

Groupe Pictet

Rétrospective annuelle

31 décembre 2017



NOUS AVONS LE PLAISIR

de présenter la rétrospective du groupe Pictet pour l'exercice 2017, le meilleur de notre histoire en termes d'actifs sous gestion et de bénéfice consolidé. Notre Collège comptera bientôt un septième associé, choisi, pour la première fois depuis vingt ans, hors de Pictet. Des personnalités nouvelles sont un atout, car elles contribuent à l'éclosion des idées qui façonnent l'avenir du Groupe. Aujourd'hui, de plus en plus de salariés, et en particulier les *millennials*, veulent trouver chez leur employeur et dans leur travail un but qui donne du sens et de l'impact à ce qu'ils font. C'est pourquoi, même si les principes sur lesquels Pictet a fondé sa prospérité – gestion collégiale, esprit d'entreprise, réflexion à long terme, indépendance, responsabilité – n'ont pas changé depuis plus de deux cents ans, il nous a paru important d'énoncer plus clairement le but qui nous guide: établir, dans un esprit de partenariat, des relations responsables – avec nos clients, nos collaborateurs, la collectivité et les entreprises dans lesquelles nous investissons, en vue d'assurer la préservation et la transmission de patrimoines de toute nature, en nous mettant au service de l'économie réelle.

Nicolas Pictet,
au nom des associés

CHIFFRES FINANCIERS CLÉS DU GROUPE

Exercice clos au 31 décembre

	2017	2016	
CHF	2523 mio	2177 mio	Produits d'exploitation
CHF	572 mio	422 mio	Bénéfice consolidé
CHF	37,3 mia	38,6 mia	Total des actifs
CHF	2,85 mia	2,59 mia	Total des fonds propres
	20,2 %	20,4 %	Ratio de fonds propres de première catégorie ¹
	20,2 %	20,4 %	Ratio de fonds propres totaux ¹
	144 %	166 %	Ratio de liquidité à court terme ¹
CHF	509 mia	462 mia	Actifs sous gestion ou en dépôt

SOMMAIRE

GESTION COLLÉGIALE

- 6 — Le groupe Pictet
- 10 — Pictet Wealth Management
- 13 — Pictet Asset Management
- 16 — Pictet Asset Services

ESPRIT D'ENTREPRISE

- 20 — Baisses d'impôts, géants
du web et bitcoin
- 21 — «Je te félicite de la perspective
où tu te trouves...»

RÉFLEXION À LONG TERME

- 23 — Les origines du groupe Pictet

INDÉPENDANCE

- 25 — Compte de résultat consolidé
- 26 — Bilan consolidé
- 28 — Notre raison d'être

RESPONSABILITÉ

- 31 — Penser et agir de manière responsable
- 32 — Le Prix Pictet

GESTION COLLÉGIALE

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

Le groupe Pictet

Le groupe Pictet comprend trois lignes de métier, la gestion d'actifs, la gestion de fortune 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, regroupées au sein de Pictet Asset Management Holding SA.

Le Groupe, doté d'un organe de contrôle indépendant, est dirigé par six associés, à la fois propriétaires et gérants. Ces derniers ont annoncé le 27 novembre 2017 que Boris Collardi, ancien CEO du Groupe Julius Baer, les rejoindrait le 1^{er} juin 2018 pour devenir le quarante-deuxième associé de Pictet depuis sa fondation en 1805.

Appelés equity partners, 37 membres de la direction jouant un rôle essentiel dans le développement stratégique et opérationnel du Groupe participent également au capital. Leur désignation a lieu tous les deux ans.

Lors du recrutement et de la promotion de nos collaborateurs, nous accordons 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.

2 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.

3 Rapport entre le nombre de collaborateurs ayant quitté le Groupe et l'effectif moyen

collaborateurs
(équivalents temps plein)

4220

CHF 509 MILLIARDS
actifs
sous gestion ou
en dépôt²

27 17
bureaux pays

6,5% taux de rotation du
personnel³

49 participants au capital
en comptant
les associés, anciens
et actuels

ASSOCIÉS

Nicolas Pictet, *associé senior* • Renaud de Planta • Rémy Best
Marc Pictet • Bertrand Demole • Laurent Ramsey

EQUITY PARTNERS

Heinrich Adami • Victor Aerni • Derick Bader • Stephen Barber
Dominique Benoit • Marc Briol • Nicolas Campiche
Paul-Marie Dacorogna • Philippe de Weck • Luca Di Patrizi
Christophe Donay • Sébastien Eisinger • Jean-Claude Erne
Christian Gellerstad • Olivier Ginguené • Claude Haberer
Takuhide Hagino • Christèle Hiss Holliger • Barbara Lambert
Philippe Liniger • Yves Lourdin • Simon Lue-Fong • Serge Mir
Christopher Mouravieff-Apostol • Epaminondas Pantazopoulos
Hans Peter Portner • Gonzalo Rengifo Abbad • Markus Signer
Percival Stanion • Hervé Thiard • Luca Toniutti • Bernd Uhe
Alberto Valenzuela • Giovanni Viani • Daniel Wanner
Pierre-Alain Wavre • Peter Wintsch

LIGNES DE MÉTIER

Asset Management

Services d'investissement
ciblés pour des institutions
et des fonds

Wealth Management

Gestion privée
Solutions patrimoniales
Services de *family office*

Asset Services

Banque dépositaire
Solutions liées aux fonds
Services de trading



De gauche à droite:
Laurent Ramsey
Rémy Best
Bertrand Demole
Renaud de Planta
Nicolas Pictet, *associé senior*
Marc Pictet

Pictet Wealth Management

Pictet Wealth Management fournit à des familles et à des particuliers fortunés une large gamme de services, qui englobent toutes les dimensions de la gestion de fortune.

Une fois que nous avons analysé leur situation familiale et individuelle, leurs perspectives ainsi que leurs projets, qui peuvent être de nature philanthropique, nos clients déterminent dans quelle mesure ils souhaitent s'impliquer dans la gestion de leur portefeuille, en optant pour la gestion discrétionnaire, le conseil en placement ou la simple exécution. Sur cette base, nous définissons une stratégie tenant compte à la fois de leurs objectifs financiers et de leurs aspirations personnelles, avant de mettre en place une plateforme opérationnelle adéquate.

Nous proposons des solutions individualisées pour répondre aux besoins complexes des particuliers très fortunés: structures juridiques sur mesure, rapports personnalisés, conservation centralisée de titres et accès direct à nos salles des marchés. 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.

Nos clients peuvent investir dans pratiquement toutes les devises et classes d'actifs négociées sur les marchés développés et émergents, y compris dans les produits alternatifs offerts par Pictet Alternative Advisors SA. Il leur est en outre possible de détenir leurs actifs dans différentes juridictions lorsque des facteurs économiques, géopolitiques ou personnels l'exigent.

En un mot, nous voulons être le partenaire de confiance et le conseiller privilégié de nos clients.

CHF **200** MILLIARDS
actifs
sous gestion⁴

21 503
bureaux à
travers le monde spécialistes
de l'investissement⁵

dont **286** gérants⁶

839
collaborateurs
(équivalents
temps plein)

⁴ Voir la note 2 se rapportant aux données clés du groupe Pictet

⁵ 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, à la gestion de produits, 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.

⁶ 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.

Concevoir une stratégie d'investissement et l'expliquer

Certains CIO⁷ déterminent la stratégie et la mise en œuvre de la politique d'investissement. D'autres communiquent leurs idées d'investissement à l'interne et à l'externe. Et il y a ceux qui consacrent leur temps à diriger une équipe hétérogène d'analystes et de gérants (tâche aussi aisée que le transport de grenouilles dans une brouette).

La majorité appartient à la première catégorie, comme Cesar Perez Ruiz, CIO de Pictet Wealth Management (PWM) depuis 2016. «Il ne suffit pas de définir une stratégie performante. Il faut aussi l'expliquer. Les gérants attendent du CIO qu'il fasse preuve de leadership et de conviction. Ils veulent savoir ce qu'ils doivent dire aux clients.» Être capable d'expliquer simplement des sujets complexes s'avère donc primordial.

Au début de sa carrière, Cesar Perez Ruiz a été gérant de fonds. «Je pouvais suivre mon instinct et acheter ou vendre un titre à n'importe quel moment. Alors que pour un CIO, les maîtres mots sont crédibilité, méthode et communication.» Il préside le comité d'investissement, chargé d'établir la stratégie de PWM. Sa taille, dit-il, permet à la fois de parvenir à des décisions et de «s'accorder sur un désaccord».

Comme tous les passionnés d'investissement, c'est un lecteur insatiable. «J'aime les esprits indépendants qui bousculent les conceptions. Je puise l'information chez les spécialistes. J'ai même discuté avec des historiens comme Niall Ferguson. Et j'examine les corrélations. Je cherche les points de concordance et des graphiques parlants.»

Pour définir une stratégie cohérente, «nous élaborons un scénario de base, nous guettons les événements susceptibles d'influencer les cours et les points de retournement, nous analysons les flux enregistrés par les fonds», explique Cesar Perez Ruiz, qui estime que la gestion active revient en force après une longue période de faible volatilité: «Pendant un an, nous avons pensé que les *hedge funds* surperformeraient un portefeuille composé à parts égales d'actions et d'obligations et, pour la première fois depuis dix ans, c'est ce qui semble arriver.»

La volatilité est pour lui une classe d'actifs comme les autres, source d'opportunités: «Il faut en vendre quand elle est élevée et acheter de la protection quand elle est faible.» Il croit aux vertus d'une «paranoïa constructive» et s'inquiète quand les autres ne s'en font pas. «Et quand on se trompe, il faut savoir faire preuve d'humilité. Les marchés ont tendance à vendre d'abord et à s'interroger ensuite.»

Pictet Asset Management

Pictet Asset Management propose aux investisseurs professionnels ainsi qu'à leurs clients des services d'investissement ciblés par le biais de mandats de gestion individuels ou de fonds de placement. Nous comptons parmi nos clients quelques-uns des plus importants fonds de pension, établissements financiers et fonds souverains du monde.

Nous voulons être le partenaire privilégié de ces derniers en matière d'investissement. Un suivi attentif, des stratégies novatrices faisant leurs preuves à long terme et la recherche de l'excellence constituent les clés pour y parvenir et donner ainsi à nos clients les meilleurs atouts pour atteindre leurs objectifs.

Nous gérons des stratégies axées sur les actions, ainsi que des stratégies obligataires, multiactifs et alternatives. Nos activités liées à la recherche et à l'analyse financière s'articulent autour de trois axes stratégiques: l'Europe élargie, où nous jouissons d'un avantage naturel; le monde émergent, où nous avons été parmi les premiers à investir sur les marchés des actions, des obligations d'Etat et du crédit; et, enfin, les *global specialities*, domaine dans lequel nous avons démontré notre capacité à élaborer des stratégies thématiques innovantes.

Nous sommes convaincus que c'est en cultivant la collégialité que nous favorisons durablement la génération de performance au sein des équipes de gestion. Cette conviction participe à la stabilité de nos effectifs et contribue à renforcer les relations que nous tissons avec nos clients. Afin d'attirer des collaborateurs de talent dotés d'un fort esprit d'équipe, nous accordons une place importante à la reconnaissance du mérite individuel.

8 Voir la note 2 se rapportant aux données clés du groupe Pictet

9 Voir la note 5 se rapportant aux données clés de Pictet Wealth Management

acteur de
la gestion d'actifs
depuis
1980

192 MILLIARDS
actifs
sous gestion⁸
CHF

bureaux à travers
le monde
17 353 spécialistes
de l'investissement⁹

7 centres
d'investissement

860 collaborateurs
(équivalents
temps plein)

Intégrer les critères ESG, une exigence éthique et financière

«Les critères ESG¹⁰ nous aident à prendre de meilleures décisions à long terme pour nos clients», affirme Sébastien Eisinger, Head of Investments au sein de Pictet Asset Management (PAM). Depuis le lancement du premier fonds en 1999, PAM a développé l'investissement durable – gérant plus de CHF 10 milliards d'actifs, dont l'emblématique fonds Water – et créé en 2016 une équipe spécialisée afin d'intégrer les critères ESG dans toutes ses stratégies actions et obligataires.

Si des domaines comme les armes controversées font l'objet d'une exclusion systématique, l'approche de PAM ne vise pas à construire un portefeuille éthique. Il s'agit de prendre en compte une valeur qui ne se limite pas à la seule valeur financière.

L'enjeu n'est pas seulement éthique. Il est aussi financier, comme le montrent de plus en plus d'études: les sociétés qui appliquent des principes de durabilité présentent souvent une meilleure situation en termes de notation, de coût du capital, de solidité financière et de performance boursière.

Alors que les marchés de l'environnement croissent deux fois plus vite que l'économie mondiale, les entreprises dont les pratiques ESG laissent à désirer s'exposent à des risques réputationnels et financiers impor-

tants. La baisse des coûts de production et de stockage des énergies renouvelables ainsi que les mesures prises par les Etats pour respecter l'Accord de Paris pourraient par ailleurs signer la fin de certains modèles économiques.

«En intégrant les critères ESG dans nos processus d'investissement, nous cherchons à augmenter les rendements et à réduire les risques, explique Eric Borremans, responsable ESG. Ces critères peuvent influencer la valeur intrinsèque d'une entreprise.»

Leur prise en compte devient alors source de valeur. Les émetteurs de qualité ayant de plus grandes chances de succès à long terme, les gérants peuvent inciter les entreprises moins bien notées à s'améliorer et, au besoin, se joindre à d'autres investisseurs pour encourager le mouvement.

L'engagement actionnarial a un réel impact. «Nous votons à plus de 3000 assemblées générales par an, indique Arabella Turner, spécialiste ESG. Nos portefeuilles d'actions et d'obligations constituent un puissant levier pour peser sur les pratiques ESG des émetteurs.»

L'investissement responsable suscite un intérêt croissant et les opportunités se multiplient. Penser à long terme est donc plus que jamais vital. «Cela veut dire adopter une approche durable concernant les décisions d'investissement, le dialogue avec les émetteurs, la gestion des risques et le reporting», précise Eric Borremans.

Pictet Asset Services

Pictet Asset Services maîtrise en interne chaque dimension de l'*asset servicing*, permettant ainsi à ses clients de se concentrer sur leur objectif premier – la performance de leurs portefeuilles et la distribution de leurs produits.

Notre clientèle se compose de gestionnaires d'actifs, de gérants indépendants ainsi que d'institutionnels, essentiellement des fonds de pension, des banques et des entreprises.

Un système bancaire unique et des collaborateurs expérimentés sont les garants d'une qualité de service identique dans le monde entier pour des prestations comme le règlement d'opérations sur titres, la production d'estimations de portefeuille et de rapports ou le traitement d'événements sur titres.

Grâce à nos deux sociétés de gestion, qui fournissent des services d'administration et de gouvernance de fonds, tout en gérant les relations avec les autorités de surveillance, nous faisons bénéficier les fonds réglementés d'une solution intégrée. Notre savoir-faire s'étend au contrôle du respect des directives de placement, au calcul des performances et à la gestion des risques.

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

Dans le but d'offrir à ces derniers des services de trading, nous collaborons avec Pictet Trading & Sales, dont les équipes de traders et les spécialistes des stratégies de trading s'appuient sur la recherche quantitative et l'analyse des marchés pour assurer une exécution de premier ordre sur les principales places financières mondiales, 24 heures sur 24.

¹¹ Voir la note 2 se rapportant aux données clés du groupe Pictet

¹² Ce chiffre n'inclut pas les 178 collaborateurs (équivalents temps plein) de Pictet Trading & Sales.

CHF **245** MILLIARDS
services
liés aux fonds

CHF **459** MILLIARDS
actifs en dépôt¹¹

1072
collaborateurs
(équivalents temps
plein)¹²

10 1
centres
de domiciliation
de comptes
plateforme
bancaire
pour l'ensemble
du Groupe

Un pôle de compétences pour le «private equity» et l'immobilier

Un prestataire d'*asset services* liés à des classes d'actifs particulières doit satisfaire les attentes de ses clients et anticiper les évolutions à venir, tout en investissant dans ce but. Pictet Asset Services (PAS) a conçu pour le *private equity* et l'immobilier, deux secteurs en plein essor, des services couvrant toute la chaîne de valeur. Leur éventail comprend l'administration de fonds, la fonction d'agent de transfert, le calcul de valeurs nettes d'inventaire, l'établissement d'estimations et la production de rapports.

«Grâce aux formations régulières proposées à nos spécialistes et aux investissements continus dans les dernières technologies, nous sommes en mesure de répondre à l'intérêt croissant des clients privés et institutionnels, ainsi que des *family offices*, pour ces deux classes d'actifs», souligne Marc Briol, CEO de PAS.

PAS a notamment mis en place une plateforme opérationnelle complète pour les services destinés au segment de l'immobilier européen, pour lequel une équipe de gestion vient d'être créée au sein de Pictet Alternative Advisors, qui conçoit depuis longtemps des stratégies d'investissement axées sur les *hedge funds* et le *private equity*.

Rien ne serait possible, cependant, sans un département spécialisé capable d'apporter des réponses aux demandes des clients et des unités internes. L'équipe Investor Solutions analyse la faisabilité d'un projet et recommande un modèle opérationnel adapté aux besoins du client.

Une fois le projet lancé, les équipes Fund Services et Investment Services prennent le relais pour la gestion des aspects opérationnels, tandis que l'équipe Corporate Services fournit des services de domiciliation et de soutien à la gouvernance.

«Nous avons réuni de nombreux spécialistes pour assurer l'administration d'actifs et de fonds dans les segments du *private equity* et de l'immobilier», résume Frédéric Bock, responsable du département de PAS expert dans le domaine des investissements alternatifs.

La mise en place d'une plateforme informatique unique pour ces spécialistes offre plusieurs avantages. «Par exemple, le fait que toutes les unités y aient accès pour effectuer leurs tâches permet d'optimiser avec beaucoup de flexibilité la gestion des activités», souligne Sulamita Fernandes, coordinatrice. Cette plateforme est en outre reliée à Pictet Connect, l'interface dédiée aux clients, qui bénéficient ainsi d'un reporting d'une qualité exceptionnelle.

ESPRIT D'ENTREPRISE

En se développant, de nombreuses entreprises perdent inéluctablement leur audace, leur faculté d'adaptation et leur individualité. Elles deviennent des structures rigides régies par des procédures complexes.

Pictet a su conserver son esprit d'entreprise en trouvant le juste équilibre entre ordre et désordre, et fera tout pour le préserver.

Baisses d'impôts, géants du web et bitcoin

Revigoré par le oui au Brexit et la victoire de Donald Trump, le populisme promettait de déferler sur l'Europe en 2017.

Certes, le nationalisme gagne du terrain dans des Etats autrefois communistes, mais l'élection du centriste Emmanuel Macron en France a redonné confiance à la classe politique européenne.

Tandis que les négociations sur le Brexit progressent péniblement, le Royaume-Uni hésite entre une vision entrepreneuriale décomplexée de l'«après-Europe» et le scénario pessimiste des partisans du statu quo.

Aux Etats-Unis, Donald Trump a achevé sa première année de présidence et fait adopter une réforme fiscale majeure. Les marchés actions ont salué ses baisses d'impôts, ainsi que ses promesses de déréglementation, tout en considérant sa politique étrangère avec placidité.

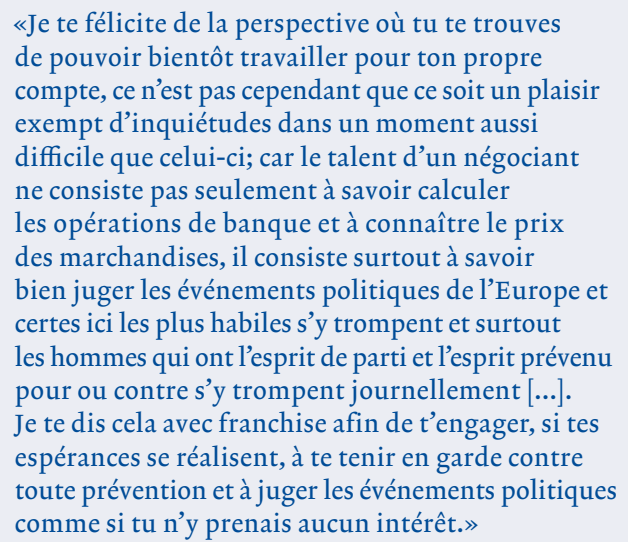
Entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2018 dans le but d'assurer une meilleure protection des investisseurs et une plus grande transparence des marchés financiers, la directive européenne MiFID II s'est révélée aussi coûteuse que complexe à appliquer. Les acteurs du secteur critiquent à la fois la nouvelle méthode de calcul des frais de

transaction et les avertissements sur les risques fondés sur la volatilité passée, mais ils sauront s'adapter.

Quatre grands thèmes ont dominé en 2017: 1^o l'essor du bitcoin – chaîne de Ponzi, bulle classique ou monnaie du futur?; 2^o la révolte contre les géants du web et leurs algorithmes, accusés d'exploiter nos données et de nous manipuler au profit d'un monopole; 3^o la crainte et l'enthousiasme suscités par les progrès de l'intelligence artificielle; 4^o les affaires de harcèlement sexuel, dont le retentissement a mis en lumière les inégalités subies par les femmes dans les milieux de la politique, du spectacle et des affaires.

L'investissement continue de bénéficier d'un contexte favorable grâce au retour, après plus de dix ans, d'une croissance synchronisée. Et la hausse progressive des taux d'intérêt ne devrait pas être assez marquée pour fragiliser cette dynamique.

Après avoir consacré un budget sans précédent à des projets numériques en 2017, nous devrions enregistrer un taux de recrutement net record en 2018. Notre 27^e bureau a ouvert à Stuttgart en septembre et un nouvel associé intégrera bientôt le Groupe. Tournés vers l'avenir, nous participons à sa construction.

[illegible]

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.
C'est aussi nous soucier de générer,
par nos investissements
et nos activités, des bénéfices durables
pour tous nos partenaires
et, par conséquent,
pour l'ensemble du Groupe.

Les origines du groupe Pictet

Annexée à la France en 1798, Genève devient le chef-lieu du département du Léman. En 1815, elle entre dans la Confédération suisse après l'unification de son territoire, à laquelle Charles Pictet de Rochemont a beaucoup contribué.

Les guerres et les blocus ont interrompu l'exportation de la production horlogère, l'un des atouts de la ville. Le non-remboursement des dettes héritées de l'Ancien Régime a provoqué la ruine de nombreuses banques. Mais Genève a conservé son esprit d'entreprise, insufflé par la pratique de l'effort et de la discipline chers au calvinisme, et exalté par l'optimisme des Lumières. Le recul de l'inflation apparue après la Révolution française favorise un nouveau type de partenariat financier, qui donnera naissance aux banquiers privés.

C'est le 23 juillet 1805 que l'histoire de Pictet débute officiellement à Genève. Ce jour-là, Jacob-Michel-François de Candolle et Jacques-Henry Mallet signent avec trois commanditaires une «scripte de société» pour fonder De Candolle, Mallet & Cie.

Doté d'un capital de 125 000 livres argent de Genève (quelque 30 millions de francs suisses actuels), l'établissement a pour but, selon ses statuts, «le commerce de commissions en tout genre, la perception de rentes et les spéculations diverses en marchandises». Il abandonnera rapidement ces activités pour se tourner vers les opérations de change et la gestion de fortune.

Dès les années 1830, la banque détient pour le compte de sa clientèle une gamme de titres assurant une diversification satisfaisante des risques, comme l'attestent les livres comptables et les documents conservés à ce jour.

Lorsque Jacob-Michel-François de Candolle décède, en 1841, c'est Edouard Pictet, neveu de son épouse, qui lui succède. Après être devenu propriétaire unique en 1848, ce dernier restera à la tête de la banque jusqu'à son retrait des affaires, en 1878.

INDÉPENDANCE

Notre indépendance,
inscrite dans nos racines suisses
et renforcée par l'absence
d'actionnaires externes, nous permet
de privilégier les intérêts
de nos clients, de nos collaborateurs,
de la collectivité et
des entreprises dans lesquelles
nous investissons. Ce cadre
favorise l'indépendance d'esprit
indispensable à une gestion
performante.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ
du 1^{er} janvier au 31 décembre

	2017	2016
	En milliers de CHF	En milliers de CHF
Résultat net des opérations d'intérêts	257 629	197 682
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service	2 067 717	1 787 504
Produit des commissions sur les titres et les opérations de placement	2 771 114 ^A	2 403 324 ^A
Produit des commissions sur les opérations de crédit	4 309	4 463
Produit des commissions sur les autres prestations de service	21 769	17 044
Charges de commissions	(729 475) ^B	(637 327) ^B
Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur	191 178 ^C	185 581 ^C
Autres résultats ordinaires	6 128	6 044
Charges d'exploitation	(1 705 328)	(1 573 639)
Charges de personnel	(1 274 505)	(1 129 964)
Autres charges d'exploitation	(430 823) ^D	(443 675) ^D
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles	(48 510)	(44 395)
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	(32 770)	(16 363)
Résultat opérationnel	736 044	542 414
Produits extraordinaires	390	1 551
Charges extraordinaires	(20)	(130)
Impôts	(163 917)	(121 772)
Bénéfice consolidé de l'exercice	572 497	422 063

BILAN CONSOLIDÉ au 31 décembre

	2017	2016
ACTIFS	En milliers de CHF	En milliers de CHF
Liquidités et avoirs auprès des banques centrales	16 258 114 ^E	14 186 181 ^E
Créances sur les banques	1 322 792 ^F	1 768 531 ^F
Créances résultant d'opérations de financement de titres	619 108	997 000
Créances sur la clientèle	8 360 086 ^G	7 696 811 ^G
Opérations de négoce	79 453	79 083
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés	1 059 140	1 526 329
Autres instruments financiers évalués à la juste valeur	529 280 ^H	567 842 ^H
Immobilisations financières	7 972 585 ^I	10 729 832 ^I
Comptes de régularisation	434 081	329 741
Participations non consolidées	6 950	8 396
Immobilisations corporelles	459 051	477 702
Autres actifs	187 138	193 960
Total des actifs	37 287 778	38 561 408
PASSIFS	En milliers de CHF	En milliers de CHF
Engagements envers les banques	882 388 ^J	1 235 394 ^J
Engagements résultant d'opérations de financement de titres	1 332 492	776 523
Engagements résultant des dépôts de la clientèle	29 368 778 ^K	30 812 229 ^K
Engagements résultant d'opérations de négoce	943	9 064
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés	1 049 731	1 520 223
Engagements résultant des autres instruments financiers évalués à la juste valeur	566 202	580 910
Comptes de régularisation	797 182	608 623
Autres passifs	219 328	249 234
Provisions	222 895 ^L	183 144 ^L
Total des fonds propres	2 847 839^M	2 586 064^M
Apports des participants au capital	684 922	765 541
Réserve issue du capital	11 664	11 664
Réserve issue du bénéfice	1 595 842	1 394 565
Réserve de change	(17 086)	(7 769)
Bénéfice consolidé de l'exercice	572 497	422 063
Total des passifs	37 287 778	38 561 408

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 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 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. Dans le cas particulier de Pictet, les fonds propres et les fonds propres de première catégorie ont la même valeur, le Groupe détenant uniquement des fonds propres de première qualité.

Ratios financiers

Ratio de fonds propres de première catégorie (20,2%)

Dans le cas particulier de Pictet, le *ratio de fonds propres de première catégorie* et le *ratio de fonds propres totaux* sont identiques (voir note M, *Total des fonds propres*). Ils correspondent tous deux au rapport entre les fonds propres et les actifs pondérés en fonction des risques. Ces mesures visent à rendre compte de la solidité d'un établissement financier en prenant en considération le profil de risque de ses actifs et de ses activités.

Ratio de liquidité à court terme (144%)

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 des 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.

Notre raison d'être, c'est...

Quelle est notre raison d'être? Rendre le monde de l'investissement simple et compréhensible pour nos clients, et accroître la valeur de leur patrimoine au fil du temps. Guider nos clients dans le choix de leurs placements pour contribuer à leur réussite financière. Adapter continuellement la façon dont nous investissons leurs actifs à l'évolution de la situation.

Gérant (clientèle privée)

Notre but devrait être de gérer les actifs, le patrimoine et l'épargne de nos clients dans le cadre d'une relation à long terme, fondée sur la confiance et la sécurité, le plus durablement possible. Et en poursuivant ce but, nous devrions nous employer à préserver et à accroître le capital qui nous est confié.

Responsable de la communication

Fais bien et laisse dire.

Ancienne devise de la famille Pictet, adoptée par Pictet & Cie entre les années 50 et 70

La définition de leur mission et de leurs valeurs semble souvent n'être rien de plus, pour les entreprises, qu'une opération de communication. Les dirigeants des sociétés cotées en bourse restent en place à peine plus de quatre ans en moyenne, avec le but manifeste d'augmenter la valeur de leurs stock-options. Ceux qui voient plus loin sont rares. Le fait que nous réfléchissions toujours en nous projetant dans les vingt années à venir, voire au-delà, en ayant à l'esprit la préservation et la transmission de l'ADN de Pictet, joue en notre faveur au moment d'établir des relations de confiance avec nos clients.

Gérant d'actifs
(clientèle institutionnelle)

Investir pour le bénéfice à long terme de nos clients et de la société.

Gérant de portefeuilles
(clientèle privée)

Notre but est double. Premièrement, nous aidons les gens à concrétiser leurs rêves et leurs espoirs. C'est une activité très noble, au fond. Les gens travaillent toute leur vie et mettent de l'argent de côté. Si nous plaçons judicieusement leurs avoirs, nous créons énormément de valeur pour la société. Deuxièmement, nous dirigeons les flux de capitaux vers les secteurs et les projets qui permettent d'assurer l'avenir de l'humanité. Nous facilitons les investissements dans les technologies et les entreprises dont l'objectif est d'améliorer notre qualité de vie et qui sont, de ce fait, les plus performantes et les plus rentables. Tout simplement.

Spécialiste vente et distribution
(clientèle institutionnelle)

Notre moteur, c'est la performance des investisseurs les plus exigeants. C'est seulement si ces investisseurs réussissent que nous aurons réussi. La nouvelle génération attache une importance croissante à des dimensions comme la responsabilité, la diversité ou la stimulation intellectuelle. Il est essentiel pour nous d'intégrer ces aspects dans ce que nous faisons.

Responsable de l'asset servicing

Un enfant de neuf ans m'a demandé ce que je faisais comme travail. C'est compliqué. A un adulte, je résumerais ainsi notre raison d'être: permettre aux clients d'atteindre leurs objectifs d'investissement à long terme en plaçant leurs avoirs d'une façon fiable et transparente. Pour y parvenir, nous devons offrir un environnement de travail où règne un esprit de collaboration et d'équité. Evidemment, nous cherchons à réaliser des profits. Mais nous devons faire évoluer notre conception du travail en réfléchissant à des questions comme la flexibilisation des horaires, l'intégration des *millennials* ou la diversité.

Responsable d'une unité
des Ressources humaines

C'est, en définitive, de gérer les avoirs de nos clients et de générer pour Pictet un profit conforme à nos performances de gestion.

Gérant (clientèle privée)

Le commerce de commissions en tout genre, la perception de rentes et les spéculations diverses en marchandises.

But de Pictet énoncé dans la charte de société signée en 1805

Accroître le patrimoine ou le capital de prévoyance de nos clients. Le préserver et le faire fructifier pour qu'il puisse être utilisé au mieux. Et investir dans les meilleures entreprises.

Responsable marketing et produits
(clientèle institutionnelle)

Le but de Pictet: être un groupe prospère et solide, et contribuer ainsi à une croissance durable et à des investissements responsables, pour le bénéfice de ses clients, de ses collaborateurs et de la société.

Responsable des risques

Les candidats nous disent en entretien que ce qui leur plaît, c'est notre attachement aux traditions. Mais nous ne sommes pas des conservateurs. Nous avons une foule d'idées novatrices. Nos six associés se réunissent trois fois par semaine. Nous ne vivons pas tous les cinq ans une révolution à l'arrivée d'un nouveau CEO. Nous évoluons dans la continuité. Et répondre aux besoins de nos clients est vraiment notre priorité. Je pense que Pictet génère un réel bénéfice pour la société et contribue à rendre le monde meilleur. Nos dirigeants – les associés – sont aussi nos propriétaires. Il n'y a donc pas de divergence d'intérêts entre la direction et les actionnaires. Et tant qu'ils seront bien traités, les collaborateurs resteront fidèles à Pictet, en témoignant du respect et de la confiance à leurs collègues.

Spécialiste des finances

Le temps que nous passons sur notre belle planète est limité. C'est pourquoi nous devons obéir à un principe fondamental: agir sans perdre de temps. Nous faisons le maximum en mobilisant toutes nos compétences, poussés par la recherche de l'excellence. Quand le travail que nous faisons avec passion produit un bénéfice, c'est une réussite. Mais il faut utiliser ce bénéfice intelligemment, d'une manière désintéressée, qui soit également profitable à autrui.

Gérant d'actifs
(clientèle institutionnelle)

Mon but est d'assumer mes responsabilités à l'égard de notre famille, de passer le témoin à la génération suivante, à un nouvel associé, et de préserver ainsi l'esprit de continuité au sein de Pictet. C'est mon devoir envers nos clients et envers nos collaborateurs. Tenir le cap tout au long des cycles économiques. Ne pas vendre quand les cours sont au plus haut, par exemple. Ne pas maximiser les profits à court terme, mais maximiser les chances de Pictet de durer et de prospérer pendant très longtemps.

Associé-gérant

Pictet possède cette capacité unique de développer des relations professionnelles fondées sur la confiance et un engagement à long terme. Le Groupe place les intérêts de ses clients au premier plan.

Spécialiste vente et distribution
(clientèle institutionnelle)

Outre la gestion des actifs de la clientèle et la réalisation de bénéfices, je pense que le but de Pictet est de rester solide: continuer d'exister, gérer le patrimoine de ses clients dans une optique à long terme et procurer des emplois aux prochaines générations.

Responsable de la gestion alternative

Sustine et abstine.
Devise de la famille Pictet

... d'établir des relations responsables
dans un esprit de partenariat

RESPONSABILITÉ

Le sens des responsabilités
est indissociable
d'une perspective à long terme.
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 manière responsable

Le développement durable est au cœur de la philosophie de Pictet. Soucieux d'assurer la prospérité de nos clients, nous nous préoccupons tout naturellement des intérêts des générations futures.

Nous sommes extrêmement attentifs à l'incidence de nos activités sur l'environnement, qu'il s'agisse de la gestion de nos affaires ou des investissements réalisés pour nos clients. Nous avons notamment pris des mesures afin de réduire de manière importante d'ici à 2020 l'empreinte carbone par collaborateur du Groupe.

En innovant en 2000 avec Water, premier fonds axé sur l'eau, et en 2008 avec le fonds Timber, Pictet a été l'un des premiers gérants d'actifs à proposer des stratégies d'investissement durable.

Le Sustainability Board soutient la conception de nouvelles solutions dans ce domaine et se penche sur nos activités en lien avec le développement durable. Comme PAM, dont les équipes de gestion ont commencé à intégrer les critères ESG dans leurs décisions, PWM introduit des critères de durabilité dans son éventail de produits.

Plus généralement, Pictet perpétue une longue tradition philanthropique. Au fil des ans, ses associés ont soutenu des projets liés à la recherche médicale, à la culture, à l'action sociale et à l'aide humanitaire. La Fondation de bienfaisance du groupe Pictet, créée en 2009, donne un cadre institutionnel à leur action.

Lancé en 2008, le Prix Pictet cherche, en distinguant des photographies d'une grande force, à sensibiliser le public au développement durable et à encourager les initiatives¹³.

En définitive, rien ne serait possible sans nos collaborateurs. Leur bien-être constitue un élément clé du sens des responsabilités que nous avons envers nos clients, les uns envers les autres ainsi qu'envers le monde qui nous entoure, mais aussi en matière d'investissements.

HEAT MAPS

Dans le cadre de ce projet, Richard Mosse a réalisé un travail documentaire sur des camps et des aires de rassemblement de réfugiés, au moyen d'un appareil photo thermique à téléobjectif haute performance, qui peut détecter la chaleur humaine à une distance de 30,3 kilomètres. Cet équipement a été détourné ici de son usage militaire initial, la surveillance de lieux de combats et la sécurité aux frontières, pour cartographier des déplacements humains. Chaque image a été minutieusement créée à partir d'une trame de près d'un millier de prises de vue aux dimensions relativement réduites, ayant chacune son propre point de fuite.

Chaque «Heat Map» dévoile en très grand format des détails intimes de la fragile vie humaine dans des conditions de vie sordides, voire insupportables, aux marges des économies développées, dans ses caniveaux. Fondé sur une interprétation de la chaleur comme une métaphore et un indicateur, le projet est une méditation sur la lutte et la situation des réfugiés, dont les mots clés sont l'hypothermie, le changement climatique, la mortalité et le concept de «vie nue» forgé par Giorgio Agamben.

Démarche artistique décrite dans l'ouvrage
Space, Prix Pictet 2017



Idomeni, 2016
Série «Heat Maps», 2016–2017
© Richard Mosse,
Jack Shainman Gallery, New York
et Prix Pictet 2017

Le Prix Pictet a dix ans

En 2008, les associés ont créé un prix de photographie dans le but de sensibiliser un large public aux enjeux du développement durable et d'encourager les actions concrètes.

Considéré comme une récompense internationale prestigieuse, le Prix Pictet célèbre cette année son dixième anniversaire.

Il a privilégié depuis son lancement des thèmes liés à l'environnement: Water, Earth, Growth, Power, Consumption, Disorder et Space. Désormais attribué tous les deux ans, il a été décerné lors de sa septième édition au photographe irlandais Richard Mosse¹⁴.

Le thème de la prochaine édition sera annoncé courant 2018 et le nom du lauréat dévoilé en novembre 2019.

Les concurrents sont présélectionnés par plus de 270 spécialistes indépendants de quelque 70 pays, qui peuvent présenter les portfolios récents de 3 photographes au maximum. 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 délivrent. Les portfolios soumis, qui sont souvent le fruit d'un travail de documentation fouillé mené sur plusieurs années, doivent posséder une qualité narrative.

Le Prix Pictet accepte des travaux allant de la photographie documentaire au photojournalisme en passant par la photographie artistique ou conceptuelle, et présente dans de nombreux lieux les images réalisées par les finalistes. La tâche du jury s'apparente ainsi à celle d'un commissaire d'exposition.

En l'espace de 10 ans, le Prix Pictet a fait halte dans plus de 75 musées et galeries à travers le monde. Après Londres, Arles, Zurich, Tokyo, Moscou, Stuttgart et Mexico City, d'autres villes accueilleront bientôt l'exposition «Space».

CONTACTS

Siège du groupe Pictet
Route des Acacias 60
1211 Genève 73, Suisse
+41 58 323 2323
groupe.pictet

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
Niederlassung 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

Union européenne

LONDRES

Pictet Asset Management Ltd
Pictet Global Markets (UK) Ltd

Pictet & Cie (Europe) SA
London Branch
+44 20 7847 5000

PARIS

Pictet Asset Management Ltd
Succursale en France

Pictet & Cie (Europe) SA
Succursale de Paris
+33 1 56 88 71 00

AMSTERDAM

Pictet Asset Management Ltd
Filiaal Nederland
+31 20 240 3140

BRUXELLES

Pictet Asset Management Ltd
Belgium Branch
+32 2 675 16 40

MADRID

Pictet Asset Management Ltd
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 Ltd
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

FRANCFORT

Pictet & Cie (Europe) SA
Niederlassung Deutschland
+49 69 23 805 730
Pictet Asset Management Ltd
Niederlassung Deutschland
+49 69 79 500 90

MUNICH

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

STUTTGART

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

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

Moyen-Orient

DUBAÏ

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

Pictet Asset Management Limited
(DIFC Branch)
+971 4 308 5858

TEL-AVIV

Banque Pictet & Cie SA
Representative Office

Pictet Wealth Management
Israel Ltd
+972 3 510 10 46

Asie

TOKYO

Pictet Asset Management
(Japan) Ltd
+813 3212 3411

OSAKA

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

HONG KONG

Pictet & Cie (Europe) 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

Les contacts indiqués mentionnent
les bureaux de représentation,
les succursales et les filiales du groupe
Pictet en activité au 1^{er} avril 2018.

A PROPOS
DE CETTE RÉTROSPECTIVE

Publiée en français, en anglais et en allemand, cette rétrospective 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.

REMERCIEMENTS

Des remerciements particuliers vont à la photographe Jillian Edelstein pour son portrait des associés ainsi qu'à Jacqueline John pour son illustration inspirée par l'Histoire.

GRAPHISME

Gottschalk+Ash Int'l

IMPRESSION

Courvoisier-Attinger Arts
graphiques SA

Composition en:
Lexicon et Trade Gothic Next

Impression sur papier certifié fsc:
Gmund Colors Felt 240 g/m²
Munken Lynx Rough 150 g/m²
Pergamenata Bianco 110 g/m²

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

Publication avril 2018
©Groupe Pictet 2018
Tous droits réservés

Mentions légales

Ce document 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 en aucune façon une offre commerciale ou une incitation à acheter, vendre ou souscrire des titres ou tout autre instrument financier. Elles sont en outre susceptibles d'être modifiées sans préavis. Seule la version française de ce document fait foi.

