

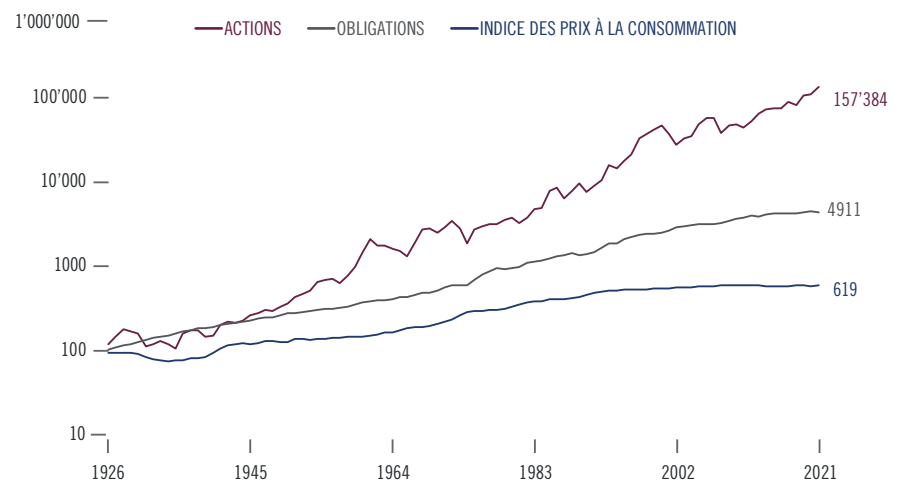
ACTUALISATION DE LA PERFORMANCE DES ACTIONS ET DES OBLIGATIONS SUISSES ENTRE 1926 ET 2021

Pictet Wealth Management | Février 2022

En janvier 1988, Pictet a publié sa première étude de long terme comparant les performances des actions suisses depuis fin 1925. Cette étude comparative est actualisée chaque année depuis.

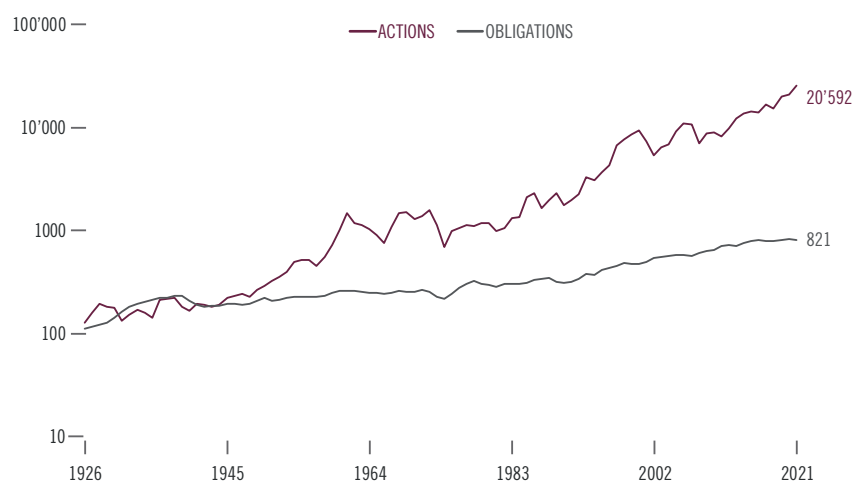
Les graphiques et tableaux ci-après présentent les chiffres actualisés.

GRAPHIQUE 1: VALEUR NOMINALE DES ACTIONS ET DES OBLIGATIONS COMPARÉE À L'INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION DE 1926 À 2021 (BASE = 100)



Source: Banque Pictet & Cie SA, décembre 2021

GRAPHIQUE 2: VALEUR RÉELLE DES ACTIONS ET DES OBLIGATIONS DE 1926 À 2021 (BASE = 100)



Source: Banque Pictet & Cie SA, décembre 2021

Les performances passées et les prévisions ne constituent pas en elles-mêmes des indicateurs fiables des performances futures.

ACTUALISATION DE LA PERFORMANCE DES ACTIONS ET DES OBLIGATIONS SUISSES ENTRE 1926 ET 2021

TABLEAU 1: RENDEMENT DES ACTIONS ET DES OBLIGATIONS SUISSES, 1926-2021

		ACTIONS	OBLIGATIONS	ACTIONS	OBLIGATIONS
		Nominal		Réal	
Rendement	(rendement total annuel moyen)	9.8%	4.2%	7.8%	2.3%
Rendement	(moyenne géométrique des rendements totaux)	8.0%	4.1%	5.9%	2.2%
Risque	(écart type)	20.0%	3.6%	19.8%	5.0%
Moins bonne performance	(année)	-34.0% (2008)	-4.0% (1989)	-37.8% (1974)	-10.9% (1973)
Meilleure performance	(année)	61.4% (1985)	16.6% (1975)	56.2% (1985)	14.9% (1976)
Corrélation		25.3%		26.5%	

Source: Banque Pictet & Cie SA, décembre 2021

TABLEAU 2: RENDEMENT ANNUALISÉ DES ACTIONS ET DES OBLIGATIONS SUISSES PENDANT DIFFÉRENTES PÉRIODES D'INVESTISSEMENT, 1926-2021

PÉRIODE DE PLACEMENT	ANNÉE	RENDEMENT DES ACTIONS (NOMINAL)	RENDEMENT DES OBLIGATIONS (NOMINAL)	SURPERF. DES ACTIONS (NOMINAL)	RENDEMENT DES ACTIONS (RÉEL)	RENDEMENT DES OBLIGATIONS (RÉEL)	SURPERF. DES OBLIGATIONS (RÉEL)	INFLATION (IPC)
2021	1	23.38%	-1.82%	25.21%	21.52%	-3.30%	24.83%	1.53%
2020 - 2021	2	13.18%	-0.47%	13.65%	12.78%	-0.82%	13.60%	0.35%
2019 - 2021	3	18.71%	0.69%	18.02%	18.37%	0.40%	17.97%	0.29%
2018 - 2021	4	11.21%	0.53%	10.68%	10.78%	0.18%	10.60%	0.39%
2017 - 2021	5	12.90%	0.45%	12.45%	12.36%	-0.03%	12.39%	0.48%
2012 - 2021	10	11.90%	1.48%	10.41%	11.86%	1.33%	10.53%	0.04%
2007 - 2021	15	5.93%	2.24%	3.69%	5.71%	2.22%	3.49%	0.21%
2002 - 2021	20	6.83%	2.64%	4.20%	6.43%	2.43%	4.00%	0.38%
1992 - 2021	30	9.59%	3.72%	5.87%	8.85%	3.14%	5.71%	0.68%
1982 - 2021	40	9.89%	3.90%	5.98%	8.44%	2.63%	5.82%	1.33%
1972 - 2021	50	8.12%	4.25%	3.87%	5.97%	2.24%	3.72%	2.03%
1962 - 2021	60	7.30%	4.21%	3.09%	4.85%	1.89%	2.96%	2.34%
1952 - 2021	70	8.70%	4.09%	4.61%	6.40%	1.93%	4.47%	2.16%
1942 - 2021	80	8.61%	3.99%	4.62%	6.27%	1.80%	4.48%	2.20%
1932 - 2021	90	8.35%	4.02%	4.34%	6.00%	1.79%	4.20%	2.22%
1926 - 2021	96	7.97%	4.12%	3.85%	5.92%	2.18%	3.74%	1.93%

Source: Banque Pictet & Cie SA, décembre 2021

Les performances passées et les prévisions ne constituent pas en elles-mêmes des indicateurs fiables des performances futures.

ACTUALISATION DE LA PERFORMANCE DES ACTIONS ET DES OBLIGATIONS SUISSES ENTRE 1926 ET 2021

TABLEAU 3: SÉRIES TEMPORELLES (DÉC. 1926 = 100), REVENUS RÉINVESTIS INCLUS

ANNÉE (DÉC.)	ACTIONS VALEUR NOMINALE		OBLIGATIONS VALEUR NOMINALE		INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION ¹		ACTIONS VALEUR RÉELLE		OBLIGATIONS VALEUR RÉELLE	
	INDICE	PERFORMANCE	INDICE	PERFORMANCE	INDICE	VARIATION ANNUALISÉE	INDICE	PERFORMANCE	INDICE	PERFORMANCE
1926	121.69	21.69%	106.20	6.20%	96.46	-3.54%	126.15	26.15%	110.09	10.09%
1927	153.45	26.10%	111.90	5.37%	97.12	0.68%	158.00	25.24%	115.22	4.65%
1928	185.85	21.11%	117.47	4.98%	97.24	0.12%	191.12	20.97%	120.80	4.85%
1929	174.36	-6.18%	123.32	4.98%	96.82	-0.43%	180.08	-5.78%	127.37	5.44%
1930	164.67	-5.56%	131.02	6.24%	93.65	-3.28%	175.84	-2.35%	139.91	9.85%
1931	115.12	-30.09%	139.28	6.30%	86.81	-7.30%	132.61	-24.59%	160.44	14.67%
1932	121.06	5.16%	146.39	5.10%	80.58	-7.18%	150.24	13.30%	181.68	13.24%
1933	132.61	9.54%	152.06	3.87%	78.72	-2.31%	168.46	12.13%	193.17	6.33%
1934	123.00	-7.25%	157.41	3.52%	77.22	-1.90%	159.29	-5.45%	203.85	5.53%
1935	109.07	-11.33%	163.58	3.92%	77.94	0.93%	139.95	-12.14%	209.89	2.96%
1936	166.35	52.52%	172.98	5.75%	79.14	1.54%	210.21	50.21%	218.58	4.14%
1937	179.30	7.78%	180.40	4.29%	82.61	4.39%	217.03	3.25%	218.37	-0.10%
1938	182.52	1.80%	191.18	5.98%	82.07	-0.65%	222.38	2.47%	232.94	6.67%
1939	152.41	-16.50%	194.55	1.76%	85.13	3.73%	179.03	-19.50%	228.53	-1.89%
1940	157.93	3.62%	198.05	1.80%	95.86	12.61%	164.74	-7.98%	206.60	-9.60%
1941	212.67	34.66%	210.91	6.49%	110.49	15.26%	192.48	16.83%	190.88	-7.61%
1942	226.34	6.43%	218.40	3.55%	119.66	8.30%	189.15	-1.73%	182.51	-4.39%
1943	222.72	-1.60%	226.00	3.48%	123.08	2.86%	180.95	-4.33%	183.62	0.61%
1944	235.13	5.57%	232.89	3.05%	124.82	1.41%	188.38	4.10%	186.58	1.61%
1945	272.86	16.05%	239.11	2.67%	123.92	-0.72%	220.19	16.89%	192.95	3.42%
1946	293.57	7.59%	247.41	3.47%	127.10	2.56%	230.98	4.90%	194.66	0.88%
1947	322.54	9.87%	255.07	3.10%	133.87	5.33%	240.93	4.31%	190.53	-2.12%
1948	305.72	-5.21%	261.33	2.45%	134.65	0.58%	227.04	-5.76%	194.08	1.86%
1949	348.71	14.06%	273.30	4.58%	132.07	-1.91%	264.03	16.29%	206.93	6.62%
1950	382.47	9.68%	289.95	6.09%	132.07	0.00%	289.59	9.68%	219.54	6.09%
1951	457.18	19.53%	291.87	0.66%	140.47	6.35%	325.47	12.39%	207.78	-5.35%
1952	495.44	8.37%	298.37	2.23%	140.65	0.13%	352.26	8.23%	212.14	2.10%
1953	547.34	10.48%	310.36	4.02%	139.87	-0.55%	391.33	11.09%	221.89	4.60%
1954	690.43	26.14%	320.47	3.26%	141.97	1.50%	486.33	24.28%	225.74	1.73%
1955	731.78	5.99%	325.28	1.50%	142.81	0.59%	512.43	5.37%	227.78	0.90%
1956	747.29	2.12%	332.23	2.14%	145.92	2.18%	512.11	-0.06%	227.67	-0.05%
1957	670.66	-10.25%	334.88	0.80%	148.86	2.01%	450.53	-12.03%	224.96	-1.19%
1958	823.33	22.76%	344.55	2.89%	150.18	0.89%	548.23	21.69%	229.42	1.98%
1959	1'063.71	29.20%	368.60	6.98%	149.28	-0.60%	712.56	29.97%	246.92	7.62%
1960	1'536.64	44.46%	391.49	6.21%	151.92	1.77%	1'011.49	41.95%	257.70	4.37%
1961	2'295.59	49.39%	406.38	3.80%	157.25	3.51%	1'459.80	44.32%	258.42	0.28%
1962	1'888.94	-17.71%	416.00	2.37%	162.35	3.24%	1'163.50	-20.30%	256.24	-0.85%
1963	1'885.96	-0.16%	421.09	1.22%	168.65	3.88%	1'118.30	-3.88%	249.69	-2.55%
1964	1'755.23	-6.93%	430.05	2.13%	172.54	2.31%	1'017.28	-9.03%	249.24	-0.18%
1965	1'632.37	-7.00%	450.80	4.83%	181.06	4.93%	901.59	-11.37%	248.98	-0.10%

Les performances passées et les prévisions ne constituent pas en elles-mêmes des indicateurs fiables des performances futures.

ACTUALISATION DE LA PERFORMANCE DES ACTIONS ET DES OBLIGATIONS SUISSES ENTRE 1926 ET 2021

TABLEAU 3: SÉRIES TEMPORELLES (DÉC. 1926 = 100), REVENUS RÉINVESTIS INCLUS

ANNÉE (DÉC.)	ACTIONS VALEUR NOMINALE		OBLIGATIONS VALEUR NOMINALE		INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION ¹		ACTIONS VALEUR RÉELLE		OBLIGATIONS VALEUR RÉELLE	
	INDICE	PERFORMANCE	INDICE	PERFORMANCE	INDICE	VARIATION ANNUALISÉE	INDICE	PERFORMANCE	INDICE	PERFORMANCE
1966	1'434.94	-12.09%	461.23	2.31%	189.33	4.57%	757.91	-15.94%	243.61	-2.16%
1967	2'112.10	47.19%	488.36	5.88%	195.98	3.51%	1'077.69	42.19%	249.18	2.29%
1968	2'946.26	39.49%	519.25	6.33%	200.30	2.20%	1'470.93	36.49%	259.24	4.03%
1969	3'078.38	4.48%	521.27	0.39%	204.92	2.30%	1'502.26	2.13%	254.38	-1.87%
1970	2'750.54	-10.65%	541.14	3.81%	216.07	5.44%	1'273.00	-15.26%	250.45	-1.55%
1971	3'176.88	15.50%	603.07	11.44%	230.40	6.63%	1'378.88	8.32%	261.75	4.51%
1972	3'835.42	20.73%	627.06	3.98%	246.16	6.84%	1'558.08	13.00%	254.73	-2.68%
1973	3'068.38	-20.00%	625.18	-0.30%	275.54	11.93%	1'113.59	-28.53%	226.89	-10.93%
1974	2'051.58	-33.14%	637.13	1.91%	296.34	7.55%	692.30	-37.83%	215.00	-5.24%
1975	3'010.83	46.76%	742.77	16.58%	306.53	3.44%	982.21	41.88%	242.31	12.70%
1976	3'248.25	7.89%	864.26	16.36%	310.49	1.29%	1'046.16	6.51%	278.35	14.87%
1977	3'511.09	8.09%	941.77	8.97%	314.03	1.14%	1'118.08	6.87%	299.90	7.74%
1978	3'493.12	-0.51%	1'019.84	8.29%	316.43	0.76%	1'103.93	-1.27%	322.30	7.47%
1979	3'874.88	10.93%	998.91	-2.05%	332.79	5.17%	1'164.35	5.47%	300.16	-6.87%
1980	4'109.96	6.07%	1'022.09	2.32%	347.42	4.40%	1'182.99	1.60%	294.19	-1.99%
1981	3'620.66	-11.91%	1'041.81	1.93%	370.32	6.59%	977.70	-17.35%	281.32	-4.37%
1982	4'100.60	13.26%	1'166.84	12.00%	390.53	5.46%	1'050.02	7.40%	298.79	6.21%
1983	5'219.84	27.29%	1'206.46	3.40%	398.74	2.10%	1'309.08	24.67%	302.57	1.27%
1984	5'455.78	4.52%	1'247.12	3.37%	410.43	2.93%	1'329.28	1.54%	303.86	0.43%
1985	8'803.26	61.36%	1'319.63	5.81%	423.86	3.27%	2'076.92	56.24%	311.34	2.46%
1986	9'658.27	9.71%	1'397.08	5.87%	423.86	0.00%	2'278.64	9.71%	329.61	5.87%
1987	7'003.98	-27.48%	1'467.90	5.07%	432.19	1.97%	1'620.56	-28.88%	339.64	3.04%
1988	8'657.62	23.61%	1'531.75	4.35%	440.65	1.96%	1'964.75	21.24%	347.61	2.35%
1989	10'613.00	22.59%	1'470.63	-3.99%	462.68	5.00%	2'293.81	16.75%	317.85	-8.56%
1990	8'563.13	-19.31%	1'488.72	1.23%	487.23	5.31%	1'757.51	-23.38%	305.55	-3.87%
1991	10'076.24	17.67%	1'610.80	8.20%	512.59	5.20%	1'965.75	11.85%	314.25	2.85%
1992	11'853.69	17.64%	1'804.42	12.02%	530.16	3.43%	2'235.89	13.74%	340.36	8.31%
1993	17'876.55	50.81%	2'038.63	12.98%	543.41	2.50%	3'289.73	47.13%	375.16	10.23%
1994	16'514.36	-7.62%	2'026.81	-0.58%	545.74	0.43%	3'026.03	-8.02%	371.39	-1.01%
1995	20'322.57	23.06%	2'275.70	12.28%	556.28	1.93%	3'653.32	20.73%	409.09	10.15%
1996	24'039.56	18.29%	2'398.13	5.38%	560.74	0.80%	4'287.09	17.35%	427.67	4.54%
1997	37'307.63	55.19%	2'534.07	5.67%	562.97	0.40%	6'626.88	54.58%	450.12	5.25%
1998	43'040.13	15.37%	2'678.67	5.71%	562.97	0.00%	7'645.14	15.37%	475.81	5.71%
1999	48'071.78	11.69%	2'666.88	-0.44%	572.74	1.73%	8'393.36	9.79%	465.64	-2.14%
2000	53'797.58	11.91%	2'758.34	3.43%	581.29	1.49%	9'254.87	10.26%	474.52	1.91%
2001	41'947.34	-22.03%	2'864.04	3.83%	583.18	0.33%	7'192.87	-22.28%	491.11	3.50%
2002	31'061.38	-25.95%	3'155.89	10.19%	588.37	0.89%	5'279.18	-26.61%	536.37	9.22%
2003	37'914.69	22.06%	3'222.98	2.13%	591.87	0.59%	6'405.93	21.34%	544.54	1.52%
2004	40'527.26	6.89%	3'357.53	4.17%	599.75	1.33%	6'757.34	5.49%	562.24	2.81%
2005	54'958.26	35.61%	3'463.31	3.15%	605.79	1.01%	9'072.20	34.26%	576.56	2.12%

Les performances passées et les prévisions ne constituent pas en elles-mêmes des indicateurs fiables des performances futures.

ACTUALISATION DE LA PERFORMANCE DES ACTIONS ET DES OBLIGATIONS SUISSES ENTRE 1926 ET 2021

TABLEAU 3: SÉRIES TEMPORELLES (DÉC. 1926 = 100), REVENUS RÉINVESTIS INCLUS

ANNÉE (DÉC.)	ACTIONS VALEUR NOMINALE		OBLIGATIONS VALEUR NOMINALE		INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION ¹		ACTIONS VALEUR RÉELLE		OBLIGATIONS VALEUR RÉELLE	
	INDICE	PERFORMANCE	INDICE	PERFORMANCE	INDICE	VARIATION ANNUALISÉE	INDICE	PERFORMANCE	INDICE	PERFORMANCE
2006	66'316.40	20.67%	3'460.68	-0.08%	609.55	0.62%	10'879.58	19.92%	571.45	-0.69%
2007	66'280.59	-0.05%	3'443.53	-0.50%	621.76	2.00%	10'660.07	-2.02%	558.58	-2.45%
2008	43'714.34	-34.05%	3'599.60	4.53%	626.12	0.70%	6'981.74	-34.51%	600.20	3.80%
2009	53'848.00	23.18%	3'830.06	6.40%	627.89	0.28%	8'575.98	22.83%	626.24	6.10%
2010	55'419.67	2.92%	3'969.87	3.65%	631.16	0.52%	8'780.66	2.39%	645.47	3.11%
2011	51'140.66	-7.72%	4'161.58	4.83%	626.65	-0.71%	8'161.02	-7.06%	696.09	5.58%
2012	60'204.01	17.72%	4'336.68	4.21%	623.92	-0.43%	9'649.26	18.24%	716.82	4.66%
2013	75'014.32	24.60%	4'280.27	-1.30%	624.34	0.07%	12'014.93	24.52%	695.31	-1.37%
2014	84'767.01	13.00%	4'571.99	6.82%	622.29	-0.33%	13'621.76	13.37%	756.77	7.17%
2015	87'034.69	2.68%	4'652.97	1.77%	614.15	-1.31%	14'171.58	4.04%	783.93	3.12%
2016	85'807.07	-1.41%	4'714.22	1.32%	614.11	-0.01%	13'972.61	-1.40%	795.39	1.32%
2017	102'898.34	19.92%	4'720.45	0.13%	619.26	0.84%	16'616.35	18.92%	788.49	-0.70%
2018	94'079.50	-8.57%	4'723.56	0.07%	623.54	0.69%	15'087.93	-9.20%	784.75	-0.62%
2019	122'862.42	30.59%	4'867.52	3.05%	624.52	0.16%	19'672.96	30.39%	807.39	2.89%
2020	127'555.71	3.82%	4'911.47	0.90%	619.44	-0.81%	20'591.94	4.67%	821.36	1.73%
2021	157'383.74	23.38%	4'821.84	-1.82%	628.92	1.53%	25'024.35	21.52%	794.22	-3.30%

¹ Office fédéral de la statistique (OFS)

Source: Banque Pictet & Cie SA, décembre 2021

Les performances passées et les prévisions ne constituent pas en elles-mêmes des indicateurs fiables des performances futures.

MENTIONS LÉGALES

Ce document marketing n'est pas destiné à des personnes physiques ou à des entités qui seraient citoyennes d'un Etat ou qui auraient leur domicile dans un Etat ou une juridiction où sa distribution, sa publication, sa mise à disposition ou son utilisation seraient contraires aux lois et règlements en vigueur.

Distributeurs: Banque Pictet & Cie SA, route des Acacias 60, 1211 Genève 73, Suisse, Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxembourg/B.P. 687 L-2016 Luxembourg, et Pictet & Cie (Europe) S.A., London Branch, Stratton House, 6th Floor, 5 Stratton Street, Londres W1J 8LA.

Banque Pictet & Cie SA est un établissement bancaire de droit suisse disposant d'une licence bancaire et soumis à la surveillance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

Pictet & Cie (Europe) S.A. est une société anonyme de droit luxembourgeois inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés (RCS) du Luxembourg (sous le numéro B32060), et ayant son siège social au 15A, avenue J. F. Kennedy, L-2016 Luxembourg. Sa succursale londonienne est inscrite en tant qu'établissement britannique auprès de la Companies House (sous le numéro BR016925) et a son siège social à Stratton House, 6th Floor, 5 Stratton Street, Londres W1J 8LA.

Pictet & Cie (Europe) S.A., London Branch, est une société agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier et soumise à la surveillance de cette dernière, considérée comme agréée par la Prudential Regulation Authority, et soumise à la surveillance de la Financial Conduct Authority ainsi qu'à la surveillance partielle de la Prudential Regulation Authority. Des précisions sur le régime d'autorisation temporaire, permettant à des entreprises établies dans un pays membre de l'Espace économique européen d'exercer des activités au Royaume-Uni pendant une période limitée, en attendant l'obtention d'une autorisation permanente, sont consultables sur le site Internet de la Financial Conduct Authority.

Les informations, données et analyses qu'il contient sont fournies à titre indicatif uniquement. Elles ne sauraient être considérées comme des recommandations, que ce soit des recommandations de nature générale ou adaptées à la situation individuelle d'une personne quelle qu'elle soit. Sauf indication contraire, tous les cours et prix figurant dans le présent document sont fournis à titre purement indicatif. Aucune entité du groupe Pictet ne peut être tenue pour responsable de ces données, qui ne constituent en aucune façon une offre commerciale ou une incitation à acheter, à vendre ou à souscrire des titres ou tout autre instrument financier. Les informations fournies dans le présent document ne sont le résultat ni d'une analyse financière au sens des «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers ni d'une recherche en investissements au sens des dispositions applicables de la directive européenne concernant les marchés d'instruments financiers (dite directive MiFID). Bien que les informations et les opinions figurant dans ce document proviennent de sources jugées fiables et soient obtenues de bonne foi, le groupe Pictet ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie, implicite ou explicite, quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité.

Nonobstant les obligations éventuelles d'une entité du groupe Pictet à son égard, le destinataire du présent document devrait examiner l'adéquation de la transaction envisagée avec ses objectifs individuels et évaluer de manière indépendante, avec l'aide d'un conseiller professionnel, les risques financiers encourus ainsi que les possibles conséquences sur les plans juridique, réglementaire, fiscal et comptable, et en termes de solvabilité.

Les informations, opinions et estimations contenues dans ce document reflètent une appréciation émise à la date de publication initiale, et sont susceptibles d'être modifiées sans notification préalable. Le groupe Pictet n'a en aucun cas l'obligation d'actualiser ou de tenir à jour les informations figurant dans le présent document. Lorsque celui-ci mentionne la valeur et le rendement d'un ou de plusieurs titres ou instruments financiers, ces données reposent sur des cours provenant de sources d'informations financières usuelles, et sont susceptibles de fluctuer. La valeur de marché des instruments financiers peut varier en fonction de changements d'ordre économique, financier ou politique, des fluctuations des taux de change, de la durée résiduelle, des conditions de marché, de la volatilité ainsi que de la solvabilité de l'émetteur ou de celle de l'émetteur de référence. L'illiquidité d'un marché peut rendre certains investissements difficilement réalisables. De même, les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet positif ou négatif sur la valeur, le prix ou le rendement des investissements mentionnés dans le présent document. Pour tout investissement sur un marché émergent, il convient de noter que les pays émergents présentent une situation politique et économique nettement moins stable que celle des pays développés, et sont ainsi exposés à un risque plus élevé de connaître des bouleversements politiques ou des revers économiques.

Les performances passées ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de la performance future. De plus, le destinataire du présent document est entièrement responsable des investissements qu'il effectue. Aucune garantie, implicite ou explicite, n'est donnée quant à la performance future. Par ailleurs, des prévisions ne constituent pas une indication fiable de la performance future.

Le contenu du présent document ne doit être lu ou utilisé que par son destinataire. Le groupe Pictet n'assume aucune responsabilité quant à son utilisation, à sa transmission ou à son exploitation. Par conséquent, toute forme de reproduction, copie, divulgation, modification ou publication dudit contenu ressort de la seule responsabilité du destinataire de ce document, à l'entière décharge du groupe Pictet. Le destinataire s'engage à respecter les lois et règlements en vigueur dans les Etats où il pourrait être amené à utiliser les données reproduites dans ce document.

Publié par Banque Pictet & Cie SA, le présent document ainsi que son contenu peuvent être cités, à condition que la source soit indiquée.

Tous droits réservés. Copyright 2022.

Distributeurs: Banque Pictet & Cie SA, Pictet & Cie (Europe) S.A.

Singapore

This document is not directed to, or intended for distribution, publication to or use by, persons who are not accredited investors, expert investors or institutional investors as defined in section 4A of the Securities and Futures Act (Cap. 289 of Singapore) ("SFA") or any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulation or would subject BPCAL and any of its affiliates or related corporations to any prospectus or registration requirements.

BPCAL has obtained an exemption from the Monetary Authority of Singapore ("MAS") under section 100(2) of the Financial Advisers Act ("FAA") for the provision of financial advisory services to High Net Worth Individuals (as defined in the MAS Guidelines on Exemption for Specialised Units Serving High Net Worth Individuals FAA-G07) (the "Exemption") and is exempted from the requirements of sections 25, 27, 28 and 36 of the FAA, the MAS Notice on Recommendations on Investment Products (FAA-N16), MAS Notice on Appointment and Use of Introducers by Financial Advisers (FAA-N02), MAS Notice on Information to Clients and Product Information Disclosure (FAA-N03) and MAS Notice on Minimum Entry and Examination Requirements for Representatives of Licensed Financial Advisers and Exempt Financial Advisers (FAA-N13).

Please contact BPCAL in Singapore in respect of any matters arising from, or in connection with this document.

Hong Kong

This document is not directed to, or intended for distribution, publication to or use by, persons who are not "professional investors" within the meaning of the Securities and Futures Ordinance (Chapter 571 of the Laws of Hong Kong) and any rules made thereunder (the "SFO") or any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulation or would subject Pictet HK branch and any of its affiliates or related corporations to any prospectus or registration requirements.

Pictet & Cie (Europe) S.A. is incorporated in Luxembourg with limited liability. It is an authorized institution within the meaning of the Banking Ordinance and a registered institution (CE No.: A0515) under the SFO carrying on Type 1 (dealing in securities), Type 4 (advising on securities) and Type 9 (asset management) regulated activities.

Warning: The contents of this document have not been reviewed by any regulatory authority in Hong Kong. You are advised to exercise caution in relation to the offer. If you are in any doubt about any of the contents of this document, you should obtain independent professional advice. Please contact Pictet HK branch in Hong Kong in respect of any matters arising from, or in connection with this document.

Distributor: Pictet Bank & Trust Limited, where registered office is located at Building 1, Bayside Executive Park, West Bay Street & Blake Road, Nassau, New Providence, The Bahamas.

The document is not directed to, or intended for distribution or publication to or use by persons who are not Accredited Investors (as defined in the Securities Industry Regulations, 2012) and subject to the conditions set forth in the Securities Industry Regulations, 2012 or to any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulation or would subject Pictet Bank & Trust Limited to any prospectus or registration requirements. Pictet Bank & Trust Limited is incorporated in The Bahamas with limited liability. It is a bank and trust company that is licensed in accordance with the Banks and Trust Companies' Regulation Act and is regulated by the Central Bank of The Bahamas. Additionally, Pictet Bank & Trust Limited is registered with the Securities Commission of The Bahamas as a Broker Dealer II and is approved to (i) Deal in Securities 1.(a) & (c); (ii) Arrange Deals in securities; (iii) Manage Securities ; (iv) Advise on Securities.

Warning: The content of this document has not been reviewed by any regulatory authority in The Bahamas. You are, therefore, advised to exercise caution when processing the information contained herein. If you are in any doubt about any of the content of this document, you should obtain independent professional advice.

STOXX Limited ("STOXX") is the source of Stoxx 600 and of Euro Stoxx and the data comprised therein. STOXX has not been involved in any way in the creation of any reported information and does not give any warranty and excludes any liability whatsoever (whether in negligence or otherwise) – including without limitation for the accuracy, adequateness, correctness, completeness, timeliness, and fitness for any purpose – with respect to any reported information or in relation to any errors, omissions or interruptions in the Stoxx indices mentioned on this document or its data. Any dissemination or further distribution of any such information pertaining to STOXX is prohibited."

ICE-BofA Merrill Lynch. The index data referenced herein is the property of ICE Data Indices, LLC, its affiliates ("ICE Data") and/or its Third Party Suppliers and has been licensed for use by Pictet. ICE Data and its Third Party Suppliers accept no liability in connection with its use.

NYSE Euronext. All rights in the NYSE Euronext indices and/or the NYSE Euronext index trade-marks vest in NYSE Euronext and/or its licensors. Neither NYSE Euronext nor its licensors accept any liability for any errors or omissions in the NYSE Euronext indices or underlying data. No further distribution of NYSE Euronext data and/or usage of NYSE Euronext index trademarks for the purpose of creating and/or operating a financial product is permitted without NYSE Euronext's express written consent."

Bloomberg Index Services Limited.

"SIX Swiss Exchange AG ("SIX Swiss Exchange") is the source of SMI_SPI and the data comprised" SIX Swiss Exchange AG ("SIX Swiss Exchange") is the source of SMI_SPI and the data comprised therein. SIX Swiss Exchange has not been involved in any way in the creation of any reported information and does not give any warranty and excludes any liability whatsoever (whether in negligence or otherwise) – including without limitation for the accuracy, adequateness, correctness, completeness, timeliness, and fitness for any purpose – with respect to any reported information or in relation to any errors, omissions or interruptions in the SMI_SPI or its data. Any dissemination or further distribution of any such information pertaining to SIX Swiss Exchange is prohibited.

The MSCI information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. None of the MSCI information is intended to constitute investment advice or a recommendation (to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The MSCI information is provided on an "as is" basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, each of its affiliates and each other person involved in or related to compiling, computing or creating any MSCI information (collectively, the "MSCI Parties") expressly disclaims all warranties (including, without limitation, any warranties of originality, accuracy, completeness, timeliness, non-infringement, merchantability and fitness for a particular purpose) with respect to this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall any MSCI Party have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, fast profits) or any other damages. (www.msci.com).

© 2022, Markit Economics Limited. All rights reserved and all intellectual property rights retained by "Markit Economics Limited." or as may be notified by Markit to Pictet from time to time.

The TOPIX Index Value and the TOPIX Marks are subject to the proprietary rights owned by Tokyo Stock Exchange, Inc. and Tokyo Stock Exchange, Inc. owns all rights and know-how relating to the TOPIX such as calculation, publication and use of the TOPIX Index Value and relating to the TOPIX Marks. No Product is in any way sponsored, endorsed or promoted by Tokyo Stock Exchange, Inc.