

« LA PAROLE AU GERANT »

11 février 2022

Présentation	1
Actualité de marché	1
Le fonds Pictet TR-Atlas	2-3



Présentation

Le groupe Pictet, fondé en 1805 à Genève, est un acteur majeur des services de gestion de fortune et d'investissement en Europe.

Dirigée par un collège de 8 associés, Pictet est une société privée et non cotée.

Présent dans 30 pays à travers le monde, Pictet gère environ 650 mds€ d'actifs et emploie 5000 personnes.

Engagé dans le combat contre le réchauffement climatique depuis de nombreuses années, le groupe Pictet est neutre carbone depuis 2014.

Pictet Asset Management est une entité indépendante au sein du groupe Pictet, dédiée à la gestion d'actifs pour le compte d'investisseurs institutionnels et d'intermédiaires financiers depuis 1980.

Avec plus de 1000 collaborateurs répartis sur 19 sites à travers le monde, Pictet AM gère 240 milliards d'euros d'actifs au travers de stratégies actions, obligataires, alternatives et multi-actifs.

Actualité de marché

Les actions mondiales ont connu une forte baisse en janvier, le durcissement de la politique de la Fed poussant les investisseurs à anticiper à la fin de l'ère de l'argent facile.

Les investisseurs sont également préoccupés par la possibilité croissante d'un conflit armé en Ukraine et par des résultats trimestriels décevants pour certaines entreprises qui ont affiché une santé de fer durant la crise sanitaire.

Après la débâcle de janvier, les perspectives pour les actions sont encourageantes et la croissance économique mondiale devrait repartir à la hausse sous l'impulsion de la Chine.

L'impact négatif du variant Omicron devrait se limiter au premier trimestre et nous pensons que les chiffres d'inflation culmineront en début d'année, avec un pic aux États-Unis prévu en mars.

Les performances des actions mondiales pourront, selon nous, se situer aux alentours de 15% d'ici à la fin de l'année.

Par ailleurs, nous notons davantage de raisons d'être optimistes en Chine, où une reprise généralisée est désormais évidente dans tous les secteurs. Après une année 2021 impactée par le resserrement de la politique monétaire et par la pression règlementaire sur les entreprises technologiques et d'éducation, les actions chinoises semblent relativement attrayantes. Nous pensons également qu'elles pourraient constituer une couverture efficace en cas d'escalade à grande échelle du conflit militaire russo-ukrainien.

Le fonds Pictet TR-Atlas

Pictet TR-Atlas, lancé en 2014, est un fonds long-short actions internationales à faible volatilité (SRRI 3), offrant une exposition variable et dynamique aux marchés internationaux.

La volatilité moyenne du fonds depuis création est de 2,6%, son drawdown maximum est de 3,1%.

Après une année 2020 en progression de +10,8%, le fonds a réalisé une performance de +6,2% en 2021.

Le ratio se Sharpe 3 ans du fonds est de 2,37.

L'exposition nette moyenne du fonds est d'environ 20%. Le processus de gestion combine une analyse top-down (analyse macro-financière) et bottom-up (recherche fondamentale).

Lancé fin 2016, le fonds a prouvé sa résilience dans les phases de baisse de marché (2018, 2020).

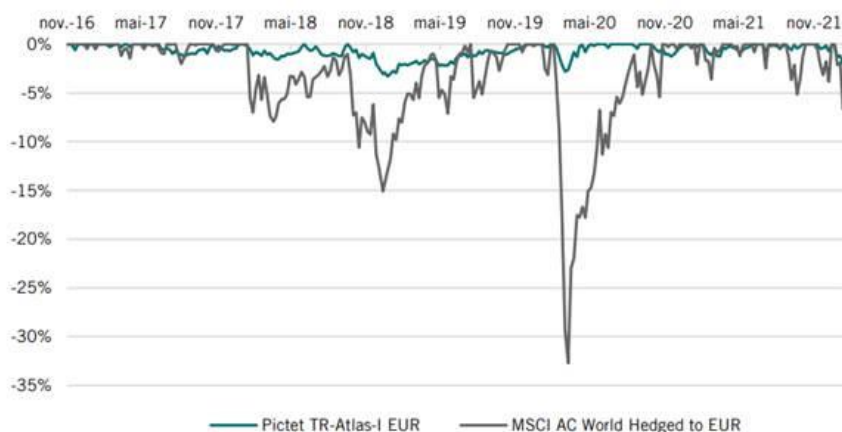
	2021	2020	Volatilité historique	Drawdown max. 2020	Ratio de Sharpe 1an
Pictet TR-Atlas-P EUR	+6,2%	+10,8%	2,6%	-3,1%	3,1
Indice actions monde	+20,1%	+12,1%	14,0%	-32,7%	

1/ Gestion efficace du risque

Depuis création, le drawdown maximum du fonds est de 3,1%.

En février-mars 2020, lorsque les marchés ont chuté de plus de 33%, le fonds a résisté en ne rendant que 2,7%.

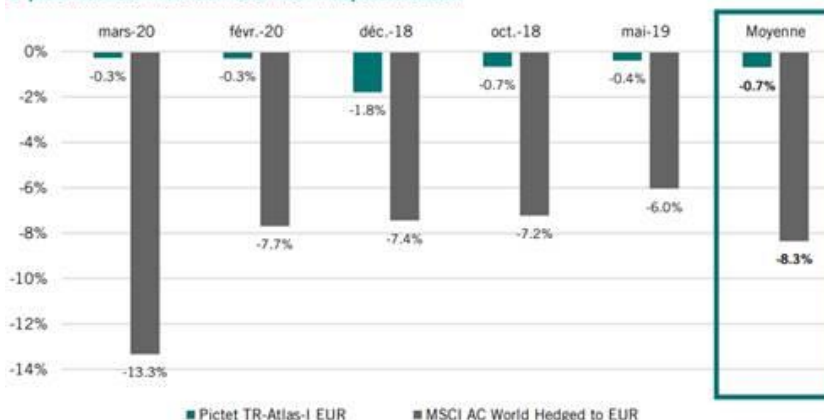
Drawdowns* vs MSCI ACWI



Au cours des 5 plus mauvais mois boursiers depuis création, le fonds a baissé en moyenne de -0,7%, contre -8,3% pour son indice de référence.

En 2018, année décevante pour la majorité des stratégies long-short, Pictet TR-Atlas a réalisé une performance de -1,4% contre -9,9% pour son indice de référence.

5 plus mauvais mois du MSCI ACWI depuis création



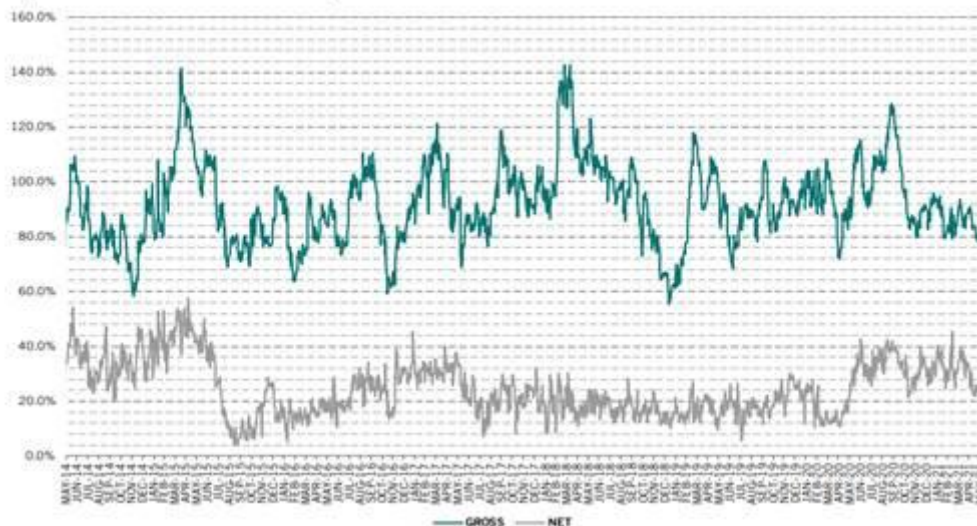
Pictet TR-Atlas

2/ Gestion mobile et réactive

Depuis création de la stratégie, l'exposition nette a varié entre 4% et 58%, et l'exposition brute a varié entre 55% et 143%.

En février-mars 2020, l'exposition nette du fonds est passée de 35% à 10% pour absorber au mieux la baisse du marché actions. En avril, l'exposition est repassée à plus de 45% pour capter le rebond du marché.

Expositions brute et nette depuis le lancement



Le fonds est également très mobile dans ses expositions géographiques et sectorielles.

En avril 2020, Atlas s'est fortement repositionné sur les valeurs de croissance américaines et chinoises, qui profitaient d'un redémarrage plus précoce.

En janvier 2021, le fonds a rebalancé une grande partie de son exposition longue aux valeurs cycliques européennes afin d'accompagner la reprise économique.

3/ Process d'investissement robuste

Le fonds bénéficie d'une double expertise :

- **Top-down** : un outil développé en interne analyse les indicateurs avancés de l'économie, par secteurs et par zones géographiques, et permet de définir de manière dynamique les niveaux d'expositions bruts et nets du portefeuille.
- **Bottom-up** : l'équipe de gestion, composée de 5 personnes, s'appuie sur l'expertise internationale de Pictet AM : 200 professionnels de l'investissement répartis dans 8 centres d'investissement à travers le monde.

TOP-DOWN: DYNAMIC POSITIONING TO REFLECT MACRO VIEWS

