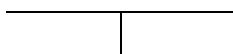


Pictet-Global Megatrend Selection

Point de gestion

Janvier 2021

Yann Louin - Sales Manager





SYNTHESE

Notre fonds multi-thématique **Pictet-Global Megatrend Selection (GMS)** réalise, depuis le début de l'année, une performance de **+9,1% (part P EUR) contre +7,1%** pour son indice de référence (MSCI AC World EUR) *.

Au cours du mois de janvier, le fonds a généré une performance **+1,9%** contre +0,3% pour son indice de référence.

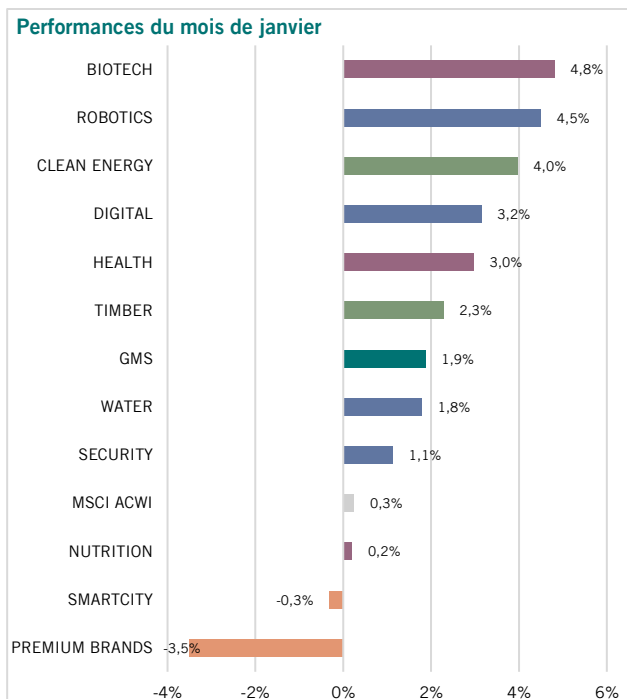
Pour rappel, **Pictet-GMS** permet d'investir dans toutes les thématiques de gestion Pictet AM au travers d'un seul fonds.

Les 11 thématiques font l'objet d'une équipondération, réajustée chaque mois. Il ne s'agit pas d'un fonds de fonds, aucun frais de gestion supplémentaire n'est appliqué.

Chaque stratégie thématique apporte des solutions aux grands enjeux mondiaux de demain.

En hausse de plus de 4% sur le mois, les stratégies **Biotech, Robotics et Clean Energy** ont été les grandes gagnantes de ce début d'année.

Source : Pictet Asset Management, données au 30/01/2021, part P EUR nettes de frais de gestion.



Défi sanitaire

Nutrition : améliorer l'accès, la qualité et la durabilité de nos aliments, de la ferme à l'assiette

Défi démographique

Biotech : participer à l'innovation médicale et à la résolution de problèmes de santé sur l'ensemble de la planète



SmartCity : dessiner les villes du futur, construire et gérer les villes de manière plus durable et améliorer la qualité de vie des citoyens

Health : améliorer la qualité et la durée de vie en bonne santé



Premium Brands : miser sur la croissance du marché mondial des marques de prestige, du luxe « expérientiel » et des technologies numériques



Timber : assurer un avenir durable à l'une des ressources naturelles les plus favorables à l'environnement



Global Megatrend Selection (GMS)



Security : soutenir les solutions favorisant un monde plus sûr



Clean Energy : participer à la transition énergétique vers une économie à faible émission de carbone



Digital : participer à la révolution numérique qui transforme notre manière de vivre, de travailler et de communiquer



Water : miser sur la ressource naturelle la plus fondamentale et dont la demande augmente rapidement



Robotics : découvrir de nouvelles frontières technologiques : automatisation industrielle, technologies habilitantes, robots chirurgicaux

Défi climatique

Défi technologique



POINT DE GESTION THEME PAR THEME – JANVIER 2021

Défi sanitaire

- › **Pictet-Health (+3,0%)** : Le thème est divisé en trois segments : « Vivre en mieux », « Vivre plus vieux », et « Financer le système de santé ».

L'évolution démographique et le vieillissement de la population sont responsables de l'augmentation des pathologies liées à l'âge. Le fonds se concentre sur la prévention des maladies et l'innovation dans la recherche médicale.

Parmi les meilleurs contributeurs à la performance du mois de janvier, nous retrouvons Eli Lilly à la suite de résultats positifs concernant la maladie d'Alzheimer, Sleep Number qui profite d'une augmentation des dépenses des ménages pour le mobilier d'intérieur, et Abbott après l'annonce d'un plan stratégique pour les prochaines années qui a convaincu les marchés.

Parmi les détracteurs à la performance, Christian Hansen a souffert d'une contribution aux résultats plus faible qu'annoncée de ses récentes acquisitions, bien que les prévisions pour 2021 soient maintenues. Edward Lifesciences et Technogym ont souffert de la deuxième vague Covid-19 à travers le monde.

La société Ortho Clinical Diagnostics a été ajoutée au portefeuille à la suite d'une baisse du cours de l'action sous son prix d'introduction en bourse, offrant un profil rendement/risque intéressant.

Nous avons également profité de la baisse du titre Christian Hansen pour renforcer nos positions, nous croyons aux perspectives de croissance à long-terme annoncées par le CEO.

Nous avons liquidé notre position sur DiaSorin pour des raisons de valorisation.

- › **Pictet-Biotech (+4,8%)** : La stratégie investit dans la recherche médicale. Les segments les plus représentés sont l'oncologie, les maladies orphelines et les maladies du système nerveux central.

Le principal contributeur à la performance du mois a été Novavax à la suite de l'annonce des résultats positifs de phase 3 de son vaccin contre la Covid-19, offrant une alternative aux vaccins existants. Biogen a également profité des annonces positives concernant l'approbation de son traitement Aducanumab pour traiter la maladie d'Alzheimer.

En revanche, Sarepta qui n'a pas atteint les attentes élevées du marché pour sa thérapie génique DMD, et Mersana dont les avancées de sa thérapie contre le cancer des ovaires sont lentes, ont contribué négativement à la performance.

Nous avons ajouté Genmab (oncologie) au portefeuille et renforcé Gilead sur la base d'une valorisation intéressante. Novavax a également été renforcé le jour de la publication des données du vaccin.

De nombreuses entreprises de biotechnologie ont travaillé dur pour trouver des solutions permettant de soulager le fardeau de la Covid-19, d'atténuer la maladie et de limiter sa propagation. Les données sur la vaccination étant très solides et les gouvernements continuant à déployer des programmes de vaccination, l'accent sera désormais mis sur la capacité de production et les éventuels goulots d'étranglement.

- › **Pictet-Nutrition (+0,2%)** : La stratégie investit dans les solutions innovantes « de la ferme à l'assiette ». Le thème est divisé en trois grands segments : les technologies agricoles, la logistique et l'alimentation.

Le fonds a légèrement sous-performé l'indice de référence en janvier, en raison de sa surpondération aux biens de consommation (composants et compléments alimentaires, ...) et de sa sous pondération aux valeurs technologiques.

John Deere est le meilleur contributeur du mois grâce à la hausse du prix des récoltes, au vieillissement du parc d'équipements agricoles et à l'attrait des professionnels pour les machines-outils de précision.

Hellofresh, Chewy (premier détaillant américain d'aliments pour animaux) et Ocado (plateformes robotisées pour l'épicerie en ligne) ont profité de la croissance du commerce électronique alimentaire.



Défi démographique

- › **Pictet-SmartCity (-0,3%)** : Le thème se concentre sur trois grands segments : « Construire la ville de demain », « Gérer la ville », et « Vivre dans la ville ».

Upstart holding, fintech faisant l'intermédiaire entre les demandeurs de prêts et les partenaires bancaires, est le meilleur performeur du mois de janvier, suivi par SVB Financial Group (banque commerciale au service des secteurs de la tech et des sciences de la vie).

Parmi les principaux détracteurs à la performance, on retrouve les fournisseurs de solutions de paiements électroniques (Visa, Fidelity National Information et Mastercard) en raison de la deuxième vague de Covid-19 et des craintes de ralentissement des volumes de transactions. Vonovia (société immobilière) a également souffert de la rotation du marché en janvier défavorable aux titres défensifs.

Nous avons renforcé notre position dans Technogym (leader dans le domaine du fitness à domicile) et Prologis (fournisseur d'outils de renseignement sur les entrepôts).

Les perspectives à long terme pour les trois segments de la stratégie restent très attrayantes. De nombreuses villes ont entamé leur transformation vers un modèle moins polluant et plus durable, favorisant une meilleure qualité de vie des habitants.

- › **Pictet-Premium Brands (-3,5%)** : Le thème est investi sur trois grands segments : les marques de luxe, le luxe expérientiel et le bien-être.

Le fonds a réalisé une performance négative sur le mois de janvier, après un excellent rattrapage au T4 2020.

Les meilleures contributions sont Williams Sonoma, Tesla et L'Occitane, à la suite d'annonces de résultats trimestriels meilleurs que prévu. En revanche, les chaînes d'hôtellerie, à l'image de Marriott, ont souffert des nouvelles restrictions liées à la pandémie en Europe et aux Etas-Unis.

Nous avons continué de renforcer notre position sur Capri Holdings, au détriment de Visa, Marriott et Puma. Nous avons intégré Ralph Lauren, qui était à la traîne par rapport à ses pairs l'année dernière, et qui bénéficiera probablement de stocks réduits aux États-Unis.

Nous continuons de prendre nos bénéfices sur Tesla, ainsi que sur Lindt à la suite de résultats décevants et des perspectives de croissance pour 2021 prudentes.

Alors que les consommateurs sortent de périodes de restrictions et de morosité sans précédent, nous pensons que les moteurs de croissance séculaires joueront pleinement leur rôle et que les marques les plus désirables renoueront avec la croissance de leurs ventes en 2021 et une meilleure profitabilité.



Défi technologique

- › **Pictet-Security (+1,1%)** : La stratégie est divisée en trois segments : les services de sécurité, les produits de sécurité physique et les produits de sécurité informatique.

Au cours du mois de janvier, les produits de sécurité physique ont contribué positivement à la performance, notamment dans les sciences de la vie, à l'image de Thermo Fisher Scientific et Johnson Controls. Les sociétés de paiement digitaux telles que Global Payments ou Fidelity National Information ont été les principaux détracteurs, en raison des craintes de ralentissement des volumes de transaction à la suite des annonces de nouvelles mesures sanitaires en Europe et aux Etats-Unis.

Au sein du secteur « Sécurité informatique », les sociétés de semi-conducteurs ont profité de la pénurie de composants pour apporter leur contribution à la performance, à l'image de KLA Corporation.

La Chine conserve son avance en matière de reprise, qui, associée à un dollar plus faible, devrait être favorable aux marchés émergents. Dans ce contexte, nous continuons de privilégier les valeurs de croissance et de qualité au sein du portefeuille.

Durant le mois, nous avons augmenté la pondération des secteurs « Produits de sécurité physique » et « Sécurité informatique » et réduit le secteur des « Services de sécurité ».

Compte-tenu de l'incertitude persistante qui entoure la reprise économique mondiale, nous pensons que la sécurisation des infrastructures critiques des pays et la protection de l'intégrité des citoyens sont des priorités absolues. La sécurisation des données reste primordiale pour les gouvernements et les entreprises alors que la digitalisation touche tous les secteurs d'activité.

- › **Pictet-Digital (+3,2%)** : Le fonds aborde la thématique du digital de manière transversale et défensive, et n'investit pas dans les sociétés fournissant des équipements technologiques.

Au cours du mois de janvier, le fonds a surperformé son indice, porté notamment par le secteur du divertissement interactif, plus particulièrement les sociétés chinoises Tencent Holdings et NetEase.

Tencent Holdings profite de la croissance de ses activités gaming, publicitaires et cloud, ainsi que d'une réglementation anti-monopole progressive et limitée.

La publicité en ligne est le deuxième meilleur contributeur, à l'image de Naver et Baidu, qui bénéficie de la reprise du secteur en Chine.

Le cours d'Ebay a progressé à la hausse dans le sillage de rumeurs d'une vente potentielle de ses actifs sud-coréens qui pourrait lui rapporter entre 2,2 et 3,8 milliards de dollars.

Seuls les opérateurs de réseau comme T-Mobile contribuent négativement en janvier, en raison notamment de craintes sur l'intensification de la concurrence aux Etats-Unis, alors que les opérateurs câblés déploient leur offre dans le « sans-fil ».

Le fonds conserve son positionnement défensif, le taux de pénétration du digital dans chaque sous-secteur est toujours modeste et la couverture mondiale d'Internet stagne à 63 %. L'utilisation de smartphones comme moyen de paiement devrait s'accélérer, de même que la migration des dépenses vers la publicité en ligne et le e-commerce, enfin le déploiement des logiciels interactifs dans les entreprises devrait s'intensifier.

En janvier, nous avons ouvert une position sur Zalando, le leader européen du commerce en ligne. La société est bien positionnée pour profiter de la croissance des ventes en ligne dans l'UE. Nous pensons que Zalando est un gagnant structurel, pas seulement un bénéficiaire de la pandémie. Nous avons également relevé notre exposition à Alibaba qui a connu un passage à vide pour cause de réglementation antitrust. Nous pensons que les inquiétudes sont exagérées et déjà intégrées dans le cours. Enfin, nous avons pris des bénéfices sur Baidu et Mercadolibre, car la récente hausse de leur cours limite leur potentiel de performance future.



- › **Pictet-Robotics (+4,5%)** : Le fonds est réparti en trois segments : l'automatisation, les technologies facilitatrices et les applications pour consommateurs.

Le fonds surperforme en janvier, porté par ses trois composantes :

- Au sein du segment « Automatisation », Siemens et Fanuc ont réalisé de bonnes performances, tandis que Daifuku a sous-performé.
- Au sein du segment « Technologies habilitantes », On Semi et Nidec ont surperformé, tandis que Xilinx a sous-performé.
- Au sein du segment « Applications », iRobot a fait un bond en avant, alors qu'Intuitive Surgical a sous-performé.

Au cours du mois, nous avons renforcé Alphabet et Intuitive Surgical, au détriment d'On Semi, de Zendesk et de Twilio.

Après une période de forte performance, nous cherchons à nous positionner dans des sociétés qui, selon nous, présentent à la fois des perspectives fondamentales solides et une valorisation à la hausse. Nous continuons à observer une forte croissance séculaire autour du thème visé par la stratégie. Les valeurs technologiques ont enregistré de bonnes performances, reflétant leurs solides fondamentaux tout au long de la crise. Les valorisations ont augmenté, ce qui rend plus difficile le déploiement des liquidités dans leur ensemble. Nous pensons qu'il pourrait y avoir de nouvelles opportunités de fusions et acquisitions au cours des prochains mois, car les entreprises en difficulté de croissance cherchent à exploiter les prix plus bas disponibles sur le marché.



Défi environnemental

- › **Pictet-Water (+1,8%)** : La stratégie est divisée en trois segments : les technologies de l'eau, la fourniture de l'eau et les services environnementaux.

En janvier, le fonds a surperformé le marché. Les entreprises opérant dans les infrastructures hydrauliques ont bénéficié de leur caractère défensif dans un environnement volatil. Elles représentent 30% du portefeuille. Les services de distribution d'eau, de traitement des eaux usées et d'assainissement sont essentiels au progrès humain.

Le segment des « Technologies de l'eau » a le plus fortement contribué à la performance du fonds. Il représente plus de 50% des positions de la stratégie. La pandémie souligne l'importance des sociétés de contrôle qui fournissent l'analyse de la qualité de l'eau, mais aussi des instruments analytiques pour les laboratoires et les hôpitaux.

Danaher, première ligne du portefeuille, a été le meilleur contributeur du mois, profitant de solides perspectives pour son activité de contrôle de la qualité de l'eau.

Le segment des « Services environnementaux » termine le mois en léger retrait, pénalisé par Waste Management. Le poids du secteur reste stable à environ 10% du fonds et comprend la gestion des déchets ménagers et dangereux, qui doivent être traités rapidement et sans risques pour éviter la propagation de virus ou produits chimiques.

En janvier, nous avons intégré Waste Connection et Republic Services, dont le niveau de valorisation nous semblait faible. Nous avons réduit l'exposition à Xylem pour des raisons de valorisation.

- › **Pictet-Clean Energy (+4,0%)**: Le thème est investi dans la transition énergétique via trois grands segments : les énergies propres, l'efficacité énergétique et les technologies habilitantes.

Au cours du mois de janvier, le portefeuille a surperformé les marchés boursiers mondiaux de plus de 3%. A l'exception des énergies renouvelables, qui ont connu une prise de bénéfices après une forte hausse au T4 2020, tous les sous-thèmes ont fortement surperformé les marchés actions, illustrant le fait que chaque segment du fonds (la mobilité électrique, le stockage de l'énergie, les bâtiments plus écologiques et les usines plus intelligentes) bénéficie d'une accélération de sa croissance et d'une amélioration de ses fondamentaux.

La meilleure contribution à la performance en janvier est venue des technologies habilitantes, à l'image de II-VI.

Le stockage de l'énergie a été le deuxième meilleur contributeur, porté par Albemarle Corporation.

La mobilité intelligente a également contribué positivement, sous l'impulsion des constructeurs de véhicules électriques.

Nous avons soldé notre position en Orsted après un excellent parcours de performance, la valorisation du titre nous semble moins attrayante aujourd'hui.

Nous renforçons nos positions dans la mobilité électrique, qui devrait connaître un rebond de croissance significatif en 2021 et 2022 après trois années consécutives de déclin de la production automobile mondiale.

Le sentiment croissant d'urgence environnementale incitant à accélérer la transition énergétique - comme l'illustrent les récents engagements de l'Europe, du Japon, du Royaume-Uni et de la Chine - accroît notre confiance à l'égard des perspectives 2021 et à plus long terme, pour tous les segments de la stratégie.



- › **Pictet-Timber (+2,3%)** : La stratégie est investie sur toute la filière bois, des plantations à la transformation. La construction de logements, à l'image des sociétés américaines Toll Brothers et Tri Pointe, a le plus fortement contribué à la performance du fonds, profitant du rebond cyclique. Le secteur de la pâte à papier réalise également une performance positive en janvier. En revanche, les sociétés œuvrant dans la gestion forestière, à l'image de Weyerhaeuser et Potlatchdeltic ont été les principaux détracteurs à la performance, en raison des inquiétudes concernant le prix des grumes à court terme. Le secteur de l'emballage (Stora Enso, UPM) a également souffert de la faiblesse des prix de certains sous-segments. Nous avons renforcé tactiquement le poids des sociétés forestières américaines Rayonier et Potlatchdeltic suite à la baisse de leurs cours en janvier. Alors que la dynamique du marché de la pâte à papier en Chine continue de s'améliorer, nous nous sommes exposés aux sociétés sud-américaines Klabin, CMPC et Suzano. Nous avons également renforcé DS Smith, Mondi et International Paper dans l'emballage. Pour financer ces mouvements, nous avons soldé notre position dans Lee & Man (producteur chinois de carton ondulé). Nous avons également pris une partie des bénéfices réalisés sur West Fraser et Norbord (fabricants de bois d'œuvre et de panneaux OSB) à la suite de la forte hausse des cours.

Les exploitations forestières se négocient toujours avec une décote substantielle de 5 à 35 % par rapport aux actifs comparables sur le marché des capitaux privés. Nous pensons que la dynamique positive à long terme du marché immobilier américain devrait se poursuivre, après un effondrement lié à la Covid-19. L'offre de bois d'œuvre en provenance du Canada a commencé à diminuer pour des raisons biologiques, tandis que la capacité des scieries du Sud des États-Unis n'augmente que progressivement, ce qui exercera une pression à la hausse sur les prix du bois d'œuvre à moyen terme. La forte croissance du commerce électronique et la "guerre contre le plastique" devraient entraîner une augmentation de la demande de carton d'emballage, tandis que l'hygiène profite de l'augmentation du niveau de vie dans les économies émergentes.



Source : Pictet Asset Management. *Performances du fonds au 11/01/2021, nettes de frais de gestion. La performance passée ne saurait préjuger ou constituer une garantie des résultats futurs.

Profil de Risque et de Rendement

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
Pictet-Global Megatrend Selection-P EUR	14,36%	39,42%	78,58%	310,74%
MSCI All Countries World (EUR)	6,74%	28,82%	68,21%	265,52%

Source : Pictet Asset Management, performances cumulées au 31.01.2021.

Les performances sont en euros nettes de frais de gestion, dividendes réinvestis et basées sur les valeurs liquidatives officielles.

La performance historique n'est pas représentative des performances futures. Les données relatives à la performance n'incluent ni les commissions, ni les frais prélevés lors de la souscription à des ou du rachat de parts. La valeur et les revenus d'un investissement peuvent fluctuer à la hausse ou à la baisse, et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité du montant initialement investi.

Echelle de Risque = 6 (sur une échelle allant de 1-risque plus faible à 7-risque plus élevé).

Recommandation : le fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans les 5 ans.

Le fonds peut être exposé aux risques matériels suivants qui ne sont pas reflétés de manière adéquate par l'indicateur synthétique de risques, et qui peuvent avoir un impact sur ses performances : risque opérationnel, risque de contrepartie, l'impact des techniques financières, risques liés aux investissements sur les marchés émergents et tout autre risques liés aux marchés actions de manière générale

Les facteurs de risque sont décrits dans le prospectus du fonds. Aussi n'est-il pas prévu de les reproduire ici dans leur intégralité.

Pictet-Global Megatrend Selection-P EUR | Frais courants :2,01% (au 31/12/2020) | Frais de gestion :1,60% | Frais d'entrée : jusqu'à 5,00% | Frais de sortie : jusqu'à 1,00%.

Ce fonds fait partie de la SICAV Pictet, une SICAV de droit luxembourgeois conforme aux dispositions UCITS. La société de gestion est Pictet Asset Management (Europe) SA, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg.

Disclaimer

Ce document promotionnel est émis par Pictet Asset Management (Europe) S.A.. Il n'est pas destiné à être distribué à ou utilisé par des personnes physiques ou des entités qui seraient citoyennes d'un Etat ou auraient leur domicile ou résidence dans un lieu, Etat, pays ou une juridiction dans lesquels sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Seule la dernière version du prospectus, du KIID (document d'information clé pour l'investisseur), des règlements, ainsi que des rapports annuel et semiannuel du fonds doit être considérée comme une publication sur la base de laquelle se fondent les décisions de placement. Ces documents sont disponibles sur le site assetmanagement.pictet ou auprès de Pictet Asset Management (Europe) S.A., 15, avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxembourg.

Les informations ou données contenues dans le présent document ne constituent ni une offre, ni une sollicitation à acheter, à vendre ou à souscrire à des titres ou à d'autres instruments financiers ou services.

Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. Pictet Asset Management (Europe) S.A. n'a pris aucune mesure pour s'assurer que les fonds auxquels faisait référence le présent document étaient adaptés à chaque investisseur en particulier, et ce document ne saurait remplacer un jugement indépendant. Le traitement fiscal dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et peut faire l'objet de modifications. Avant de prendre une décision d'investissement, il est recommandé à tout investisseur de vérifier si cet investissement est approprié compte tenu, notamment, de ses connaissances et de son expérience en matière financière, de ses objectifs d'investissement et de sa situation financière, ou de recourir aux conseils spécifiques d'un professionnel de la branche.

La valeur et les revenus tirés des titres ou des instruments financiers mentionnés dans le présent document peuvent fluctuer à la hausse ou à la baisse, et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité du montant initialement investi. Les facteurs de risque sont décrits dans le prospectus du fonds. Aussi n'est-il pas prévu de les reproduire ici dans leur intégralité.

La performance passée ne saurait préjuger ou constituer une garantie des résultats futurs. Les données relatives à la performance n'incluent ni les commissions, ni les frais prélevés lors de la souscription à des ou du rachat de parts. Ce document promotionnel n'a pas pour objet de remplacer la documentation détaillée émise par le fonds ou les informations que les investisseurs doivent obtenir du ou des intermédiaires financiers en charge de leurs investissements dans les parts ou actions des fonds mentionnés dans ce document.

Ce document est une communication marketing publiée par Pictet Asset Management. Il n'est pas visé par les dispositions de la directive MiFID II et du règlement MiFIR se rapportant expressément à la recherche en investissement. Il ne comporte pas suffisamment d'informations pour servir de fondement à une décision d'investissement. Vous ne devriez dès lors pas vous appuyer sur son contenu pour examiner l'opportunité d'investir dans des produits ou des services proposés ou distribués par Pictet Asset Management.