

PANORAMA HEBDOMADAIRE:

Inflation: trop tôt pour crier victoire

2 avril 2024

Pistes de réflexion pour la Fed

César Pérez Ruiz
CIO et responsable des investissements

SYNTHÈSE

Des gains pour une palette de titres plus large

Un diable qui se niche dans les détails des chiffres du PCE

Reprise des fusions-acquisitions

REVUE HEBDOMADAIRE

A l'issue d'une semaine écourtée, les marchés actions américains ont poursuivi leur avancée, le S&P 500 enregistrant un rendement global de plus de 10% (en USD) au premier trimestre, soutenu par l'enthousiasme suscité par l'intelligence artificielle (IA), la perspective de baisses de taux, la bonne tenue de l'économie américaine et l'amélioration des prévisions de résultats. La semaine dernière, nous avons eu la confirmation que les gains du marché ne concernaient plus seulement les poids lourds de la technologie, comme l'a montré l'indice Russell 2000 des petites capitalisations, qui a enregistré une hausse supérieure à celle du S&P500, tandis que le Nasdaq reculait légèrement. Les marchés chinois et asiatiques (hors Japon) ont été à la peine la semaine dernière, comme ils l'avaient été tout au long du premier trimestre. Les marchés des obligations d'Etat ont été calmes la semaine dernière, malgré des rendements globalement toujours en hausse par rapport au premier trimestre. Signe de l'appétit pour le risque, les crédits *non-investment grade* ont surperformé leurs homologues *investment grade* au premier trimestre. Malgré la hausse des rendements américains et les taux réels élevés, l'or a augmenté au premier trimestre et la semaine dernière, tout comme le pétrole.

CITATION DE LA SEMAINE

«La date exacte de la première baisse [de la BCE] – avril ou début juin – n'a pas une importance existentielle... Je redis ici ma conviction qu'elle devrait avoir lieu au printemps, et ceci indépendamment du calendrier de la Réserve fédérale américaine.»

François Villeroy de Galhau, gouverneur de la Banque de France

INDICATEURS CLÉS

L'indice global des dépenses de consommation des ménages (PCE) aux Etats-Unis a progressé à 2,5% par an en février, le PCE sous-jacent ressortant à 2,8%. Les dépenses de consommation ont bondi de 0,8% en février (contre 0,2% en janvier), tandis que la croissance du PIB américain était révisée à la hausse pour atteindre un taux annualisé de 3,4% au quatrième trimestre, contre 3,2%.

En Allemagne, l'indice GfK de confiance des consommateurs a progressé pour le deuxième mois consécutif en mars. En revanche, les ventes de détail allemandes ont chuté plus que prévu en février (-1,9% par rapport à janvier et -2,7% par rapport à un an plus tôt), tandis que les cinq principaux instituts de recherche économique abaissaient leurs prévisions de PIB 2024 pour l'Allemagne à 0,1%, contre une projection précédente de 1,3%.

L'indice des prix à la consommation sous-jacent dans la région de Tokyo a augmenté de 2,4% en glissement annuel en mars, contre 2,5% en février. Les indices officiels des directeurs d'achat des secteurs manufacturiers et des services chinois ont progressé en mars, à 50,3 et 53, respectivement.

ANALYSE DES MARCHÉS

Les chiffres du PCE aux Etats-Unis en février sont apparus plus ou moins en ligne avec les attentes. Toutefois, l'augmentation du PCE sous-jacent à trois mois annualisé de 3,5% (contre 2,6% en janvier) pourrait donner à la Fed matière à réflexion. En outre, la remontée des marchés et la reprise des fusions-acquisitions (voir ci-dessous) suggèrent des conditions de financement pas si mauvaises malgré les relèvements de taux successifs. Alors que le gouverneur de la Fed Christopher Waller a déclaré qu'il ne voyait «aucune urgence» à baisser les taux, des questions continueront de se poser quant au calendrier et à l'ampleur de l'assouplissement monétaire aux Etats-Unis dans les mois à venir.

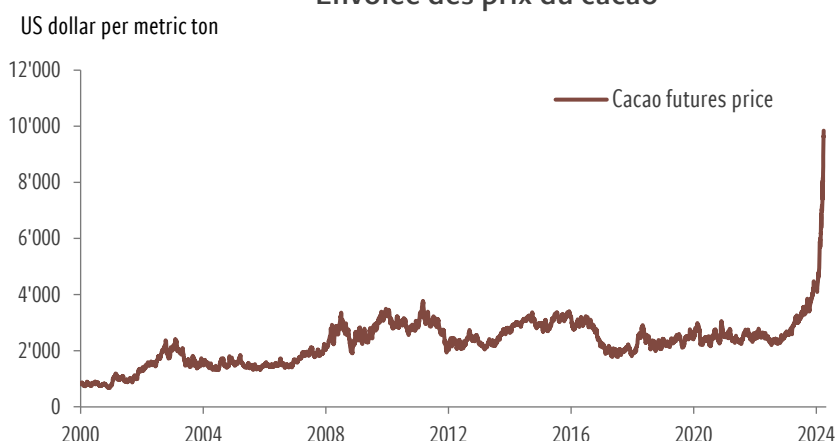
Les opérations de fusion-acquisition d'une valeur d'au moins 10 milliards de dollars ont plus que doublé au premier trimestre, passant de 5 à 11 par an, et la valeur totale des fusions-acquisitions mondiales a augmenté de 30%. L'ensemble de ces éléments indiquent une reprise des opérations de fusion-acquisition après deux ans d'activité atone. Les opérations importantes sont concentrées aux Etats-Unis pour le moment, mais la reprise pourrait s'étendre à l'Europe et à l'Asie dans les mois à venir.

Le déficit public de la France a bondi à 5,5% l'année dernière, dépassant les prévisions, et contraignant le gouvernement à dresser tant bien que mal un plan d'économies. Si ajoute la décision rendue à la fin de l'année dernière qui a forcé le gouvernement allemand à geler les nouvelles dépenses budgétaires. Le resserrement budgétaire nous paraît l'un des principaux risques pour le redressement de l'économie de la zone euro.

Des oeufs de Pâques au goût amer

La hausse des contrats à terme sur le cacao à un niveau record de près de USD 10 000 la tonne a fait augmenter le prix du chocolat pour les consommateurs. Les mauvaises récoltes en Afrique de l'Ouest ainsi que les nouvelles réglementations environnementales de l'UE, ont mis en difficulté les producteurs et contribué à une pénurie mondiale. Malgré les efforts déployés par certains pays pour stimuler la production, il faut environ cinq ans à un cacaoyer pour commencer à produire des cabosses, ce qui explique la situation précaire de l'offre.

Envolée des prix du cacao



Source: Pictet Wealth Management, Bloomberg Finance L.P., au 27.03.2024

Performances des classes d'actifs

Marchés boursier	Dernière clôture	Variation hebdomadaire %	YTD%%
Dow Jones*	39,807	0.84%	5.62%
S&P500*	5,254	0.39%	10.16%
NASDAQ Comp*	16,379	-0.30%	9.11%
MSCI World Small Cap \$*	550	1.63%	3.97%
MSCI Europe*	172	0.54%	6.99%
MSCI EMU*	168	0.95%	9.95%
SMI*	11,730	0.67%	5.32%
MSCI China \$*	54	0.30%	-2.24%
Nikkei*	40,369	-1.27%	20.63%
CBOE Volatility (VIX)*	13	-0.38%	4.50%

Devises, matières premières, taux	Dernière clôture	Variation hebdomadaire %	YTD%
EURUS**	1.080023939	-0.15%	-2.23%
GBPUS**	1.26325	0.24%	-0.91%
USDCHF**	0.900692658	0.27%	7.01%
USDJPY**	151.3450228	-0.01%	7.35%
USDCNY**	7.22746883	-0.01%	1.91%
EURCHF**	0.972769632	0.13%	4.63%
Gold**	2229.87	2.98%	8.09%
Silver**	24.9631	1.17%	4.91%
Crude Oil**	83.96001	3.53%	16.79%
US Investment Grade	3235.5	0.14%	-0.09%
US High Yield	1613.754	0.05%	1.49%
EU Investment Grade	278.45	0.21%	0.39%
EU High Yield	358.147	0.16%	1.62%
Swiss Bond Index	128.11	-0.03%	0.65%

Source: Pictet au 29.03.2024. Les performances passées ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de la performance future. Les performances et les rendements sont susceptibles d'augmenter ou de diminuer en raison des fluctuations de change. Ce tableau peut contenir des informations relatives à des instruments financiers ou des émetteurs, mais ne formule aucune recommandation directe ou implicite (que ce soit de manière générale ou personnalisée). YTD signifie depuis le début de l'année. * performance brute. ** prix de milieu de fourchette

À SURVEILLER CETTE SEMAINE

MARDI

USA: Commandes d'usines (févr.)
Allemagne: IPC provisoire (mars)

MERCREDI

Union européenne: IPC flash et taux de chômage (mars)
USA: Indice ISM du PMI des services, rapport ADP sur les créations d'emplois dans le secteur privé (mars)

JEUDI

Suisse: IPC (mars)
UE, Japon, Etats-Unis, Roy.-Uni: PMI final des services de S&P Global (mars)

VENDREDI

USA: Créations d'emplois non agricoles (mars)
Union européenne: Ventes de détail (févr.), commandes manufacturières allemandes (févr.), production industrielle française (févr.)

Mentions légales des fournisseurs d'indices et de données

Toute donnée relative à un indice figurant dans la présente publication demeure la propriété du fournisseur de données concerné. Les mentions légales des fournisseurs de données sont consultables sur le site:

<https://www.pictet.com/ch/en/legal-documents-and-notes/important-legal-information-glossaries-and-disclaimers/disclaimers-third-party-data-providers>



Mentions légales

Distributeurs: Banque Pictet & Cie SA, route des Acacias 60, 1211 Genève 73, Suisse, et Bank Pictet & Cie (Europe) AG, Neue Mainzer Str. 1, 60311 Francfort-sur-le-Main, Allemagne.

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

Bank Pictet & Cie (Europe) AG est un établissement de droit allemand autorisé par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), l'autorité de surveillance des marchés financiers allemande, et soumis à la surveillance de cette dernière.

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 aux règlements en vigueur.

Les informations, données et analyses qu'il contient sont fournies uniquement à titre indicatif. Elles ne sauraient être considérées comme des recommandations de nature générale ou comme des recommandations adaptées à une quelconque situation individuelle. Sauf indication contraire, les cours et prix figurant dans le présent document sont purement indicatifs. Aucune entité du groupe Pictet ne peut être tenue pour responsable de ces données, qui ne constituent ni une offre commerciale ni une incitation à acheter ou à vendre des titres et autres instruments financiers, ou à y souscrire. 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 investissement au sens des dispositions applicables de la directive européenne concernant les marchés d'instruments financiers (dite directive MiFID). Les informations et les opinions figurant dans le présent document proviennent de sources jugées fiables et ont été obtenues de bonne foi. Cependant, 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.

De plus, les informations, opinions et estimations contenues dans ce document sont l'expression d'une appréciation émise à la date de publication initiale, et peuvent faire l'objet de modifications 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. La valeur et le rendement des titres ou des instruments financiers auxquels ce document est susceptible de faire référence reposent sur des cours provenant de sources d'informations financières usuelles et peuvent 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 du marché, de la volatilité ainsi que de la solvabilité de l'émetteur ou de celle de l'émetteur de référence. L'illiquidité du marché concerné peut rendre certains placements 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 titres ou des investissements auxquels fait référence le présent document. S'agissant des investissements sur les marchés émergents, il convient de noter que les pays émergents présentent une situation politique et économique nettement moins stable que celle des pays développés, et qu'ils 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. Le destinataire du présent document est pleinement responsable des investissements qu'il effectue. Aucune garantie, implicite ou explicite, n'est donnée quant à la performance future. Par ailleurs, une prévision ne constitue pas un indicateur 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 est de la seule responsabilité de son destinataire, à l'entière décharge du groupe Pictet. Le destinataire s'engage à respecter les lois et les règlements en vigueur dans les Etats où il pourrait être amené à utiliser les données figurant dans ce document.

Publié par Banque Pictet & Cie SA, le présent document marketing ainsi que son contenu peuvent être cités, à condition que la source soit indiquée. Tous droits réservés. Copyright 2024.

Distributeur: Bank Pictet & Cie (Europe) AG, London Branch («Pictet London Branch»).

Le présent document marketing est diffusé par Pictet London Branch.

Il ne comporte ni une recommandation individuelle adaptée aux besoins, aux objectifs et à la situation financière d'une quelconque personne physique ou morale (conseil en investissement tel que défini dans le manuel de la Financial Conduct Authority intitulé «Handbook of rules and guidance» [«le Manuel de la FCA»]) ni le résultat d'une recherche en investissement au sens du Manuel de la FCA. De plus, il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à acheter ou à vendre des titres et autres instruments financiers, ou à y souscrire. Il ne constitue pas non plus une proposition en vue de la conclusion d'un contrat, quelle qu'en soit la nature. Enfin, ce document ne doit pas être considéré comme un rapport d'adéquation, Pictet London Branch ne disposant pas de toutes les informations nécessaires pour évaluer l'adéquation du produit concerné en tenant compte des connaissances et de l'expérience du destinataire, de sa tolérance au risque, de ses éventuelles préférences en matière de durabilité, de ses besoins en matière d'investissement et de sa capacité à assumer le risque financier. La décision d'effectuer une transaction portant sur un produit financier mentionné dans le présent document est de la seule responsabilité du destinataire dudit document. Un spécialiste devrait déterminer l'adéquation et/ou le caractère approprié de la transaction en question ainsi qu'analyser les paramètres financiers, juridiques et fiscaux à prendre en considération.

Les informations contenues dans le présent document sont fournies uniquement à titre indicatif. Ni leur auteur ni leur distributeur ne répondent des fluctuations de cours des titres mentionnés dans ce document. Aucune garantie, implicite ou explicite, n'est donnée quant à la performance future. Les opinions figurant dans ce document sont l'expression d'une appréciation objective d'informations faisant partie du domaine public, telles que des cours provenant de sources d'informations financières usuelles. La valeur de marché des titres mentionnés dans le présent document peut varier en fonction de changements d'ordre économique, financier ou politique, de la durée résiduelle, des conditions du marché, de la volatilité ainsi que de la solvabilité de l'émetteur ou de celle de l'émetteur de référence. De même, les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet positif ou négatif sur la valeur, le prix ou le rendement des titres ou des investissements auxquels fait référence le présent document. Il est en outre expressément précisé que les prévisions et les performances passées ne constituent pas des indicateurs fiables de la performance future.

Avant toute décision d'investissement, vous devez vous assurer de comprendre en tout point les caractéristiques du produit financier concerné ainsi que les risques encourus. Il convient en particulier de lire la documentation disponible comportant des informations sur le produit concerné, et notamment le programme d'émission, les conditions définitives, le prospectus, le prospectus simplifié et les documents d'informations clés (pour l'investisseur), ainsi que l'annexe 4 «Risk Warnings Relating to Trading in Financial Instruments» (Avertissement concernant les risques liés au négoce d'instruments financiers) des Conditions générales de Pictet London Branch. Les produits

structurés sont des produits financiers complexes comportant un risque élevé. La valeur d'un produit structuré dépend non seulement de l'évolution du sous-jacent, mais également de la solvabilité de l'émetteur. De plus, l'investisseur est exposé au risque de défaillance de l'émetteur ou du garant.

Veillez prendre note que les documents se rapportant à des produits financiers, et notamment les documents d'informations clés (KID) relatifs à des produits d'investissement packagés de détail et fondés sur l'assurance (PRIIP), peuvent être modifiés sans notification préalable. Assurez-vous de prendre connaissance de la dernière version disponible de ces documents avant de confirmer votre décision d'investissement à Pictet London Branch. Si vous avez reçu un lien vous donnant accès à un KID ou à tout autre document d'information, cliquez sur celui-ci juste avant de confirmer votre décision d'investissement à Pictet London Branch, afin d'accéder à la dernière version disponible du document concerné. En l'absence d'un tel lien ou en cas de doute quant à la dernière version disponible du document concerné ou à la façon d'y accéder, veuillez vous mettre en relation avec votre interlocuteur de référence au sein de Pictet London Branch.

Quand Pictet London Branch n'est pas l'initiatrice du produit concerné, le KID ou tout autre document d'information correspondant est fourni par un tiers. Le document concerné provient de sources jugées fiables. Pictet London Branch ne donne cependant aucune garantie quant à l'exactitude des informations y figurant. De plus, Pictet London Branch ne répond pas des décisions d'investissement ou des transactions fondées sur l'utilisation ou la prise en compte des données contenues dans le KID ou tout autre document d'information correspondant.

En souscrivant au/aux produit/s proposé/s dans le présent document, vous reconnaissez (i) avoir reçu en temps voulu, lu et compris tout document utile relatif audit/auxdits produit/s, et notamment, le cas échéant, le KID ou tout autre document d'information correspondant, (ii) avoir pris connaissance des restrictions s'appliquant audit/auxdits produit/s et (iii) remplir les conditions objectives et subjectives requises pour investir dans ledit/lesdits produit/s.

Pictet London Branch peut se fonder sur cette reconnaissance pour transmettre vos ordres à un autre professionnel ou les exécuter, conformément à ses Conditions générales ainsi qu'aux dispositions applicables du mandat que vous avez conclu.

Le contenu du présent document ne doit être lu ou utilisé que par son destinataire. Toute forme de reproduction, copie, divulgation, modification ou publication dudit contenu par quelque moyen que ce soit requiert l'accord écrit préalable de Pictet London Branch, dont la responsabilité ne saurait être engagée. Le destinataire s'engage à respecter les lois et les règlements en vigueur dans les Etats où il pourrait être amené à utiliser les données figurant dans ce document.

Pictet London Branch est une succursale de Bank Pictet & Cie (Europe) AG. Bank Pictet & Cie (Europe) AG est un établissement de

crédit de droit allemand, inscrit au registre du commerce allemand (Handelsregister) sous le numéro HRB 131080, autorisé par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), l'autorité de surveillance des marchés financiers allemande, et soumis à la surveillance de cette dernière. Son siège social est sis Neue Mainzer Str. 1, 60311 Francfort-sur-le-Main, Allemagne.

Pictet London Branch est inscrite en tant qu'établissement britannique auprès de la Companies House (sous le numéro BR016925) et a son siège social Stratton House, 6th Floor, 5 Stratton Street, Londres W1J 8LA. Elle est autorisée par la BaFin et soumise à la surveillance de cette dernière. Elle est également autorisée 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 concernant l'étendue de la surveillance exercée par la Prudential Regulation Authority sont disponibles sur demande.

Distributeurs: Bank Pictet & Cie (Asia) Ltd («la Banque»), à Singapour, et/ou Banque Pictet & Cie SA, Hong Kong Branch («Pictet HK Branch»), à Hong Kong.

Les données, outils et ressources présentés dans ce document ne sont uniquement à titre indicatif. Ils ne sauraient être considérés comme une offre, un appel d'offres, une incitation à acheter ou à vendre des titres, des matières premières, des produits dérivés, des contrats à terme (applicable uniquement à Singapour) ou tout autre instrument financier (individuellement «l'investissement» et collectivement «les investissements»), ou comme une incitation à établir une relation juridique de quelque nature que ce soit, et ne sauraient être utilisés à de telles fins. Ils ne sauraient en outre constituer un conseil ou une recommandation concernant des investissements. Le présent document est destiné à une diffusion générale et ne s'adresse pas à un destinataire particulier. De plus, il ne tient pas compte des objectifs d'investissement, de la situation financière et/ou des besoins individuels de ses destinataires. Avant de s'engager, des investisseurs devraient consulter un spécialiste financier indépendant, afin de déterminer l'adéquation d'un investissement ou d'une stratégie d'investissement dont il est question dans le présent document avec leurs objectifs d'investissement, leur situation financière ou leurs besoins individuels.

La Banque/Pictet HK Branch n'a pris aucune disposition en vue de s'assurer que les investissements mentionnés dans le présent document étaient adaptés à chaque investisseur pris individuellement et n'assume à cet égard aucune obligation fiduciaire envers les investisseurs, hormis dans la mesure requise par les dispositions légales ou réglementaires en vigueur. Par ailleurs, la Banque/Pictet HK Branch ne fait aucune déclaration concernant les possibles incidences fiscales des investissements ou le traitement comptable approprié à ces derniers, et ne donne pas de conseils à ce sujet. Tout investisseur envisageant d'effectuer un investissement devrait procéder à ses propres recherches et analyses, et prendre conseil auprès d'un spécialiste concernant l'investissement en

question, et notamment les risques encourus.

Le présent document ne saurait en aucun cas remplacer l'exercice d'un jugement indépendant. La valeur et le rendement des investissements qui y sont mentionnés peuvent fluctuer. La valeur de marché de ces derniers peut varier en fonction de changements d'ordre économique, financier ou politique, de la durée résiduelle, des conditions du marché, de la volatilité ainsi que de la solvabilité de l'émetteur ou de celle de l'émetteur de référence. 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. En conséquence, les investisseurs doivent être disposés et aptes à supporter tous les risques, qu'ils assument intégralement. Ils sont susceptibles de ne pas recouvrer le montant initialement investi.

Les performances passées ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de la performance future. La Banque/Pictet HK Branch ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie, implicite ou explicite, quant aux performances futures.

Ce document ne reflète pas la politique d'investissement de la Banque/Pictet HK Branch et ne constitue pas une recommandation d'investissement. Il présente uniquement les avis, hypothèses et méthodes d'analyse des analystes qui l'ont rédigé. De plus, les informations, opinions et estimations qu'il contient sont l'expression d'une appréciation émise à la date de sa publication initiale, et peuvent faire l'objet de modifications sans notification préalable, la Banque/Pictet HK Branch n'ayant cependant aucune obligation de les mettre à jour. La Banque/Pictet HK Branch peut avoir publié ou diffusé d'autres rapports ou documents ne concordant pas avec les informations fournies dans le présent document ou formulant des conclusions différentes.

Bien que les informations et les opinions figurant dans ce document proviennent de sources jugées fiables, la Banque/Pictet HK Branch ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité. Dès lors, la Banque/Pictet HK Branch ne saurait être tenue pour responsable des pertes qui pourraient résulter de l'utilisation du présent document, lequel a été conçu uniquement à des fins d'information. La Banque/Pictet HK Branch se réserve en outre le droit d'utiliser les informations figurant dans le présent document ou d'agir en se fondant sur ces informations, et ce, à tout moment, y compris avant la publication dudit document.

La Banque/Pictet HK Branch et les autres sociétés du groupe Pictet, ainsi que leurs collaborateurs, sont susceptibles de détenir des positions acheteuses (long) ou à découvert (short) dans des investissements mentionnés dans le présent document, d'acheter ou de vendre ces investissements, ou de détenir un droit sur ces investissements. Ils sont également susceptibles d'avoir établi des relations avec les émetteurs des investissements mentionnés dans le présent document ou avec des entités liées à ces investissements. Enfin, la Banque/Pictet HK Branch et les autres sociétés du groupe Pictet, ainsi que leurs collaborateurs, sont

susceptibles d'agir d'une manière entrant en contradiction avec les informations et/ou les opinions contenues dans le présent document.

Les informations utilisées pour la rédaction du présent document peuvent avoir été fournies ou communiquées intégralement ou en partie à des collaborateurs de la Banque/Pictet HK Branch et/ou à un ou plusieurs de ses clients avant de parvenir à leurs destinataires, et peuvent avoir été prises en compte par la Banque/Pictet HK Branch ou par lesdits collaborateurs et/ou clients.

Le présent document est fourni uniquement aux fins d'informer ses destinataires. La reproduction, la publication, la diffusion ou la transmission à des tiers de tout ou partie de son contenu requiert l'accord écrit préalable de la Banque/Pictet HK Branch.

Singapour

Le présent document n'est pas destiné, à des fins de distribution, de publication ou d'utilisation, à des personnes qui ne seraient pas des investisseurs qualifiés, avisés ou institutionnels au sens de l'art. 4A de la loi sur les valeurs mobilières et les contrats à terme de Singapour (Securities and Futures Act 2001, SFA). De plus, il n'est pas destiné à des personnes physiques ou à des entités qui seraient citoyennes d'un Etat, ou qui auraient leur domicile ou leur résidence dans un lieu, un Etat ou une juridiction où sa publication, sa diffusion, sa consultation ou son utilisation seraient contraires aux lois ou aux règlements en vigueur, ou dans un lieu, un Etat ou une juridiction où la Banque et les sociétés affiliées ou apparentées seraient soumises à des exigences en matière de prospectus ou d'enregistrement.

La Banque dispose d'une licence de «wholesale bank» délivrée par l'autorité de surveillance des marchés financiers de Singapour (Monetary Authority of Singapore, MAS), en vertu de la loi sur les banques de Singapour (Banking Act 1970), et bénéficie d'une dérogation à l'obligation d'obtenir un agrément en tant que conseiller financier, en vertu de la loi sur les conseillers financiers de Singapour (Financial Advisers Act 2001), ainsi qu'à l'obligation d'obtenir un agrément pour la fourniture de services liés aux marchés des capitaux, en vertu de la SFA. Veuillez vous mettre en relation avec la Banque, à Singapour, en cas de questions en lien avec le présent document.

Hong Kong

Le présent document n'est pas destiné, à des fins de distribution, de publication ou d'utilisation, à des personnes qui ne seraient pas des investisseurs professionnels au sens de l'ordonnance sur les valeurs mobilières et les opérations à terme (Securities and Futures Ordinance, SFO; chapitre 571 des lois de Hong Kong) et des règles qui en découlent. De plus, il n'est pas destiné à des personnes physiques ou à des entités qui seraient citoyennes d'un Etat, ou qui auraient leur domicile ou leur résidence dans un lieu, un Etat ou une juridiction où sa publication, sa diffusion, sa consultation ou son utilisation seraient contraires aux lois ou aux règlements en vigueur, ou dans un lieu, un Etat ou une juridiction où Pictet HK Branch et les sociétés affiliées ou apparentées seraient soumises à des exigences en matière de prospectus ou d'enregistrement. Vous

pouvez demander à Pictet HK Branch de s'abstenir d'utiliser vos données personnelles à des fins promotionnelles. Cette démarche est sans frais.

Lorsqu'elle distribue un produit d'investissement en tant que mandataire d'un prestataire de services tiers, Pictet HK Branch distribue le produit concerné pour le compte du prestataire de services tiers et le produit concerné est un produit du prestataire de services tiers et non de Pictet HK Branch. S'agissant des litiges pouvant faire l'objet d'un règlement (tels que définis dans les «Terms of Reference for the Financial Dispute Resolution Centre» en relation avec le «Financial Dispute Resolution Scheme») susceptibles de survenir avec Pictet HK Branch au sujet du processus de vente ou du traitement d'une transaction donnée, Pictet HK Branch est tenue de s'engager avec vous dans une procédure de résolution des litiges financiers; tout litige portant sur les conditions contractuelles du produit concerné doit cependant se régler directement avec le prestataire de services tiers.

Banque Pictet & Cie SA, société anonyme de droit suisse, est un établissement autorisé au sens de la réglementation bancaire de Hong Kong (Banking Ordinance) et dûment enregistré (numéro de licence BMG891) conformément à la SFO, exerçant des activités réglementées de type 1 (négoce de titres), de type 4 (conseils en matière de titres) et de type 9 (gestion d'actifs). Pictet HK Branch a son siège 9/F Chater House, 8 Connaught Road Central, Hong Kong.

Avertissement: le contenu du présent document n'a pas été examiné par une autorité de surveillance de Hong Kong. Il vous est recommandé de faire preuve de prudence concernant toute offre.

Il convient de consulter un spécialiste indépendant si vous avez le moindre doute au sujet du contenu de ce document. Veuillez vous mettre en relation avec Pictet HK Branch, à Hong Kong, en cas de questions en lien avec le présent document.

Distributeur: Pictet Bank & Trust Limited ayant son siège à Building 1, Bayside Executive Park, West Bay Street & Blake Road, Nassau, New Providence, The Bahamas.

Le présent document n'est pas destiné, à des fins de distribution, de publication ou d'utilisation, à des personnes qui ne sont pas des investisseurs accrédités au sens de la réglementation relative au secteur des valeurs mobilières entrée en vigueur en 2012 (Securities Industry Regulations) et qui ne sont pas soumises aux conditions énoncées dans celle-ci. Il n'est pas non plus destiné à des personnes physiques ou à des entités qui seraient citoyennes d'un Etat, ou qui auraient leur domicile ou leur résidence dans un lieu, un Etat ou une juridiction où sa publication, sa diffusion, sa consultation ou son utilisation seraient contraires aux lois ou aux règlements en vigueur, ou dans un lieu, un Etat ou une juridiction où Pictet Bank & Trust Limited serait soumise à des exigences en matière de prospectus ou d'enregistrement. Pictet Bank & Trust Limited est une société anonyme de droit bahaméen, exerçant des activités bancaires et de gestion fiduciaire, disposant d'une licence conformément à la Banks and Trust Companies Regulation Act et soumise à la surveillance de la Central Bank of The

Bahamas. Pictet Bank & Trust Limited est en outre enregistrée auprès de la Securities Commission of The Bahamas en tant que courtier négociant de catégorie II autorisé à (i) négocier des valeurs mobilières 1. (a) et (c); (ii) préparer la conclusion de transactions sur valeurs mobilières; (iii) gérer des valeurs mobilières; et (iv) fournir des conseils en matière de valeurs mobilières. **Avertissement:** le contenu du présent document n'a pas été examiné par une autorité de surveillance des Bahamas. Il vous est dès lors recommandé de faire preuve de prudence concernant les informations figurant dans ce document et de consulter un spécialiste indépendant si vous avez le moindre doute au sujet de son contenu.

i) Source: Pictet WM AA&MR, Thomson Reuters. Performances passées, S&P 500 Composite (rendement net sur 12 mois en USD): 2019, 31.5%; 2020, 18.4%; 2021, 28.7%; 2022, -18.1%; 2023, 26.3%

ii) Source: Pictet WM AA&MR, Thomson Reuters. Performances passées, Russell 2000 (rendement net sur 12 mois en USD): 2019, 25.5%; 2020, 20.0%; 2021, 14.8%; 2022, -20.4%; 2023, 16.9%.

iii) Source: Pictet WM AA&MR, Thomson Reuters. Performances passées, Nasdaq Composite (rendement net sur 12 mois en USD): 2019, 36.7%; 2020, 44.9%; 2021, 22.2%; 2022, -32.5%; 2023, 44.6%.