

# Pictet Asset Management – Megatrends und Themenfonds für ein nachhaltiges Wachstum

**Andreas Lössl**  
Pictet Asset Management,  
27. Mai 2021

**Ein Webinar auf Einladung der  
Standard Life Versicherungen**

## BANQUE PICTET & CIE: EINE PRIVATBANK MIT TRADITION



### ASSET MANAGEMENT

Spezialisiertes  
Investmentmanagement für  
institutionelle Investoren und  
Investmentfonds

### WEALTH MANAGEMENT

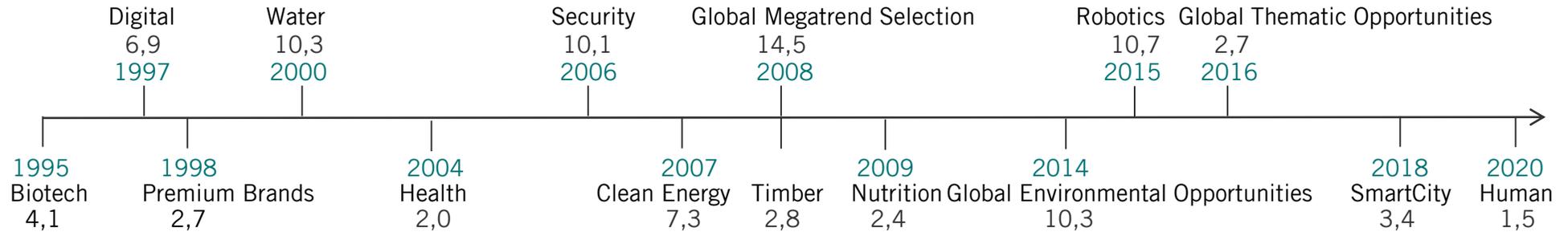
Private Banking  
Wealth Solutions  
Family Office

### ASSET SERVICES

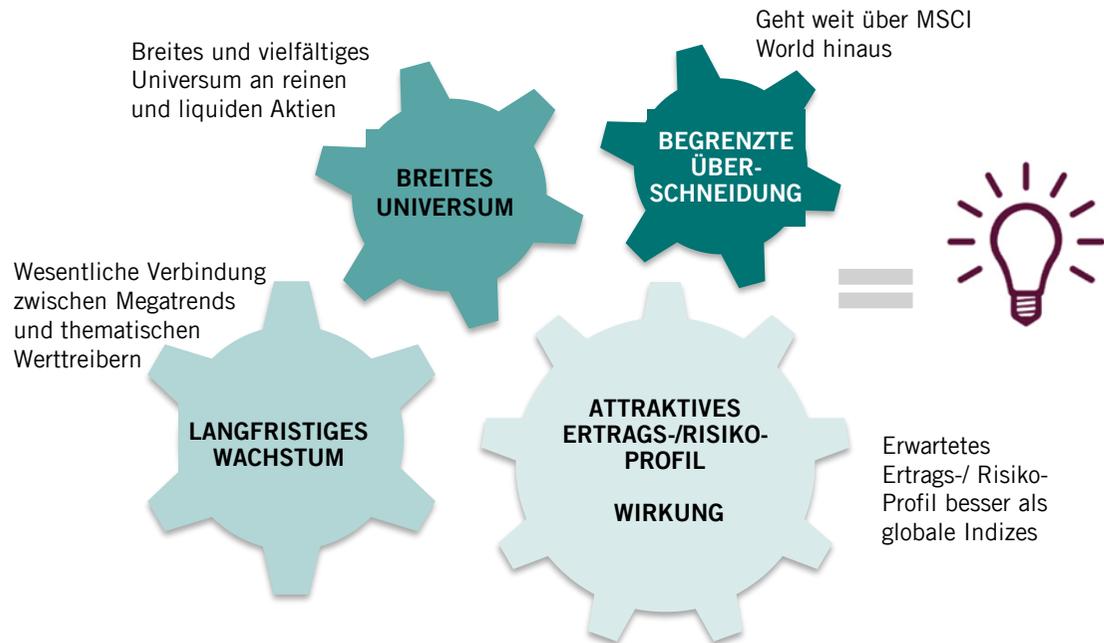
Custody  
Fondslösungen  
Handelsdienstleistungen

# THEMEN IDENTIFIZIEREN UND ERHALTEN

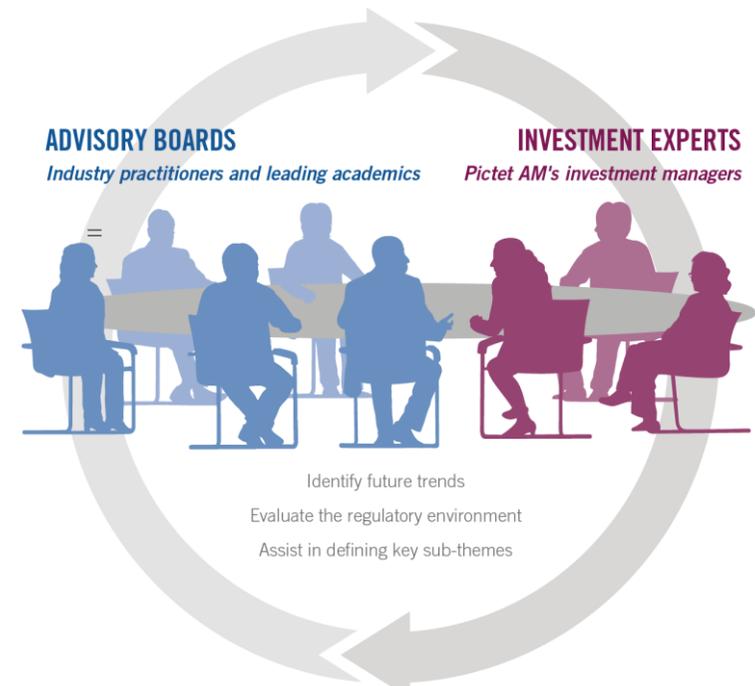
## Zeitachse der Themenstarts bei Pictet Asset Management\*



### Themen identifizieren



### Themen begleiten



Anmerkung: Strategievolumina in Mrd. USD; Premium Brands repositioniert in 2005, Digital repositioniert in 2008; Global Environmental Opportunities repositioniert in 2014, Health repositioniert in 2015, Nutrition repositioniert in 2017, SmartCity repositioniert in 2018.

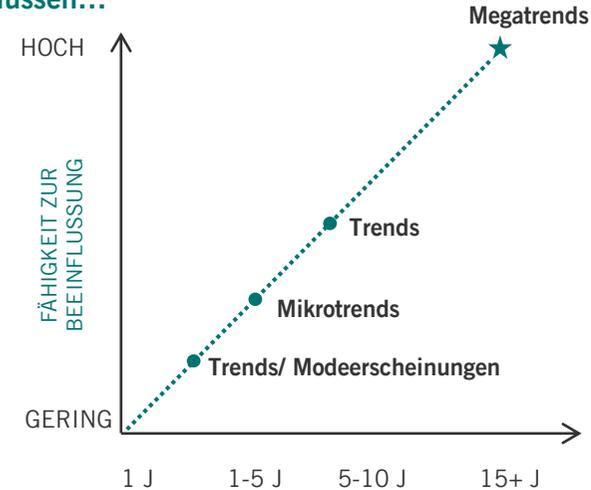
\*Quelle: Pictet Asset Management, per 30.04.2021.

# MEGATREND ALS ANTREIBER LANGFRISTIGEN WACHSTUMS

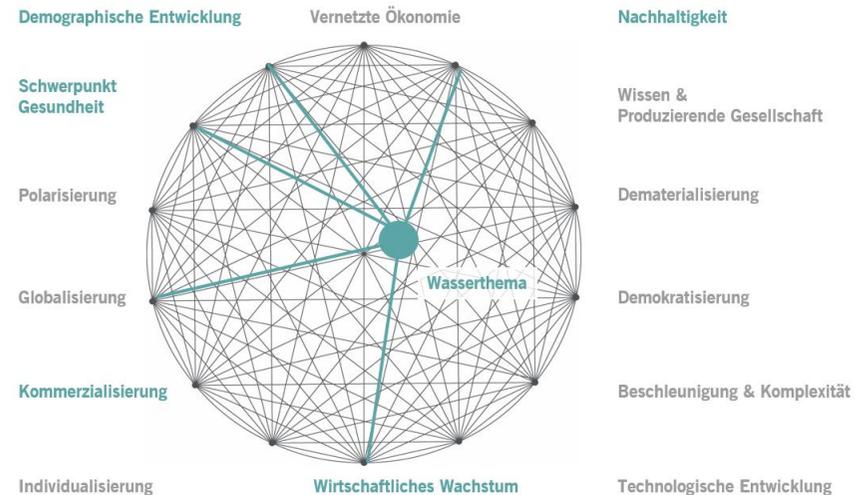
- **Megatrends** sind bedeutende, soziale, wirtschaftliche, politische, umweltbezogene oder technologische Veränderungen
- Sie beeinflussen die Geschäftswelt, die Wirtschaft, Gesellschaft, Kulturen und das persönliche Leben
- Sie repräsentieren grosse Veränderungen und bieten langfristige Anlagechancen

- **Themen** sind Gebiete von wirtschaftlichen Betätigungen, die durch mehrere Megatrends gestützt werden
- Unternehmen, die diesen ausgesetzt sind, verfügen über vorhersehbare Werttreiber und Transparenz über Wachstum und Margen

## Kräfte mit der Fähigkeit, Gesellschaft, Wirtschaft und persönliches Leben zu beeinflussen...



## Wo sich Megatrends verbinden, entstehen mächtige Themen



Quelle: Pictet Asset Management, Copenhagen Institute for Futures Studies

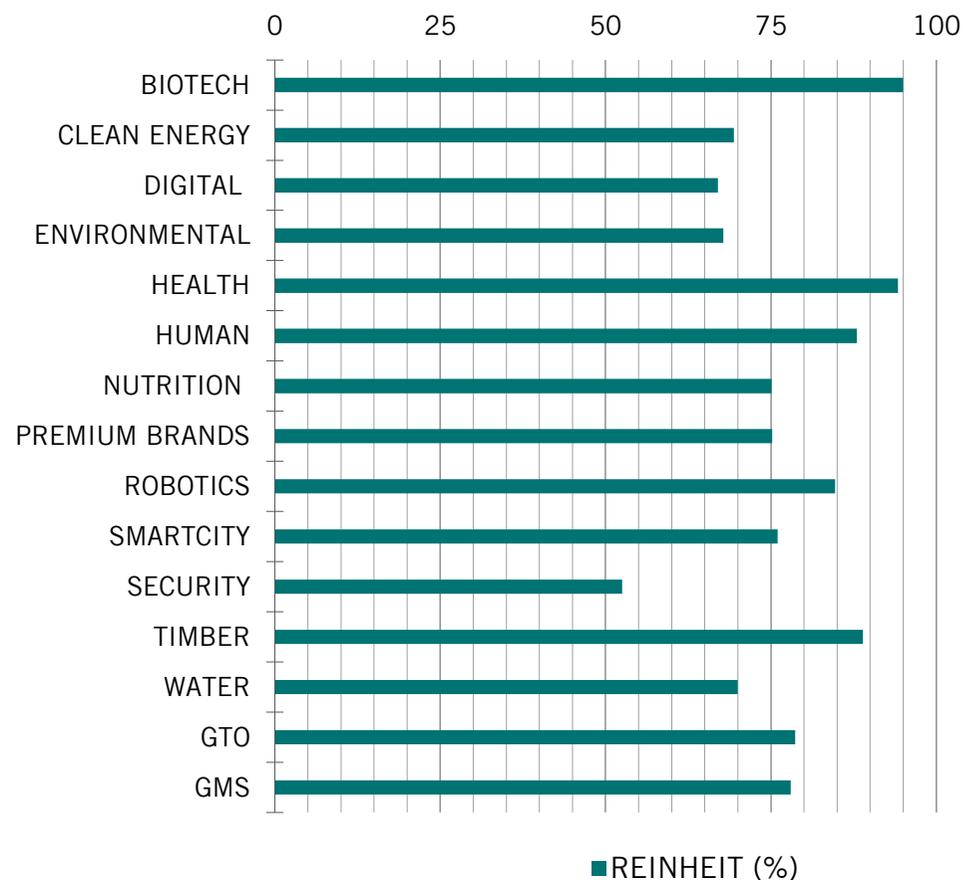
## THEMATISCHE REINHEIT – VISIBILITÄT UND FOKUS

*“Wir wissen alles über wenig, im Gegensatz zu einem typischen globalen Aktienmanager, der ein wenig über Vieles weiss”.*

Hans-Peter Portner, Leiter Thematisches Aktien Team

- Der MSCI World Index umfasst 3.000 Titel, jedes unserer Themenuniversen besitzt dagegen nur ~250 Titel
- Fokussiertes Investmentteam mit kombinierter Analysten- und Portfoliomanagerfunktion
- Wir suchen nach “pure-play”-fokussierten Spezialunternehmen mit hoher thematischer Reinheit

Thematische Reinheit der jeweiligen Aktien im Portfolio\*



Quelle: Pictet Asset Management, per 30.04.2021.

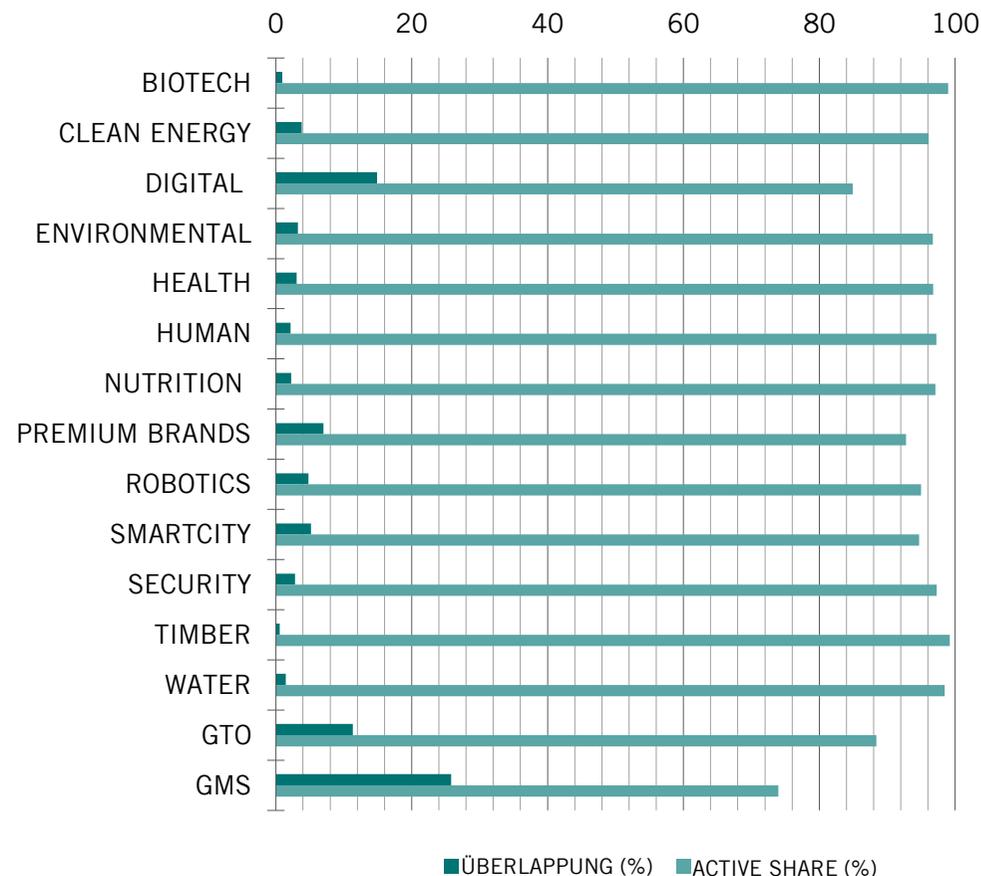
\*Unter “Thematischer Reinheit” verstehen wir die Anteile an den Umsätzen bzw. des Unternehmenswerts, die im jeweiligen Anlagethema erwirtschaftet werden. Aufgrund einer regulatorischen Änderung und der zunehmenden Bedeutung der Schwellenländer in der globalen Aktienallokation wurde der Referenzindex rückwirkend zum 1. Januar 2020 vom MSCI World auf den MSCI All Countries World (ACWI) umgestellt. Die Strategie ist nicht an den MSCI ACWI gebunden, der nur zu Vergleichszwecken angezeigt wird. Der Index hat keinen Einfluss auf die Portfoliokonstruktion, und das Anlageuniversum der Strategie erstreckt sich über die Indexkomponenten hinaus. Alternative Weltaktienindizes sind gleichermaßen geeignet.  
Quelle: Pictet Asset Management, per 30.04.2021.

## ANLAGEANSATZ: AKTIV UND BENCHMARKUNABHÄNGIG

**In diese Themen zu investieren unterscheidet sich stark von einem Investment in einen passiven MSCI ACWI Tracker**

- Nicht nach Marktkapitalisierung gewichtet – in die Zukunft orientiertes Portfolio
- Geringe Überlappung mit globalen Aktienindizes – nicht breit in Portfolios vertreten & diversifizierend
- Keine Beschränkung – nur Titel mit hoher Überzeugung

### Überlappung und Active Share im Vergleich zum MSCI ACWI



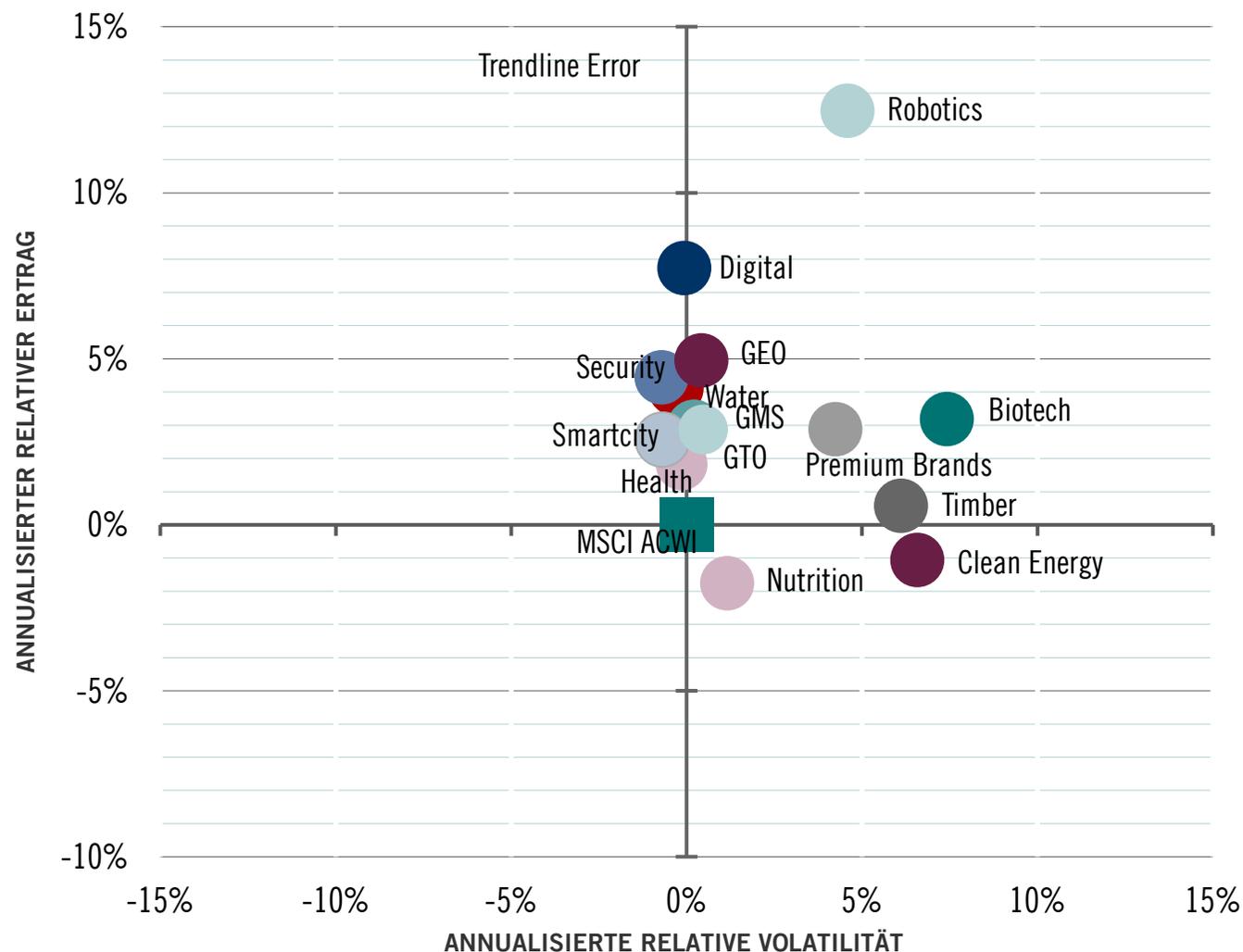
\*Überlappung = Summe aller sich mit dem Index überschneidenden Fondsbestände, wobei die jeweils kleinsten Gewichte summiert werden.  
Quelle: Pictet Asset Management, MSCI, Bloomberg, per 30.04.2021.

Aufgrund einer regulatorischen Änderung und der zunehmenden Bedeutung der Schwellenländer in der globalen Aktienallokation wurde der Referenzindex rückwirkend zum 1. Januar 2020 vom MSCI World auf den MSCI All Countries World (ACWI) umgestellt. Die Strategie ist nicht an den MSCI ACWI gebunden, der nur zu Vergleichszwecken angezeigt wird. Der Index hat keinen Einfluss auf die Portfoliokonstruktion, und das Anlageuniversum der Strategie erstreckt sich über die Indexkomponenten hinaus. Alternative Weltaktienindizes sind gleichermaßen geeignet.  
Quelle: Pictet Asset Management, per 30.04.2021.

## VORTEILE EINER EINBEZIEHUNG VON THEMEN INS PORTFOLIO

- › Globale Aktien-Risikoprämie
- › Investitionskalküle basieren auf zukünftigen Erwartungen und nicht vergangenen Gewinnern
- › Diversifikation – keine Benchmark
- › Langfristige und nachhaltige Performance angestrebt
- › Attraktive Ertrags-/ Risikoprofile verglichen mit globalen Aktien

Individuelle Ertrags-/ Risiko-Profile im Vergleich zum MSCI ACWI seit Auflegung\*



\*Ertrag: annualisiert seit Einführung jeder Strategie; Risiko: relative Volatilität vs. MSCI ACWI (arithmetisch)

Aufgrund einer regulatorischen Änderung und der zunehmenden Bedeutung der Schwellenländer in der globalen Aktienallokation wurde der Referenzindex rückwirkend zum 1. Januar 2020 vom MSCI World auf den MSCI All Countries World (ACWI) umgestellt. Die Strategie ist nicht an den MSCI ACWI gebunden, der nur zu Vergleichszwecken angezeigt wird. Der Index hat keinen Einfluss auf die Portfoliokonstruktion, und das Anlageuniversum der Strategie erstreckt sich über die Indexkomponenten hinaus. Alternative Weltaktienindizes sind gleichermassen geeignet.

Die Renditen des Kunden werden durch die Verwaltungsgebühren und andere Kosten reduziert. Die Performance-Daten enthalten nicht die zum Zeitpunkt der Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen erhobenen Provisionen und Gebühren. I-Anteilsklasse in USD vor Gebühren.

Quelle: Pictet Asset Management, GIPS, MSCI, Bloomberg, per 30.04.2021.

## AUSGEWIESENE THEMENEXPERTISE – PERFORMANCEÜBERSICHT

	Performance 2016	Performance 2017	Performance 2018	Performance 2019	Performance 2020	Performance 2021 YTD	Fonds- volumen
<b>Pictet-Global Megatrend Selection P-EUR</b>	4,69%	12,50%	-6,71%	30,62%	14,08%	7,18%	11.603
Pictet-Robotics P-EUR*	15,11%	23,20%	-6,61%	39,24%	33,60%	10,44%	7.886
Pictet-Digital P-EUR	11,56%	20,40%	-2,82%	27,70%	21,82%	8,96%	4.706
Pictet-Security P-EUR*	2,57%	9,30%	-2,60%	33,74%	11,79%	7,23%	6.838
Pictet-Premium Brands P-EUR	-6,42%	17,80%	-6,72%	32,00%	17,23%	6,47%	792
<b>Pictet-Global Environmental Opportunities P-EUR</b>	5,77%	16,00%	-13,17%	40,37%	22,50%	4,79%	8.093
<b>Pictet-Global Thematic Opportunities-P EUR</b>	-,-	11,61%	-5,46%	33,83%	5,81%	10,76%	1.050
Pictet-Clean Energy P-EUR	5,17%	9,30%	-14,76%	37,02%	39,30%	5,11%	4.426
<b>Pictet-Timber P-EUR</b>	8,34%	12,10%	-17,26%	23,82%	13,24%	16,60%	854
<b>Pictet-Water P-EUR*</b>	9,17%	9,80%	-8,64%	34,49%	3,56%	8,92%	7.040
Pictet-Biotech P-EUR	-21,72%	9,20%	-10,58%	33,38%	17,00%	1,03%	1.980
Pictet-Health P-EUR	-9,48%	1,10%	+4,40%	25,52%	0,66%	6,83%	626
Pictet-Human P-EUR	-,-	-,-	-,-	-,-	-,-	1,17%	232
<b>Quest Europe Sustainable Equities P-EUR</b>	0,24%	9,68%	-9,18%	26,37%	-1,10%	8,17%	965
<b>Pictet-Global Emerging Debt</b>	11,64%	-4,97%	-0,82%	16,92%	-0,36%	-1,39%	2.750
<b>MSCI AC World NR in EUR**</b>	<b>11,09%</b>	<b>8,89%</b>	<b>-4,85%</b>	<b>28,93%</b>	<b>6,65%</b>	<b>8,86%</b>	

Quelle: Pictet Asset Management, Bloomberg, per 31.03.2021 Wertentwicklung in Euro nach Kosten für die Anteilklassen P-EUR; Fondsvolumina in Mio. Euro per 31.03.2021.

\* Mit \* gekennzeichnete Fonds befinden sich aktuell im Soft Close. Details dazu erhalten Sie von Ihren Sales Ansprechpartnern.

\*\* MSCI AC World Index dient ausschließlich als Referenzindex, nicht als Benchmarkindex.

# PORTFOLIOKONSTRUKTION – PERFORMANCE DER SUB-THEMEN (IN EUR)

YTD	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Timber 21%	Clean Energy 39%	Robotics 39%	Health 4%	Robotics 23%	Robotics 15%	Digi Com 19%	Generics * 49%	Biotech 48%	Timber 26%	MSCI World -2%
Water 13%	Robotics 34%	Clean Energy 37%	Security -3%	Digital 20%	Digital 12%	Security 16%	Biotech 40%	Digi Com 35%	Biotech 25%	Water -3%
Premium Brands 11%	Digital 22%	Security 34%	Digital -3%	Premium Brands 18%	MSCI World 11%	Health 11%	Security 22%	Clean Energy 30%	Premium Brands 20%	Biotech -4%
MSCI 11%	Biotech 17%	Water 34%	MSCI -4%	GMS 12%	Water 9%	Water 10%	MSCI World 20%	GMS 23%	Generics 18%	Digi Com -4%
Robotics 11%	Premium Brands 17%	Premium Brands 32%	GMS -7%	Timber 12%	Timber 8%	MSCI World 10%	GMS 19%	Premium Brands 21%	GMS 16%	Premium Brands -7%
Digital 10%	GMS 14%	SmartCity 31%	SmartCity ****	Water 10%	Agriculture 6%	GMS 8%	Digi Com 18%	MSCI World 21%	MSCI World 14%	Security -7%
SmartCity 10%	Timber 13%	GMS 31%	Nutrition -7%	Nutrition*** 10%	GMS 5%	Timber 2%	Water 16%	Generics 21%	Water 14%	GMS -9%
Security 10%	Security 12%	MSCI 30%	Robotics -7%	Clean Energy 9%	Clean Energy 5%	Premium Brands 1%	Timber 14%	Security 20%	Security 14%	Timber -12%
GMS 9%	Nutrition 10%	Digital 28%	Premium Brands -7%	Security 9%	Security 3%	Agriculture 1%	Agriculture 13%	Water 17%	Agriculture 13%	Generics -13%
Nutrition 9%	MSCI 7%	Health 26%	Water -9%	MSCI 8%	Premium Brands -6%	Clean Energy -3%	Clean Energy 11%	Timber 11%	Digi Com 10%	Agriculture -16%
Health 8%	SmartCity 6%	Timber 24%	Clean Energy -15%	Health 1%	Health -11%		Premium Brands 6%	Agriculture 4%	Clean Energy 1%	Clean Energy -19%
Human 6%	Water 4%	Nutrition 21%	Timber -17%							
Clean Energy 4%	Health 1%									
Biotech 0%										

Quelle: Pictet Asset Management, per 30.04.2021.

## Gleichgewichtete Kombination von zwölf wachstumsstarken Investmentideen in einem Fonds



- Zwölf Themen, die mit je 8,3 % gleichgewichtet investiert und monatlich rebalanciert werden\*
- Abkehr von der Gewichtung nach Marktkapitalisierung
- Direktinvestition in die Einzeltitel - Kein Dachfonds
- Die Kombination der 12 Anlagethemen ermöglicht eine breitere Streuung der Risiken und Chancen\*\*

\*Es handelt sich hierbei um interne Richtlinien. Diese können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern und unterliegen dem jeweils aktuell gültigen Verkaufsprospekt. Investition in die Pictet-SmartCity Strategie erfolgt seit dem 01.09.2018.

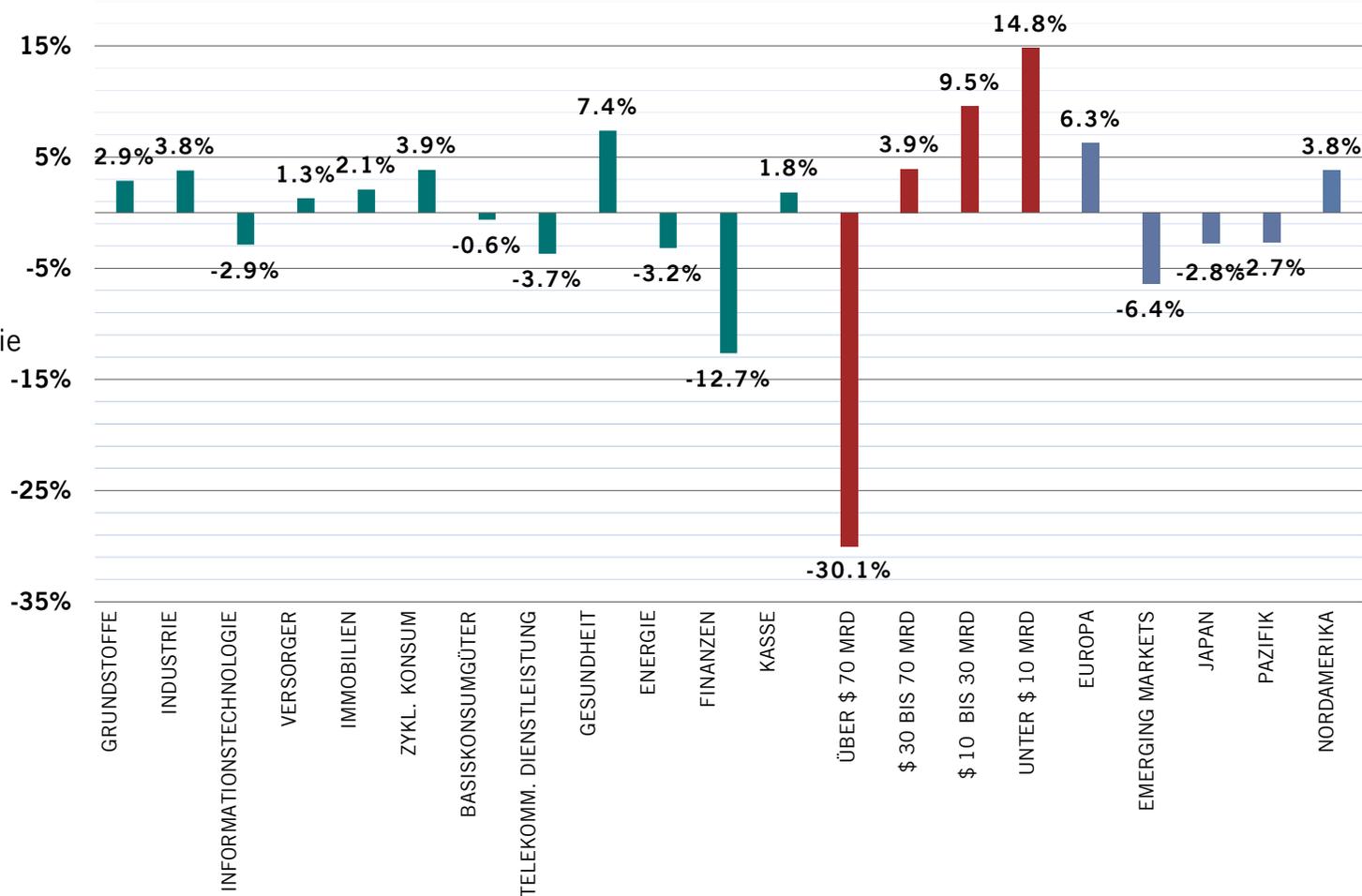
\*\*Eine Streuung garantiert nicht, dass für den Anleger keine Verluste entstehen können. Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle: Pictet Asset Management, per 30.04.2021.

# PORTFOLIO-CHARAKTERISTIKA AM BEISPIEL DES GLOBAL MEGATREND SELECTION

GMS relative Allokation nach Sektor, Marktkapitalisierung und Region vs. MSCI ACWI (%)

Signifikante Unterschiede  
zum MSCI ACWI

- › Höheres Europa Exposure
- › Höheres Small & Mid Cap Exposure
- › Höhere Allokation zu Gesundheit, Zyklischen Konsumgütern und Industrie
- › Niedriges Exposure zu Finanzen, Kommunikationsdienstleistungen und Energie



Die effektiven Allokationen unterliegen Änderungen und können sich seit diesem Datum geändert haben.

Aufgrund einer regulatorischen Änderung und der zunehmenden Bedeutung der Schwellenländer in der globalen Aktienallokation wurde der Referenzindex rückwirkend zum 1. Januar 2020 vom MSCI World auf den MSCI All Countries World (ACWI) umgestellt. Die Strategie ist nicht an den MSCI ACWI gebunden, der nur zu Vergleichszwecken angezeigt wird. Der Index hat keinen Einfluss auf die Portfoliokonstruktion, und das Anlageuniversum der Strategie erstreckt sich über die Indexkomponenten hinaus. Alternative Weltaktienindizes sind gleichermaßen geeignet.

Quelle: Pictet Asset Management, per 30.04.2021.

# Megatrend Wasser –

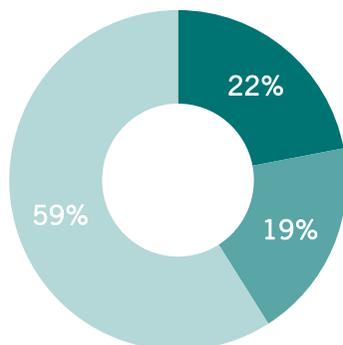
DAS Beispiel für  
Megatrends - das  
“Blaue Gold” des 21.  
Jahrhunderts

# WASSERSTRESS HAT HANDFESTE ÖKONOMISCHE AUSWIRKUNGEN

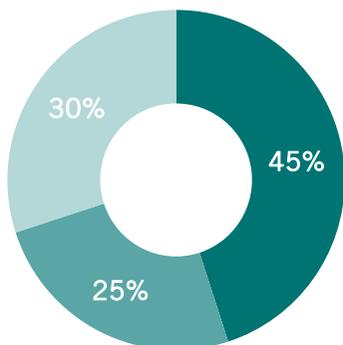
## Welche Anteile des Welt-BIP werden in Regionen mit Wasserstress erwirtschaftet? (heute und im Jahr 2050)

## Globaler Wasserstress

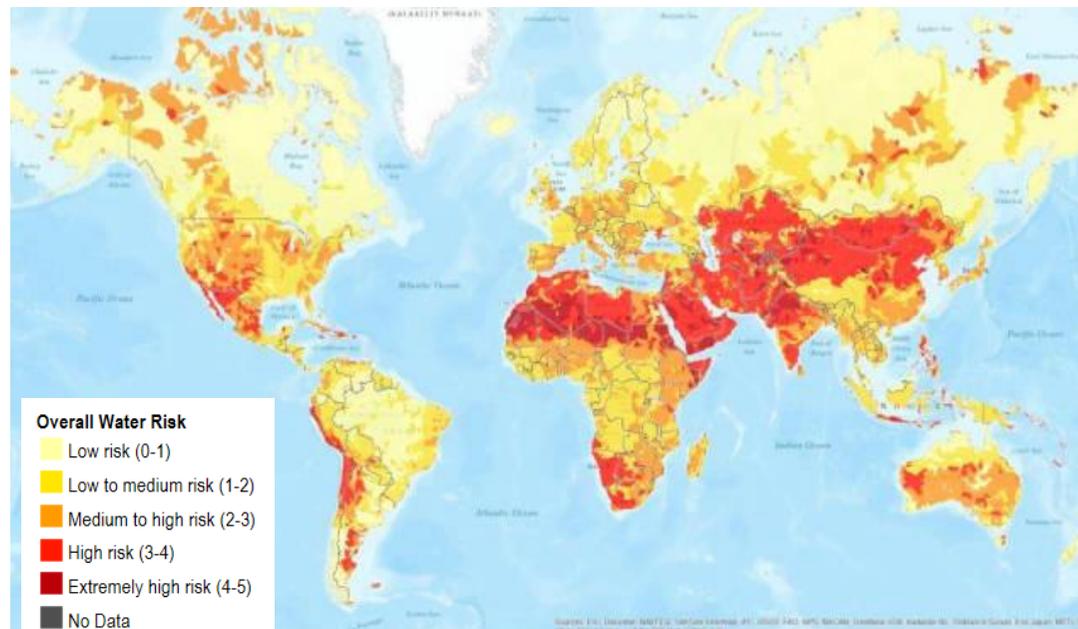
% des BIP nach Niveau des Wasserstress heute



% des BIP nach Niveau des Wasserstress im Jahr 2050 bei unverändertem Verhalten



- WASSERSTRESS > 40%
- WASSERSTRESS > 20 - 40%
- WASSERSTRESS < 20%



Quelle: GWI, Growing Blue Initiative

Quelle: Water Resource Institute, Aqueduct 2014

### 3 SEHR DURSTIGE GRUPPEN VON VERBRAUCHERN

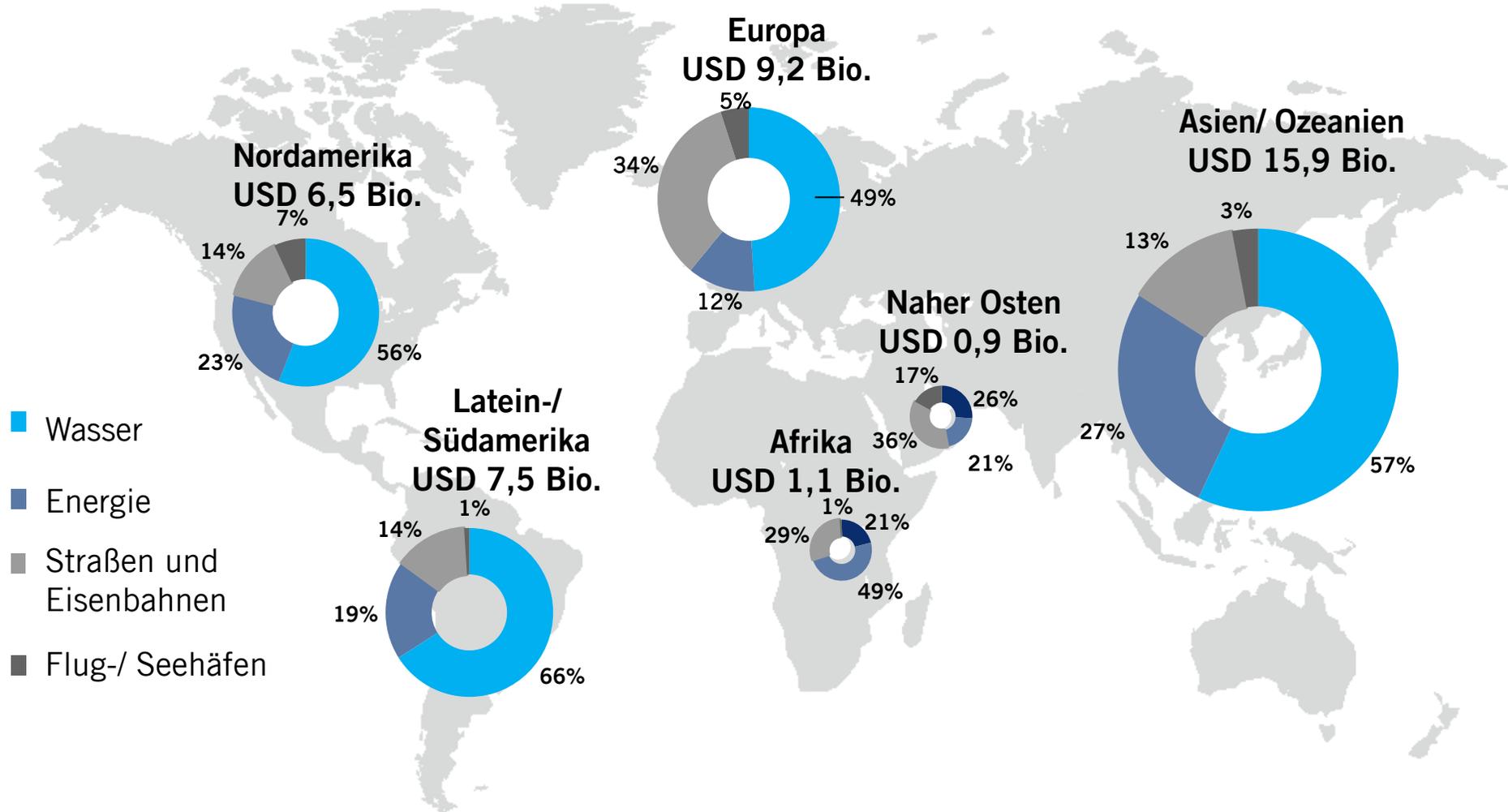


	LANDWIRTSCHAFT	INDUSTRIE	KOMMUNEN (VERBRAUCHER)
<b>Durchschnittlicher Anteil am Wasserverbrauch</b>	<b>70%</b>	<b>20%</b>	<b>10%</b>
Typische Anforderung an die Wasserqualität	Gering	Energieerzeugung: gering Produktionsprozess: teilweise sehr hoch	Trinkwasser
Nutzungskosten	Meist subventioniert	Energieerzeugung: keine Produktionsprozess: hoch	Gering bis hoch (abh. von Subventionierung)
Nutzung der Ressource	Verschwenderisch	Effizient	Unterschiedlich

Quelle: Pictet Asset Management, United Nations Environment Program (Vital Water Graphics)

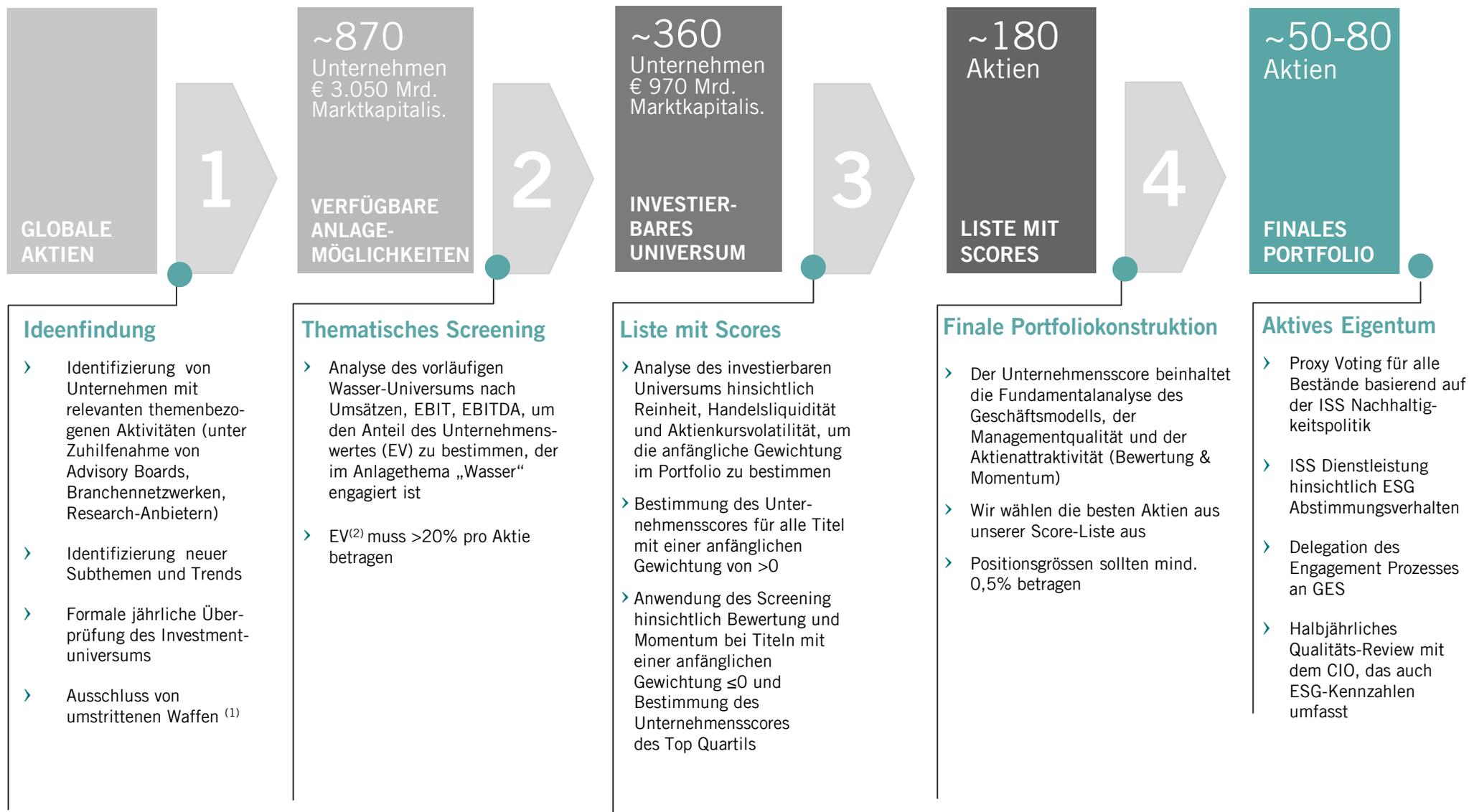
# 1 BILLION USD WIRD PRO JAHR FÜR DIE INFRASTRUKTUR BENÖTIGT – ABER NICHT INVESTIERT

USD 41 Billionen an Infrastrukturmaßnahmen 2005-2030 erforderlich, etwa die Hälfte davon für Wasser



Quelle: OECD 2015, Morgan Stanley, Pictet Asset Management

# ÜBERBLICK INVESTMENTPROZESS WASSER



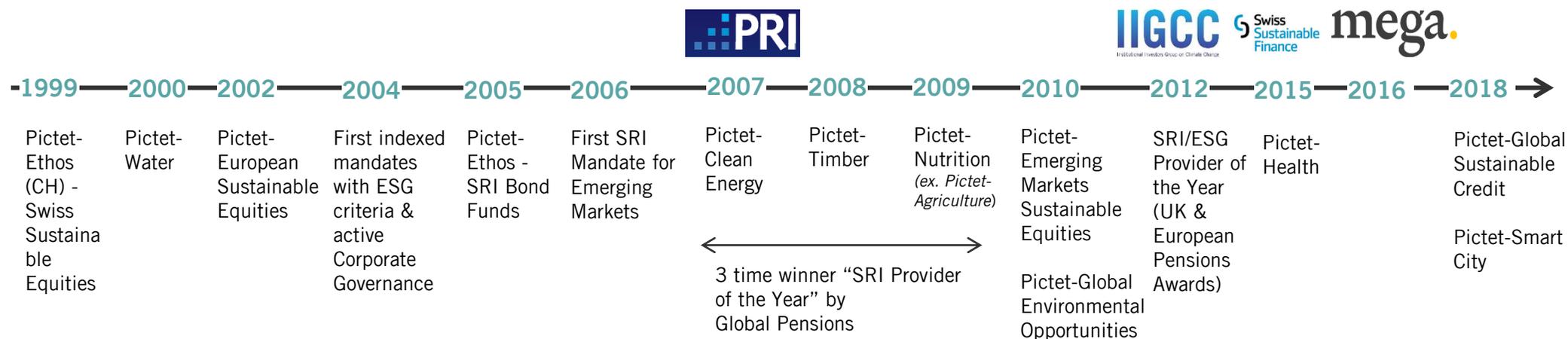
Anmerkung: (1) Pictet Schwarze Liste wird betreut durch das Pictet Sustainability Board; Dr. Marc-Olivier Buffle ist Teil dieses Gremiums; (2) Nicht eingeschlossen ist abgefülltes Wasser  
Dies sind interne Richtlinien, die jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden können.

Quelle: Pictet Asset Management, 2021.

# Nachhaltigkeit bei Pictet Asset Management

# PICTET'S NACHHALTIGE HISTORIE

- › Über 20 Jahre Erfahrung mit Nachhaltigen Investments
- › Einer der Ersten UNPRI Unterzeichner
- › Aktiver Bezug zu nachhaltigen Initiativen und Führungsanspruch
- › Nachhaltigkeit wird in der Pictet Gruppe aktiv gelebt und praktiziert



Source: Pictet Asset Management, February 2019

Pictet Asset Management SA has not acquired any rights or license to reproduce the trademarks, logos or images set out in this document except that it holds the rights to use any entity of the Pictet group trademarks. The trademarks, logos and images set out in this document are used only for the purpose of this presentation

## UNSERE GRUNDPRINZIPIEN

---

“Wir sind davon überzeugt, dass die Berücksichtigung von **Environmental, Social und Governance (ESG)** uns dabei **unterstützt, bessere langfristige Anlageentscheidungen für unsere Kunden zu treffen.**

Wir glauben an **verantwortungsvollen Kapitalismus** und werfen einen erweiterten Blick auf die Wirtschaft und ihre Interaktionen mit der Zivilgesellschaft und der natürlichen Umwelt.

Wir haben uns verpflichtet, wesentliche ESG Kriterien in unseren **Anlageprozess** und **Aktionärsverhaltensregeln** zu integrieren, um Erträge zu steigern und/oder Risiken zu minimieren.

Wir betten ESG in unser **Risikomanagement und Reporting-Tools** ein, um die hohen Standards an Transparenz und Verantwortung aufrecht zu erhalten.“

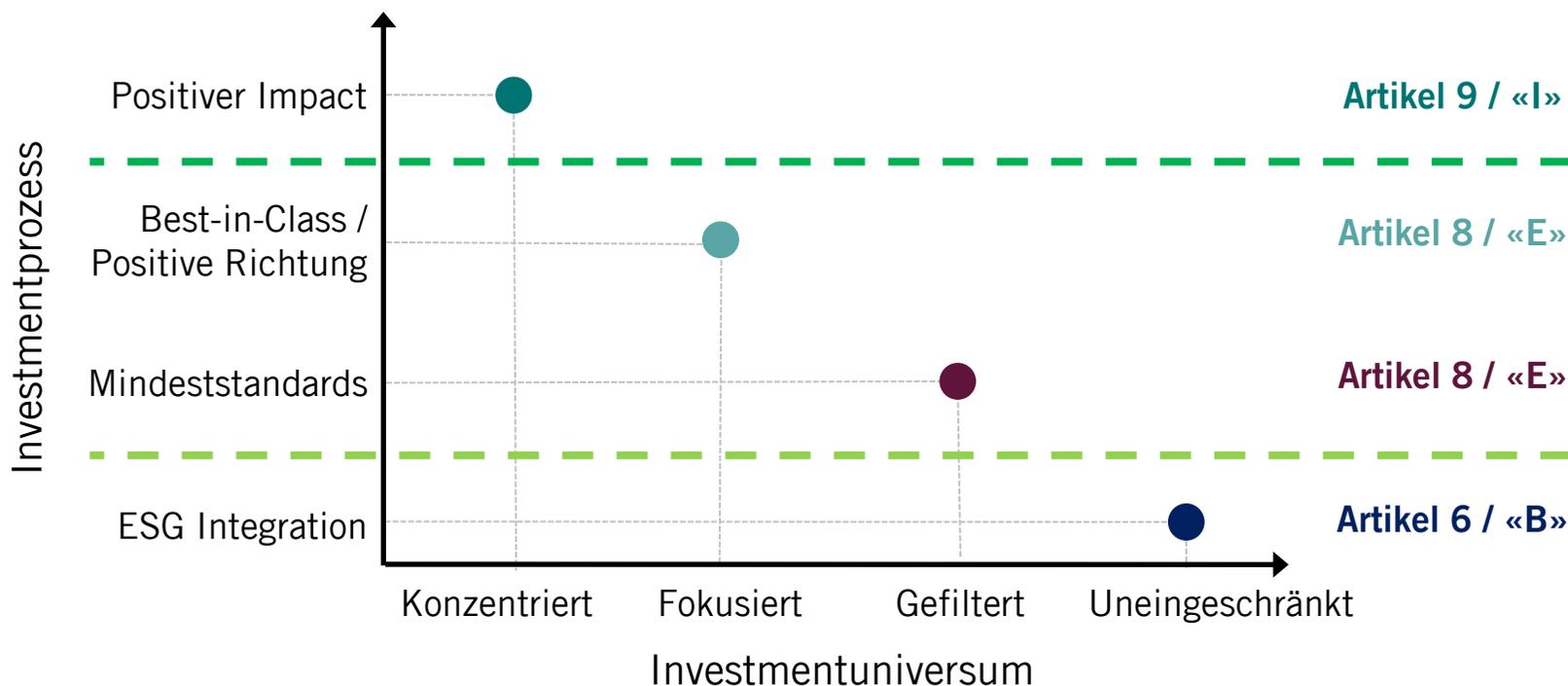
Quelle: Pictet Asset Management, 2021.

“  
Verantwortung ist eine Einstellung. Es ist die Art und Weise, wie Sie Investmentresearch-Meetings durchführen, Ihren Anlageprozess angehen, die Berichterstattung an Kunden und die Art und Weise, wie Sie sich als Unternehmen engagieren. Es handelt sich nicht um eine “tick-the-box“-Übung.”

Laurent Ramsey  
geschäftsführender Partner, Pictet Gruppe  
Co-CEO, Pictet Asset Management



# UNSER NACHHALTIGES FONDSANGEBOT NACH SFDR\*



## Mindeststandards- Artikel 8 / «E»

## Positive Richtung / Best-in-Class Artikel 8 / «E»

## Positiver Impact Artikel 9 / »I«

- Pictet - Digital
- Pictet - Global Megatrend Selection
- Pictet - Premium Brands
- Pictet - Robotics
- Pictet - Security
  
- Pictet - Japanese Equity Selection
- Pictet - Japanese Equity Opportunities
  
- Pictet - Quest Global Equities

- Pictet - Family
- Pictet - Sustainable Emerging Debt Blend
- Pictet - Global Sustainable Credit
- Pictet - Quest Emerging Sustain. Equities
- Pictet - Quest Europe Sustain. Equities

- Pictet - Biotech
- Pictet - Clean Energy
- Pictet - Global Environmental Opportunities
- Pictet - Global Thematic Opportunities
- Pictet - Health
- Pictet - Human
- Pictet - Nutrition
- Pictet - Smart City
- Pictet - Timber
- Pictet - Water

\* SFDR = Sustainable Finance Disclosure Regulation = (Europäische) Verordnung zur Offenlegung nachhaltiger Finanzanlagen  
 Quelle: Pictet Asset Management, per 31.03.2021.

## NACHHALTIGKEITS-KRITERIEN NACH SFDR\*



- › **Verbindliche Integration und Berücksichtigung von ESG-Faktoren und –Risiken im gesamten Investmentprozess**



- › **Verbindliche Mindestausschlüsse von kontroversen Aktivitäten** (bspw. Kontroverse Waffen, fossile Brennstoffe, Atomkraft, Tabak, Glücksspiel, Erwachsenenunterhaltung, Gentechnik, Palmöl, etc.)



- › **Aktive Eigentümerschaft durch systematische, firmen-weite Ausübung der Stimmrechte und durch firmen-weite Engagements mit Unternehmen und Ländern hinsichtlich ESG-Aspekten**



- › **Transparenz für Kunden bezüglich unserer ESG-Aktionen durch verschiedene, regelmäßige Reportings** (bspw. jährliche „Sustainability Reportings“)



- › **Explizites Streben nach positiven ESG Auswirkungen („Impact“) durch unsere Investitionen** (bspw. hinsichtlich der „SDGs“\*\*)

**Artikel 8**  
/ «E»

**Artikel 9**  
/ «I»

### Ergebnis

\* Laut SFDR = Sustainable Finance Disclosure Regulation = (Europäische) Verordnung zur Offenlegung nachhaltiger Finanzanlagen

\*\* SDGs = Sustainable Development Goals = Nachhaltige Entwicklungsziele der Vereinten Nationen

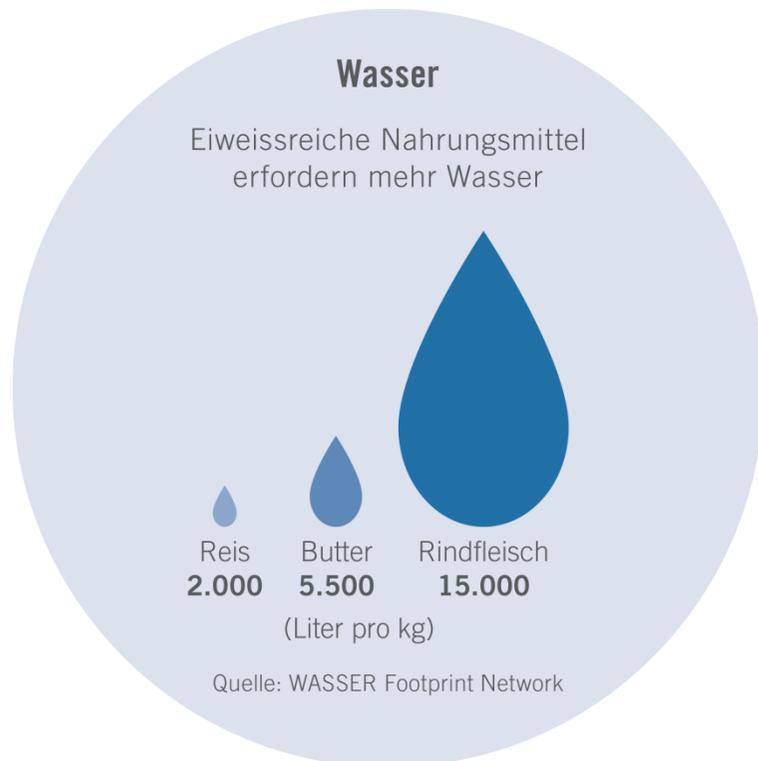
Quelle: Pictet Asset Management, per 31.03.2021.

- Das Engagement in kontroversen Branchen ist aufgrund unseres Anlageprozesses sehr begrenzt
  - Ausschluss von kontroversen Waffen und Aktivitäten, die erheblichen ökologischen oder sozialen Schaden verursachen
  - Ausschluss von Unternehmen außerhalb des „Sicheren Aktivitätsbereichs“
  - Positive Auswahl von Unternehmen mit einem Mindestmaß an thematischer Reinheit von 20%
  - Einige zusätzliche Ausschlüsse können für regionale ESG-Labels gelten

Indikator / Kontroverse Aktivitäten	Ausschluss-Hürde
Schwere Verstöße gegen internationale Konventionen bezüglich Menschenrechten, Arbeitsstandards, Umweltschutz und Korruptionsbekämpfung	Ja
Kontroverse Waffen gemäß der Pictet Blacklist	0%
Stromerzeugung aus Atomkraft	>10% *
Abbau Thermischer Kohle	>5%
Stromerzeugung aus Thermischer Kohle	>10% *
Öl- & Erdgas-Produktion	>5%
Stromerzeugung aus Öl & Erdgas	>10% *
Abbau von Ölsand	>5%
Abbau von Schiefer-Öl- & Erdgas (Shale Energy)	>5%
Exploration und Abbau von Arktischen Öl- & Erdgasvorkommen	>5%
Produktion von Tabakprodukten	>5%
Produktion von Alkoholischen Getränken	>5%
Anbau von Genetisch-veränderten Pflanzen und Samen	>5%
Entwicklung von Genetisch-veränderten Pflanzen und Samen	>5%
Produktion und Distribution von Palmöl	>5%
Produktion von Pestiziden	>5%
Militärische Waffen	>5%
Kleinwaffen Zivilisten (Angriffswaffen)	>5%
Kleinwaffen Zivilisten (Nicht-Angriffswaffen)	>5%
Kleinwaffen Militär/ Gesetzesvollzug	>5%
Kleinwaffen Schlüsselkomponenten	>5%
Produktion von Erwachsenenunterhaltung	>5%
Betrieb von Glückspiel	>5%
Spezialausrüstung für Glückspiele	>5%

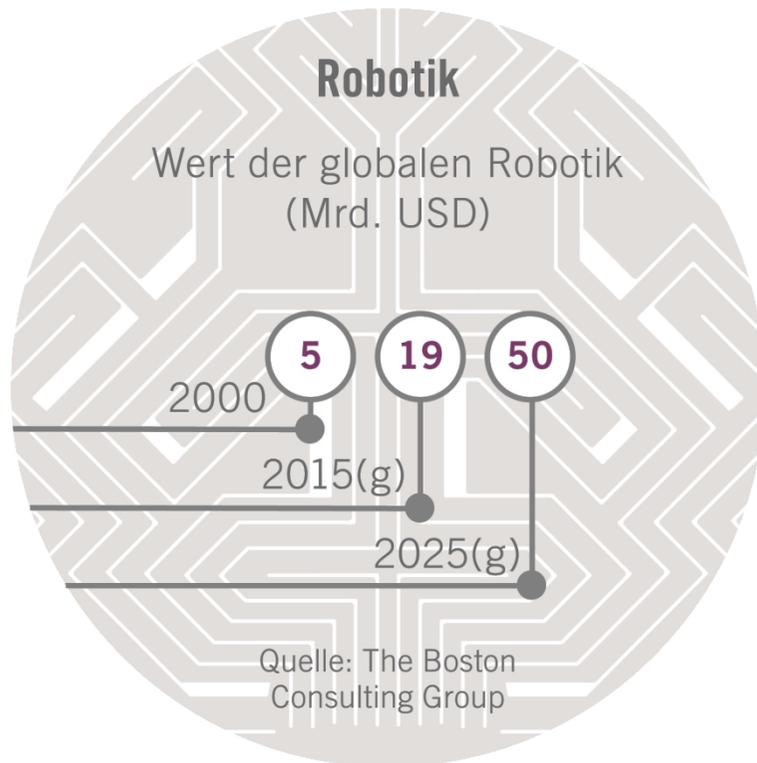
\* Die Strategie kann in Energieversorgungsunternehmen investieren. In begrenztem Umfang können diese Unternehmen oberhalb der einzelnen Umsatzschwellen liegen, vorbehaltlich eines klaren Umstellungsplans und eines Dialogs mit Pictet Asset Management. Wir bewerten das kombinierte Engagement in Kohle, Öl und Kernenergie, indem wir den Unternehmenswert (oder Umsatz, EBIT oder EBITDA) berechnen, der direkt aus diesen Aktivitäten stammt. Wir investieren in der Regel nicht in Unternehmen, wenn mehr als 20% des Unternehmenswerts oder Umsatzes aus der Öl-, Kernkraft- oder Kohleenergieerzeugung zusammen stammen. Bei Unternehmen, die ein Engagement in den Bereichen Kohle, Öl oder Kernenergie haben, berücksichtigen wir zukünftige Entwicklungen. Wir möchten sehen, dass Investitionen in saubere Energieprojekte fließen und dass Investitionen in anderen Bereichen zurückgehen.

Dies sind interne Richtlinien und können jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Ausschlüsse beruhen auf zuverlässigen Quellen, die von renommierten Drittanbietern gesammelt wurden. Pictet Asset Management behält sich die volle Entscheidungsfreiheit über Ausschlüsse vor und behält sich stets das Recht vor, von Fall zu Fall von Informationen Dritter abzuweichen.  
Quelle: Pictet Asset Management, 2021.



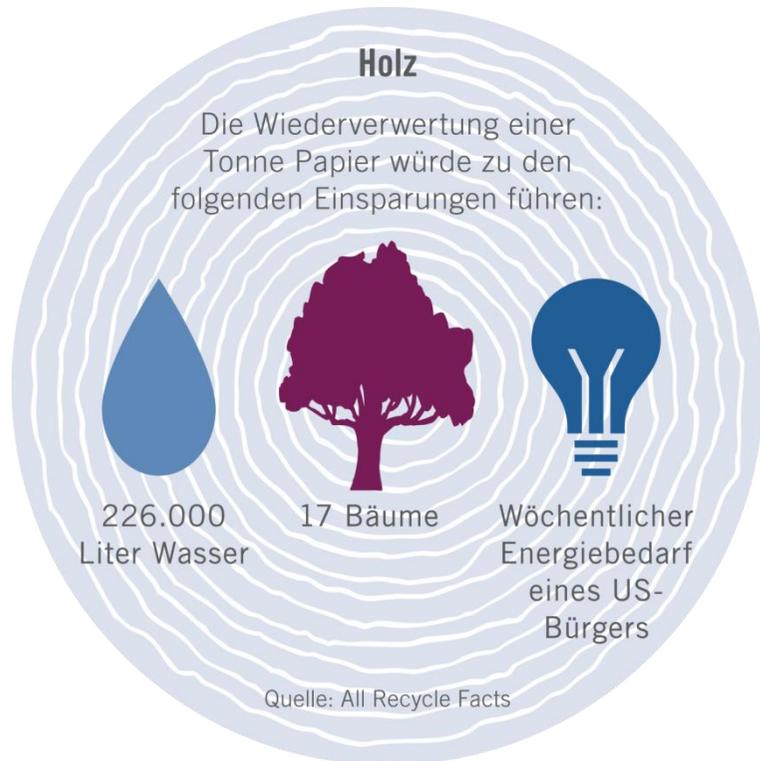
- Wasser ist knapp und kann nicht ersetzt werden. Veraltete und fehlende Infrastruktur bedarf hoher Investitionen
- Nur 0,25% der weltweiten Wasservorräte sind nutzbar. Das restliche Wasser ist verschmutzt oder eingeschlossen in Polareiskappen, Gletschern und im Permafrost\*
- Für die Erzeugung von 1 Kilo Rindfleisch sind 15 000 Liter Wasser erforderlich – sechsmal so viel wie für die gleiche Menge Reis\*\*
- Der Wassersektor sollte bis 2025 ein Umsatzvolumen von 1 Billion USD haben und ein jährliches Wachstum von 4% – 6%\*\*\* verzeichnen

Quelle: \*UNESCO, 2015; \*\*Water Footprint Network, 2015;  
 \*\*\* Global Water Intelligence, *Global Water Market*, 2015.



- Ein weltweiter Trend, Roboter werden preiswerter, kleiner, intelligenter, sicherer und energieeffizienter
- Die Dienstleistungsbranche\* sollte in den nächsten 5 Jahren laut Schätzungen jährlich um 20-25% wachsen
- Roboter gewinnen an Flexibilität, Geschicklichkeit, Mobilität und Anwenderfreundlichkeit
- Die Anwendungsbereiche von Robotern wurden breiter und drängen nun auf neue, unerschlossene Märkte
- Roboter werden allgegenwärtig sein

\*inkl. fahrerlose Autos und Intelligente Persönliche Assistenten (IPA)  
Quelle: United Nations World, Pictet Asset Management



- Investitionen in die komplette Holzwertschöpfungskette. Mit zunehmender Nachfrage an Hausbaumaterialien und Zellstoff von den sich entwickelnden Ländern, besonders China, streben wir danach, am Wachstum dieser Unternehmen teilzuhaben
- Bis 2030 könnten weltweit bis zu 170 Mio. Hektar Wald verlorengehen – eine Fläche 7x so groß wie Großbritannien\*
- Waldland als Investition – der Wert steigt mit dem Alter
- Nachhaltigkeit – Holz ist ein stetig wachsender erneuerbarer Rohstoff

Quelle: \* World Wide Fund for Nature

## Gleichgewichtete Kombination von zwölf wachstumsstarken Investmentideen in einem Fonds



- Zwölf Themen, die mit je 8,3 % gleichgewichtet investiert und monatlich rebalanciert werden\*
- Abkehr von der Gewichtung nach Marktkapitalisierung
- Direktinvestition in die Einzeltitel - Kein Dachfonds
- Die Kombination der 12 Anlagethemen ermöglicht eine breitere Streuung der Risiken und Chancen\*\*

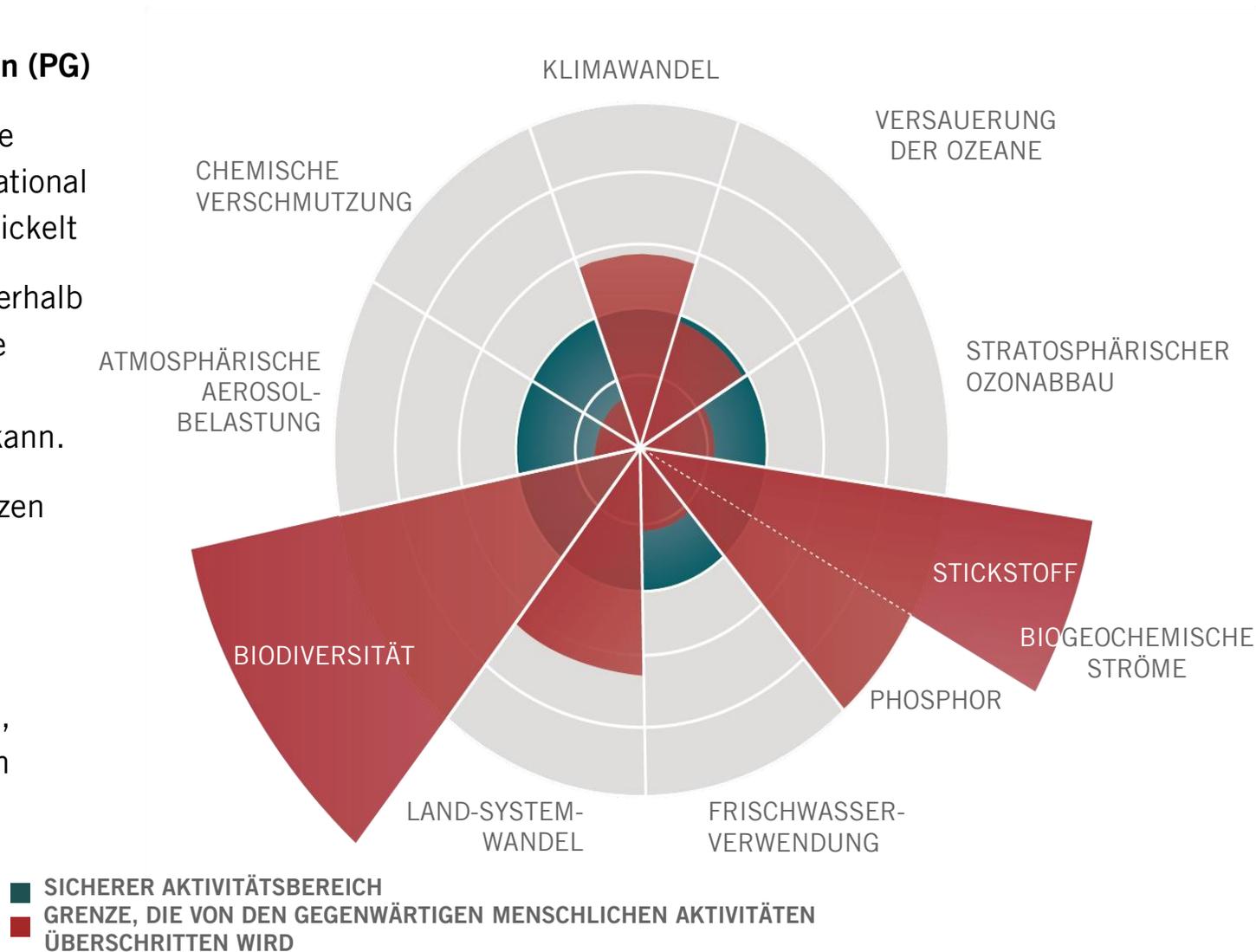
\*Es handelt sich hierbei um interne Richtlinien. Diese können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern und unterliegen dem jeweils aktuell gültigen Verkaufsprospekt. Investition in die Pictet-SmartCity Strategie erfolgt seit dem 01.09.2018.

\*\*Eine Streuung garantiert nicht, dass für den Anleger keine Verluste entstehen können. Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle: Pictet Asset Management, per 30.04.2021.

## KLEINER ÖKOLOGISCHER FUSSABDRUCK

### Das Konzept der Planetaren Grenzen (PG)

- 2009 vom Stockholm Resilience Centre und einer Gruppe international bekannter Wissenschaftler entwickelt
- Neun quantitative Grenzen, innerhalb derer sich die Menschheit, ohne langfristige Umweltprobleme zu verursachen, weiterentwickeln kann.
- Die Überschreitung dieser Grenzen erhöht die Risiken signifikanter abrupter und irreversibler Umweltveränderungen
- Wir investieren in Unternehmen, die sich innerhalb des “sicheren Aktivitätsbereichs” bewegen.



“The trajectory of the Anthropocene; the great acceleration”. Steffan et al. Stockholm Resilience Centre, September 2009.  
 Quelle: Pictet Asset Management, 2021.



Vielen Dank für Ihre  
Aufmerksamkeit !

Weitere Informationen  
erhalten Sie bei

Pictet Asset Management

Andreas Lössl

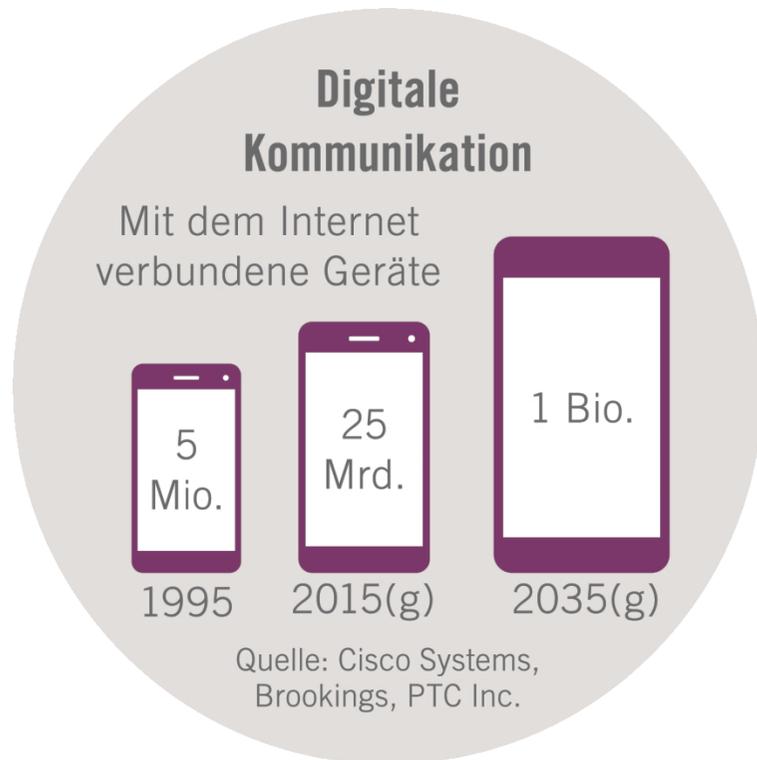
[aloessl@pictet.com](mailto:aloessl@pictet.com)

069 79 5009-1266



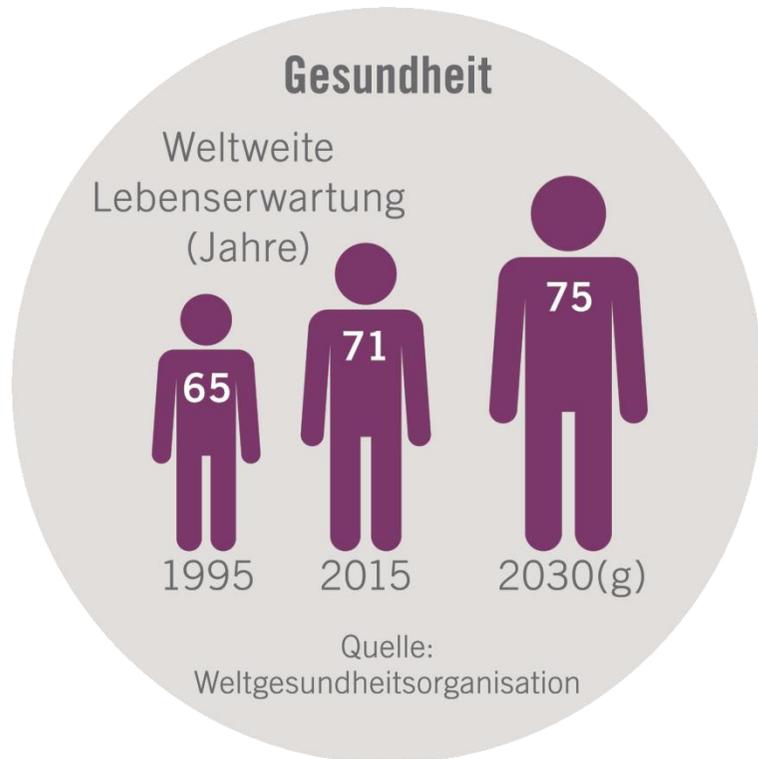
- Sicherheit ist ein grundlegendes Bedürfnis der Menschen. Der weltweite Sicherheitsmarkt wird auf einen Wert von 1,5 Bio. USD im Jahr 2020 geschätzt\*
- Eine Verdopplung der Verstärkung bis 2050 wird massive Investments in die Infrastruktur benötigen, angetrieben von der Bereitstellung von Sicherheitslösungen. (Schutz, CCTV Kameras, Technologien der Zugangsbeschränkungen...)\*\*
- Der weltweite Markt für Sicherheitsdienstleistungen dürfte bis 2021 ein Volumen von rund 280 Mrd. USD erreichen\*\*\*
- Technische Innovationen (Cloud, Mobilität, mobile Zahlung, virtuelle Netzwerke) erfordern mehr Sicherheitslösungen\*\*

Quellen: \* BoAML, « Safer world – global safety and security » Special ESG Report, 2012, \*\*Copenhagen Institute for Futures Studies, CIFS, 2012 \*\*\*G4S, Freedomia, 2013



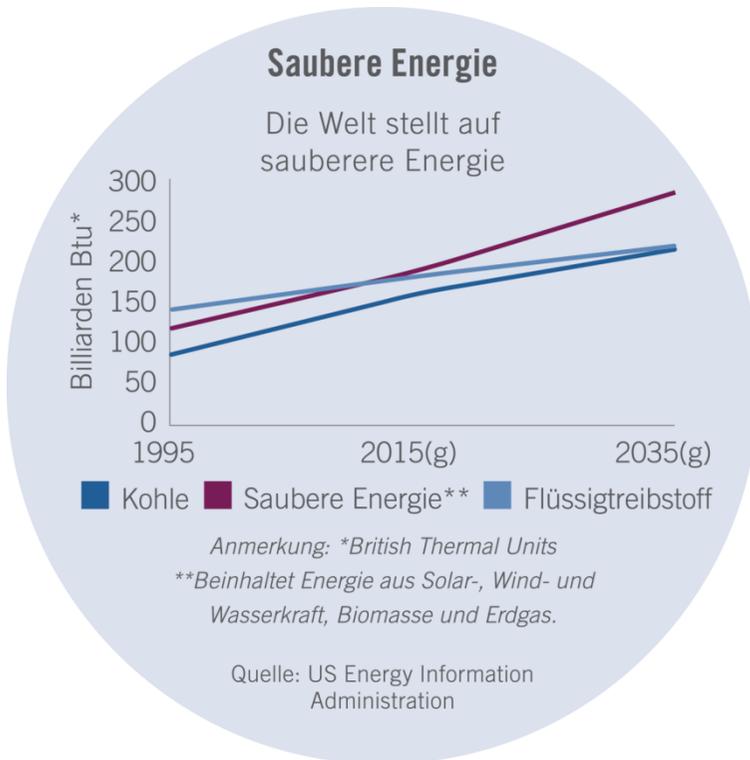
- Investitionen in die disruptivsten und innovativsten Megatrends wie Sharing Economy, Cloud, Big Data und Künstliche Intelligenz
- Die digitale Welt wächst 3x so schnell wie die Weltwirtschaft\*
- Die Zahl der mit dem Internet verbundenen Geräte dürfte von 2014 bis 2020 von rund 25 Mrd. auf 50 Mrd. steigen\*\*
- 2020 wird jeder im Durchschnitt mehr als 6 Geräte besitzen, die mit dem Internet verbunden sind\*\*

Quellen: \* Internationaler Währungsfonds, Weltwirtschaftsforum 2015, \*\*Cisco IBSG, „How the next evolution of the internet is changing everything“



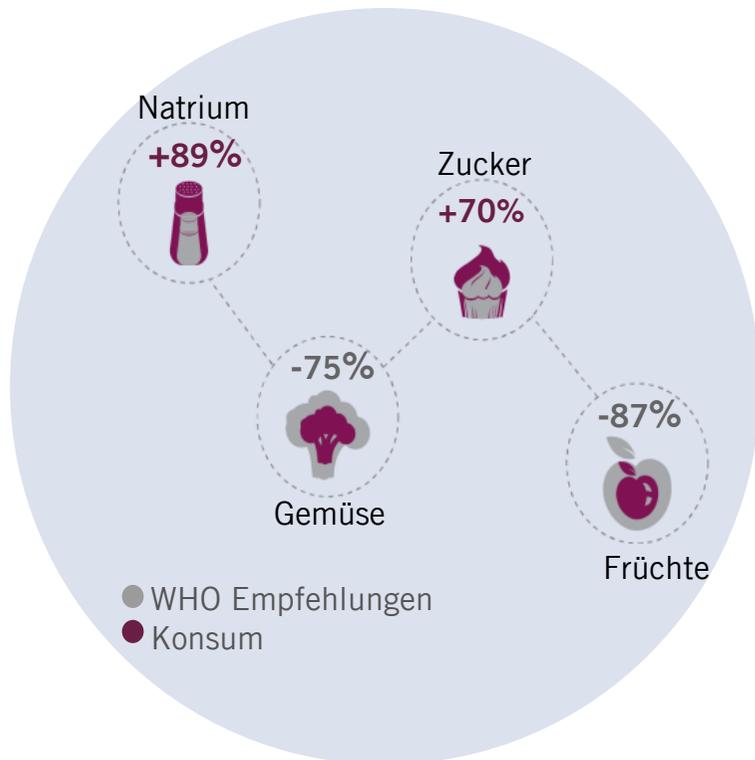
- Die alternde Gesellschaft wird die Nachfrage im Gesundheitswesen antreiben. Die durchschnittliche Lebenserwartung ist seit 1980 um 20 Jahre angestiegen. Bis 2050 wird die USA 32 Mio. über 80-Jährige haben. Mehr als 50% aller neu entwickelten Medikamente zielen auf Krankheiten dieser Altersgruppe\*
- Die US-Ausgaben für Gesundheitsausrüstung und -dienste waren 2014 mit USD 1,4 Bio. genauso hoch wie das BIP Australiens\*\*
- 2014 war jedes zehnte angemeldete Patent weltweit ein Pharma-Patent. Dies entspricht über 110.000 angemeldeten Patenten\*\*\*

Quellen: \*Vereinte Nationen, Department of Economic and Social, World Population Prospects 2015, \*\* Evaluate Pharma, World Preview 2015, Cowen, \*\*\*Thomson Reuters, State of Innovation



- Wachstumschancen durch weltweiten Übergang zu CO<sub>2</sub> ärmerer Wirtschaft durch mehr Energieeffizienz, Energie mit geringerem CO<sub>2</sub> Ausstoß und erneuerbaren Energien
- Der weltweite Energieverbrauch dürfte bis 2040 um 40% gegenüber dem heutigen Niveau steigen\*
- Lediglich 35% der Energie aus fossilen Brennstoffen zur Stromerzeugung werden tatsächlich genutzt, der Rest geht verloren\*
- Bis 2040 dürften saubere Energieformen Prognosen zufolge bis zu 45% der weltweiten Energieversorgung ausmachen\*

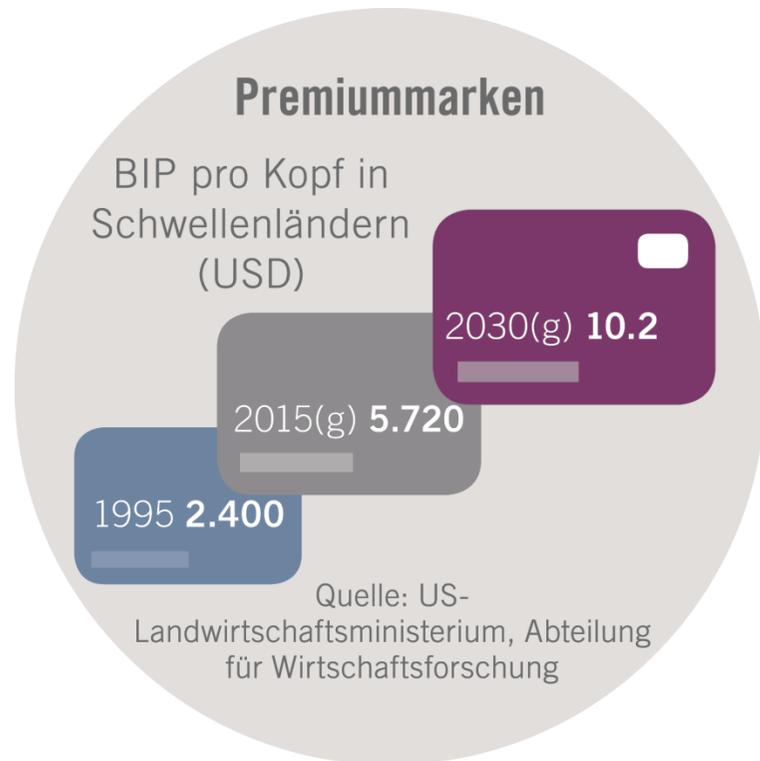
Quelle: \*Internationale Energieagentur IEA



- Das “Silicon Valley” der Enzyme in Dänemark ist die Heimat von Lebensmittelzutatenhersteller, die die Haltbarkeitsdauer auf 9-11% wachsen lassen (org. Sales)<sup>1</sup>.
- 80% der Gesundheitskosten konzentrieren sich auf die Behandlung<sup>2</sup>. Die Kosten drängen die Regierungen zu einem System, das den Fokus mehr auf Prävention legt. Nahrhafte Lebensmittel werden der Schlüssel sein.
- Mit dem höheren Fokus auf hochwertige Nahrung wächst auch die Möglichkeit für den Prüfungs- und Zertifizierungsmarkt, bei einem Wachstum von 8,8% CAGR bis 2020<sup>3</sup>.

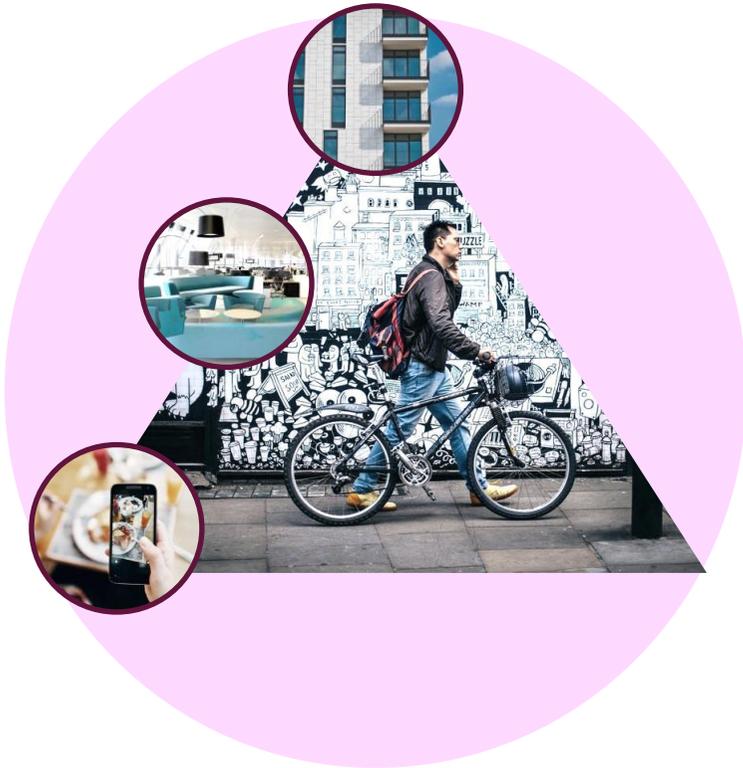
Referenz: WHO, US Health gov. Dietary guidelines

1. Pictet Asset Management, Bloomberg. 2. CDC September 2017. 3. Pictet Asset Management, Bloomberg



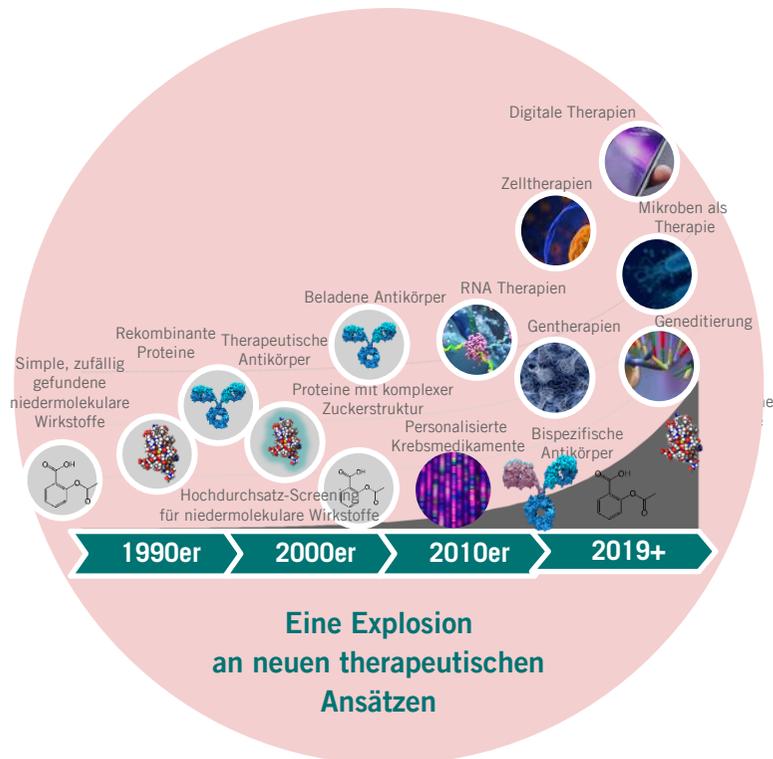
- Der Trend zur Individualisierung treibt das potenzielle Wachstum des weltweiten Markts für prestigeträchtige Marken an
- Bis 2025 werden 3x so viele Haushalte in den Schwellenländern ein Einkommen von über 70.000 USD aufweisen wie 2012\*
- Die Zahl der Luxusgüter-Konsumenten ist in den letzten 15 Jahren um 250% gestiegen\*\*
- In den letzten fünf Jahren stiegen die weltweiten Zulassungen der sieben größten Premiumautomarken um 150%\*\*\*

Quellen: \* McKinsey Global Institute Urban World 2012, \*\* Bain & Company, 2015, \*\*\*IHS Automotive



- 55% der Weltbevölkerung leben in städtischen Gebieten, dieser Anteil dürfte bis zum Jahr 2050 70% erreichen<sup>1</sup>
- Städte sind Wachstumsmotoren, die fast 80% des globalen BiP<sup>2</sup> erwirtschaften
- Die Urbanisierung schreitet weltweit voran – Städte müssen intelligente Lösungen finden, um nachhaltiger zu werden und das Leben ihrer Bewohner zu verbessern.
- Eine Smart City verbessert die Lebensqualität ihrer Bewohner und macht den anhaltenden Trend zur Verstärkung nachhaltig

Quellen: 1. UNO, Mai 2018; 2. Weltbank, Juni 2018



- Neue biotechnologische Tools, sowie rapide Fortschritte in Automatisierung und Künstlicher Intelligenz ermöglichen neue Entdeckungen
- Bioinformatik, künstliche Intelligenz und *in silico* Experimente beschleunigen die Medikamentenentwicklung und die Produktivität von Forschung und Entwicklung. 2018 brachte ein neues Allzeithoch bei der Anzahl neu zugelassener Medikamente
- Gleichzeitig versuchen die Regulierungsbehörden das Gesundheitssystem durch Senkung der Arzneimittelpreise und Stärkung von Generika effizienter zu gestalten

Quelle: US FDA Jahresbericht, Biocentury

# Pictet-Themenfonds im 1.Quartal 2021 – die große Rotation?

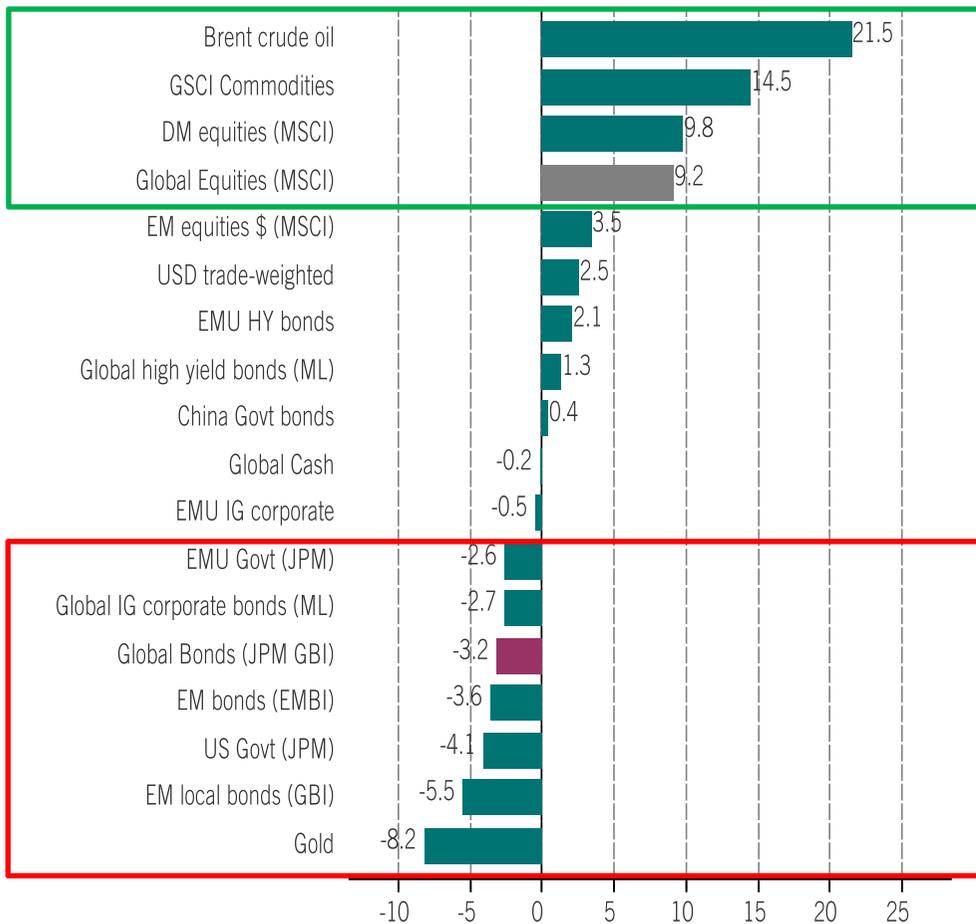
Walter Liebe & Simon Frank

22. April 2021

# FINANZMÄRKTE: ENTWICKLUNG SEIT JAHRESANFANG IN LOKALWÄHRUNG

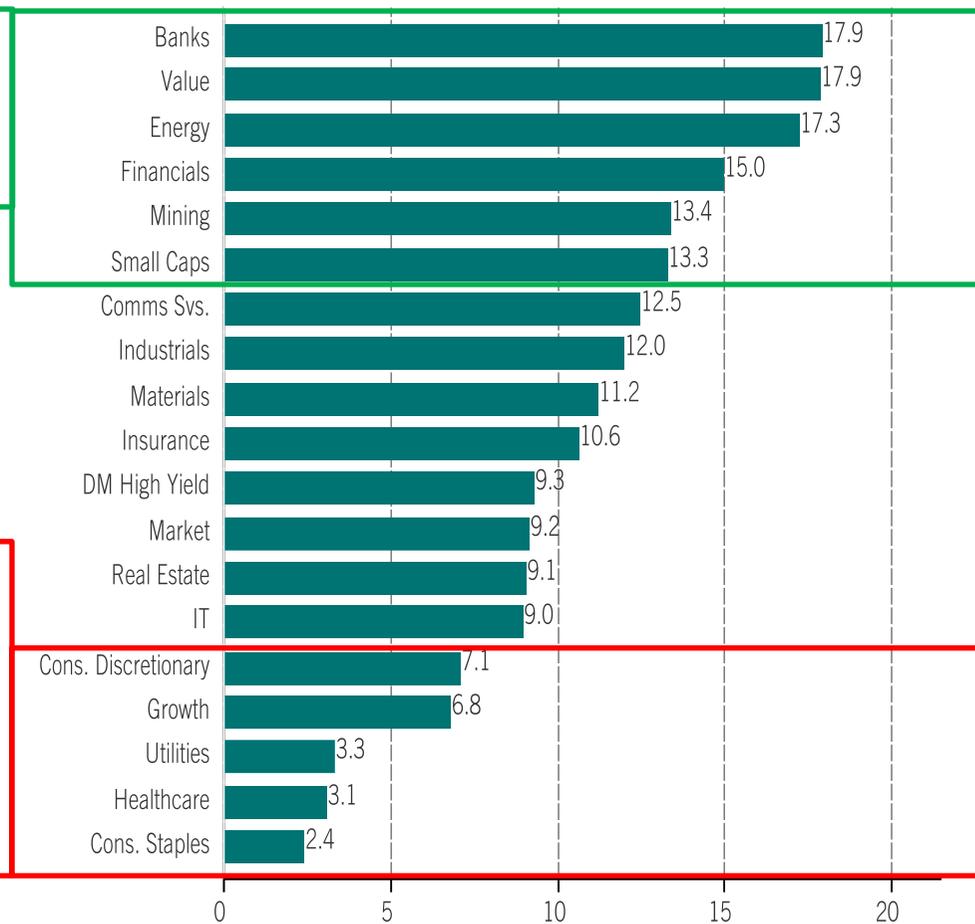
## Wertentwicklung seit Jahresanfang 2021 für ausgewählte Assetklassen, in Lokalwährung:

### Anlageklassen



\* MSCI indices in local currency (EM in USD) to last close 09/04/2021

### Aktienstile und -Sektoren



\* MSCI indices in local currency to last close 09/04/2021

Quelle: Refinitiv Datastream, Pictet Asset Management. Der Währungseffekt entspricht der Aufwertung der lokalen Währung gegenüber dem EUR. Wertentwicklung per 09. April 2021. Cash ist JPM 3M Index in lokaler Währung. TW EUR ist der nominale effektive Wechselkurs von JP Morgan.

- **Basis-Szenario:** Abklingende Corona-Pandemie dank erfolgreicher Impfstoffe; **starke, V-förmige Wirtschaftserholung weltweit**, angeführt von Asien (China, Indien) und den USA.
- Weiterhin **expansive Geldpolitik**, aber leichte Straffung im Vergleich zu 2020, die zu sinkenden Bewertungen an den Aktienmärkten führen sollte.
- Weiterhin **sehr expansive Fiskalpolitik, die den weltweiten Konsum stark unterstützen wird.**
- **Nachhaltig steigende Inflationsraten** stellen potentiell ein großes Risiko für die Finanzmärkte dar.
- **Renditeerwartung für globale Aktienmärkte von 10-15% für 2021 schon erreicht:** Risiko für eine Konsolidierung / Korrektur steigt, da real-wirtschaftliches Momentum nachlassen wird.
- **Value sollte Growth outperformen:** Favoritenwechsel hin zu (Value-) Zyklikern bspw. aus Industrie und Grundstoffen und weg von Technologie & Zyklischen Konsumgütern könnte weiter anhalten.
- **Anleiherenditen sollten weiter ansteigen;** aktuelle Renditen spiegeln (noch) keine dauerhaft höheren Inflationsraten wider. Selektive Chancen bspw. in Schwellenländeranleihen in Lokalwährung (China).
- **US-Dollar** aktuell von der aktuellen Dynamik der US Wirtschaft unterstützt, sollte aber mittelfristig in einen zyklischen und säkularen **Bärenmarkt** eintreten. **Gold und Schwellenländer-Anlagen** sollten davon **profitieren**

# Themenfonds

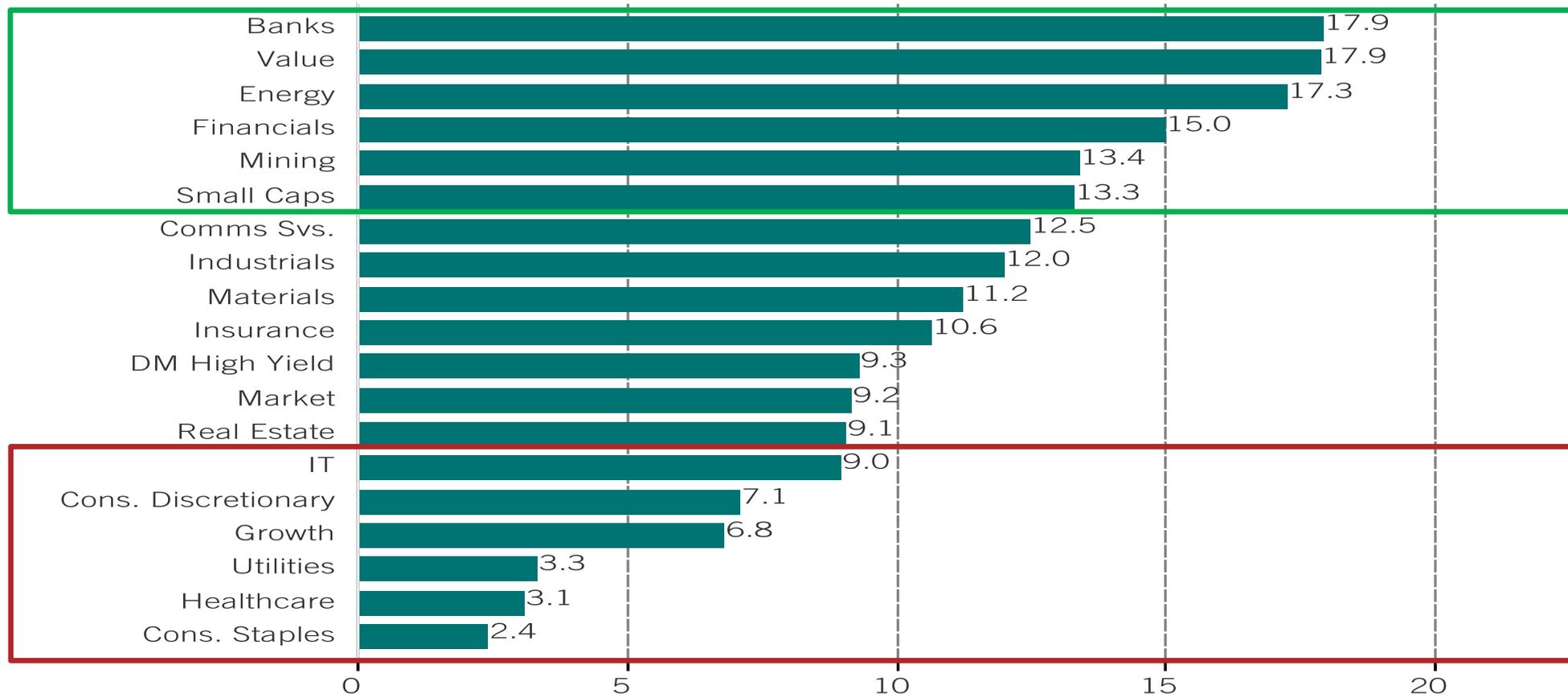
## Im 1. Quartal 2021:

- Wertentwicklung
- Positionierung
- Ausblick

# SEKTORZUSAMMENSETZUNG BEEINFLUSST THEMENFONDS-PERFORMANCE

## MSCI All-Countries World Index-Sektoren, Performance in Prozent und in Lokalwährung im Jahr 2021

### Weltweite Aktien-Sektoren und -Stile

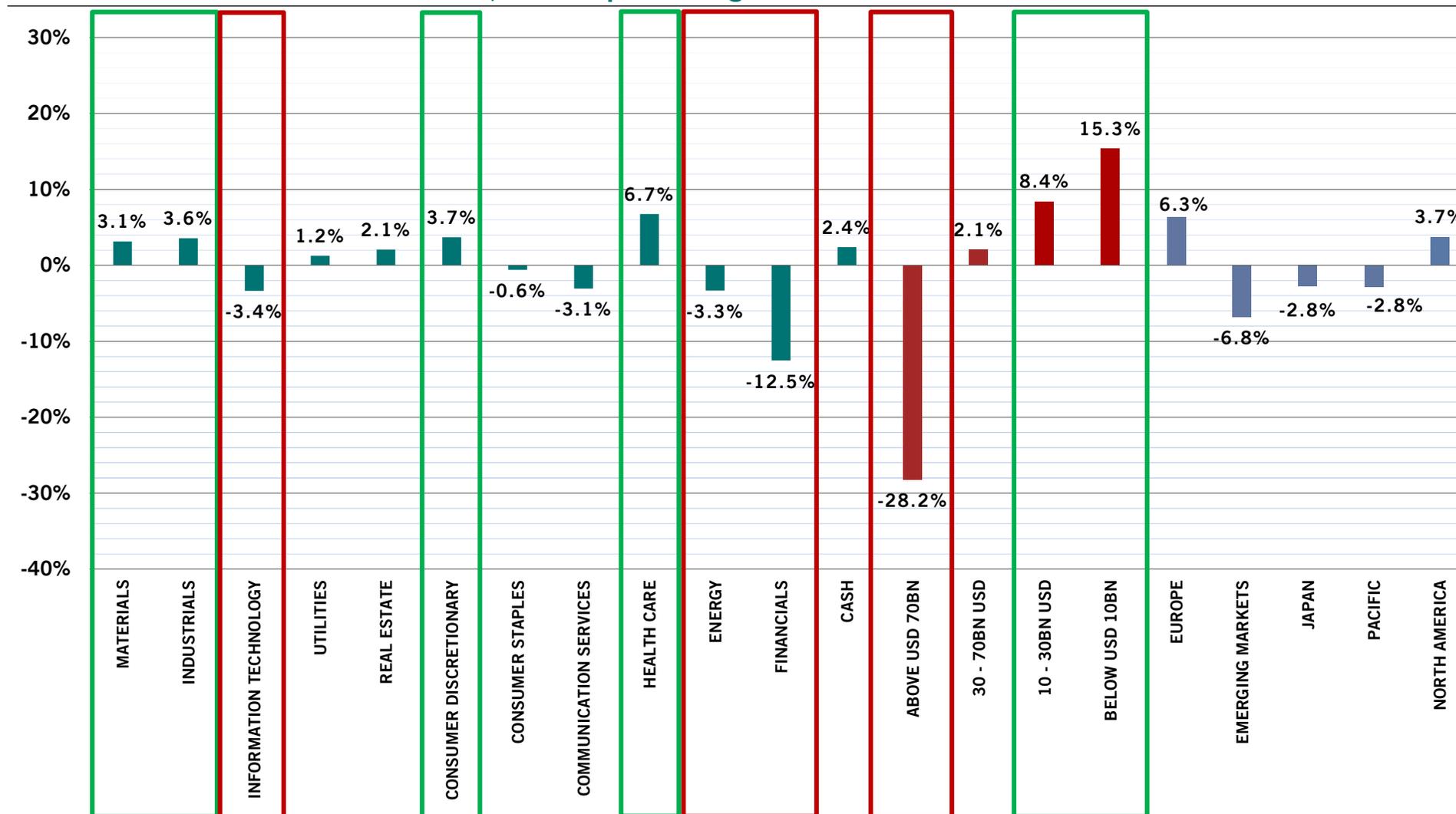


\* MSCI indices in local currency to last close 09/04/2021

Quelle: Refinitiv, per 09.04.2021. Vergangene Performance ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklung. Der Wert dieser Anlage und die Erträge hieraus können schwanken. Der Anleger erhält möglicherweise nicht sein eingesetztes Kapital zurück.

# TYPISCHE PORTFOLIO-CHARAKTERISTIKA DER THEMENFONDS

## GMS relative Allokation nach Sektoren, Marktkap. und Regionen vs. MSCI ACWI (%)

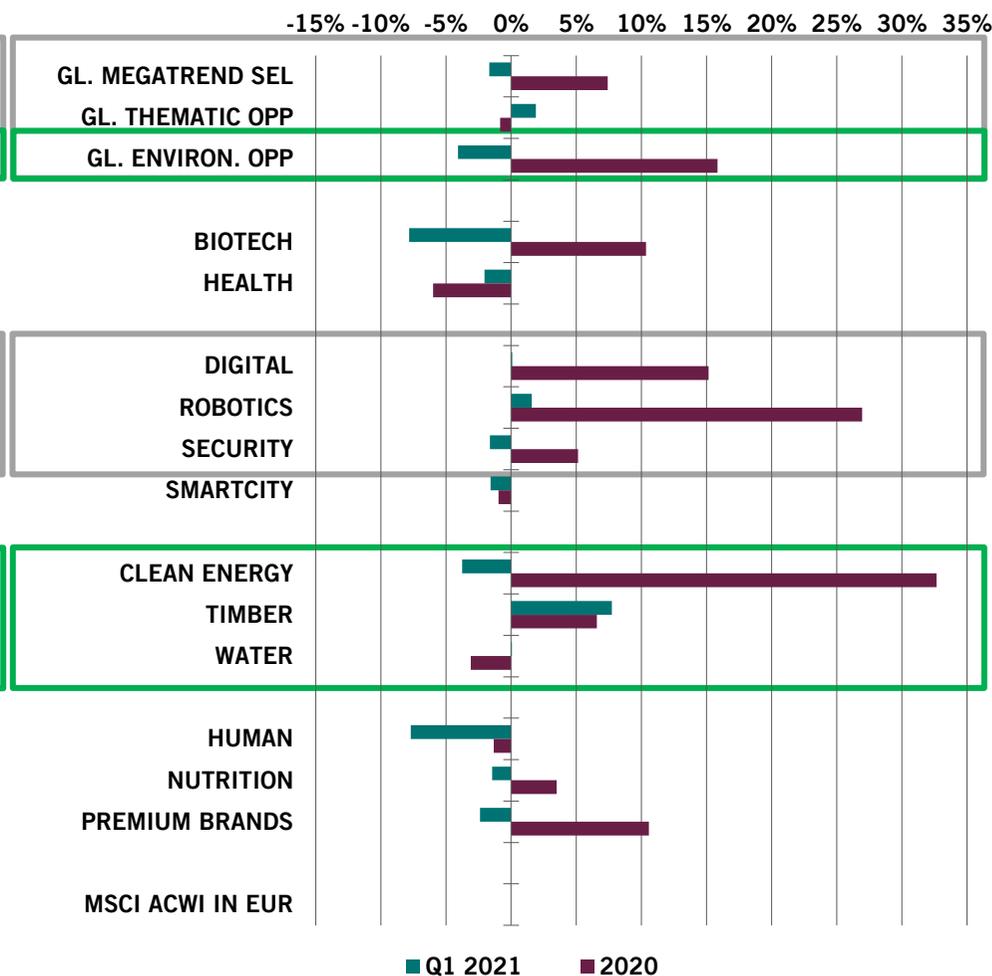
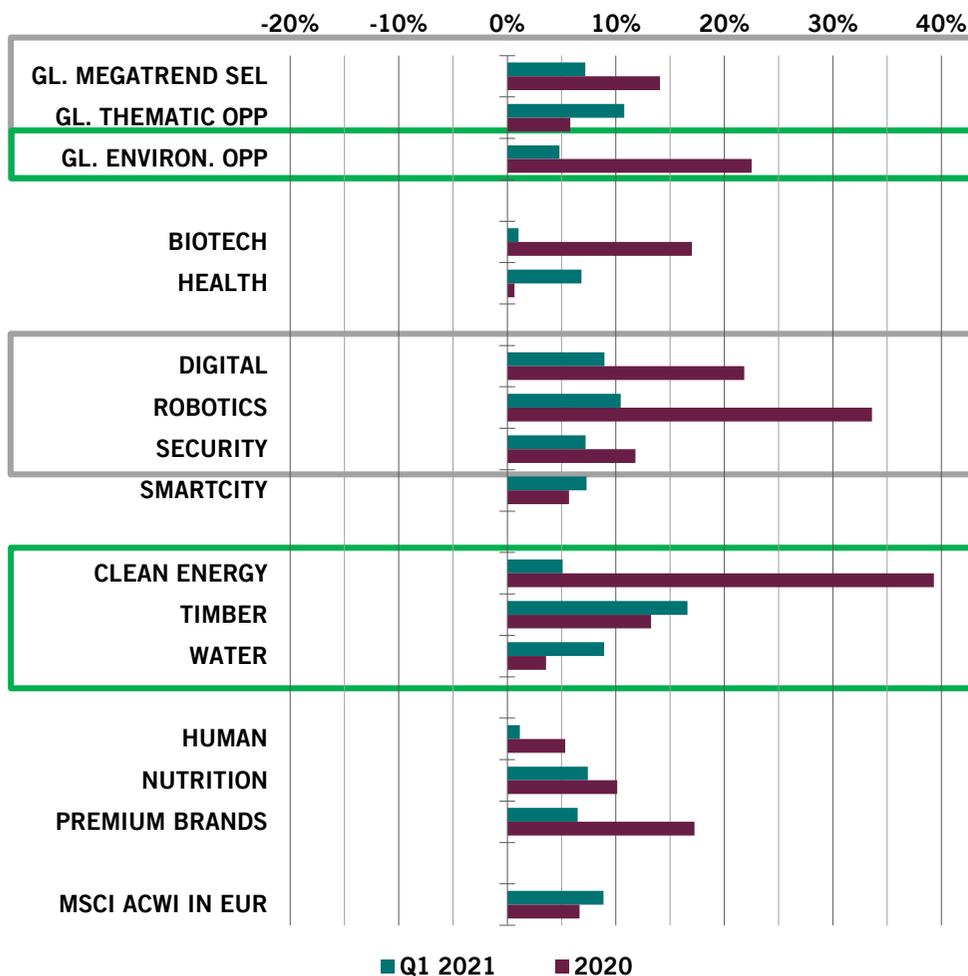


Quelle: Pictet Asset Management, per 28.02.2021. Die effektiven Allokationen unterliegen Änderungen und können sich seit diesem Datum geändert haben. Aufgrund einer regulatorischen Änderung und der zunehmenden Bedeutung der Schwellenländer in der globalen Aktienallokation wurde der Referenzindex rückwirkend zum 1. Januar 2020 vom MSCI World auf den MSCI All Countries World (ACWI) umgestellt. Die Strategie wird nicht durch den MSCI ACWI eingeschränkt, der nur zu Vergleichszwecken dargestellt wird. Der Index hat keinen Einfluss auf die Portfoliokonstruktion, und das Anlageuniversum der Strategie geht über die Komponenten des Index hinaus. Alternative globale Aktienindizes sind ebenso geeignet.

# TEILWEISER FAVORITENWECHSEL SEIT JAHRESANFANG

## ABSOLUTE Wertentwicklung in EUR, nach Kosten

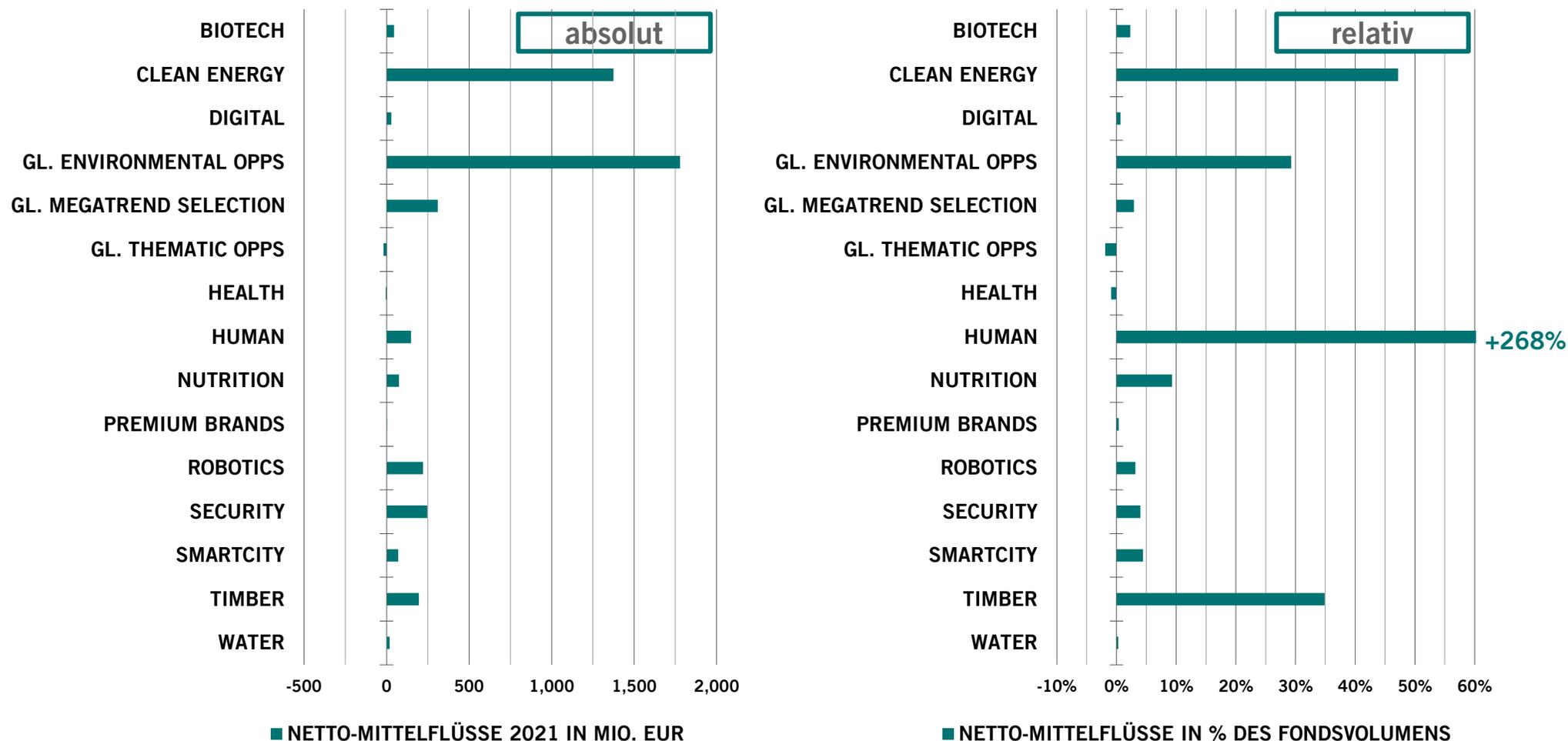
## RELATIVE Wertentwicklung zum MSCI AC World Index



Quelle: Pictet Asset Management / Bloomberg, per 31. März 2021. Wertentwicklung nach Kosten für die Anteilsklassen P-EUR. Vergangene Performance ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklung. Der Wert dieser Anlage und die Erträge hieraus können schwanken. Der Anleger erhält möglicherweise nicht sein eingesetztes Kapital zurück.

# WEITERHIN STETIGE MITTELZUFLÜSSE IN THEMENFONDS

Mittelflüsse im ersten Quartal 2021 absolut in Mio. EUR, sowie relativ\* in Prozent der verwalteten Volumina



\* Relative Veränderung des Fondsvolumens im Vergleich zum Stand per 31.12.2020.  
Quelle: Pictet Asset Management, per 31. März 2021.

# EDUCATIONAL VIDEOS ZU MEGATRENDS & THEMENFONDS



## Pictet Asset Management Educational Videos zu Megatrends und Themenfonds

Liebe Geschäftspartner,

wie Sie wissen setzt **Pictet Asset Management** seit Jahren auf thematische Strategien, die von langlaufenden, wirkmächtigen Entwicklungen – den Megatrends – angetrieben werden. Unsere Themenfonds sind theoretisch fundiert und langfristig ausgerichtet.

Diese Grundlagen haben wir Ihnen im Laufe der Zeit immer wieder nahegebracht, und der Erfolg unserer thematischen Expertise bestätigt uns in dieser Anstrengung. Damit ist es der richtige Zeitpunkt, diese Grundlagen auch verstärkt IHREN Kund\*innen vorzustellen.

Mit einer neuen, sehr hochwertigen Reihe von Educational Videos wendet sich Pictet Asset Management an ein wissbegieriges Publikum. Anleger erfahren, was Megatrends sind, wie sie entstehen, wie sie sich von anderen Trends unterscheiden und wie sich ein abstrakter Megatrend in ein Anlagethema übersetzen lässt. Wir haben eine ganze Reihe dieser Videos abgedreht, in denen wir verschiedenste Aspekte des thematischen Investierens sowie einzelne Anlagethemen besprechen. Mit **Walter Liebe**, Leiter Intermediäre Deutschland bei Pictet Asset Management, im Gespräch: Wirtschaftsjournalistin **Sissi Hajtmanek**. Die Zuschauerkommentare zu dieser neuen Videoreihe sind zahlreich: „Gut und verständlich!“

Beispielhaft haben wir Ihnen zwei Folgen unserer Reihe angefügt:



1. Investieren in Megatrends

## DREI EBENEN DER NACHHALTIGKEIT



### AUSSCHLUSS

Atom, Tabak,  
Rüstung, Kinder-  
arbeit

Liste des norweg.  
Staatspensionsfonds



### EINBEZIEHUNG

Durchschnittl. Bezug  
zum Thema liegt bei  
ca. 80%

Umwelt, soziales und  
Corporate Govern-  
ance werden mit  
einbezogen



**AKTIVE  
AKTIONÄRS-  
TEILHABE**

## SDG EXPOSURE – GLOBAL MEGATREND SELECTION

Bei den Sustainable Development Goals (SDGs) handelt es sich um 17 Ziele, die im Jahr 2015 von den Vereinten Nationen verabschiedet wurden.

Unsere SDG-Analyse basiert auf den Produkten und Dienstleistungen der Unternehmen in unseren Strategien.

Wir wenden eine zweigeteilte Methodik an:

1. Quantitativer Ansatz, um das Hauptgeschäft, Produkte und Services eines Unternehmens zu identifizieren. Wir tragen mittels BigData-Analyse und Spracherkennungssoftware die Exposition einer Firma zu den jeweiligen SDGs ab
2. Fundamentale Analyse der 169 SDG-Unterziele und wie die Unternehmen in unseren thematischen Universen dabei helfen, die Nachhaltigen Entwicklungsziele zu erreichen.



Quelle: Pictet Asset Management, per März 2021 (vierteljährliche Aktualisierung). Die Grafik zeigt die relative Wichtigkeit der Nachhaltigen Entwicklungsziele (SDG) für die Strategie basierend auf unserer eigenentwickelten SDG Methode. Wir analysieren die Auswirkungen der Produkte und Services der Unternehmen auf die SDGs. Die Grafik wurde auf die höchste SDG Bewertung dieser Strategie skaliert. SDG Bewertungen unterhalb des MSCI AC World Durchschnitts (15,3%) werden nicht gezeigt. Die höchste SDG Bewertung von **Pictet-Global Megatrend Selection ist SDG 9 mit 36%**.

## Für weitere Informationen kontaktieren Sie bitte

---

PICTET ASSET MANAGEMENT (EUROPE) S.A.  
Niederlassung Deutschland  
Neue Mainzer Straße 1  
60311 Frankfurt a.M.  
Tel: 069 –795009 0

[www.group.pictet](http://www.group.pictet)  
[www.assetmanagement.pictet](http://www.assetmanagement.pictet)

Diese Marketing-Unterlage wird von Pictet Asset Management (Europe) S.A. herausgegeben. Sie ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen oder Einheiten bestimmt, die die Staatsangehörigkeit oder den Wohn- oder Geschäftssitz in einem Ort, Staat, Land oder Gerichtskreis haben, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstößt. Als offizielle Fondspublikationen, die als Grundlage für Anlageentscheidungen dienen, gelten nur die jeweils zuletzt veröffentlichten Fassungen des Verkaufsprospekts, des KIID (Wesentliche Anlegerinformationen), des Reglements, des Jahres- und Halbjahresberichts. Diese werden unter [assetmanagement.pictet](http://assetmanagement.pictet) oder bei Pictet Asset Management (Europe) S.A., 15, avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, zur Verfügung gehalten.

Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen und Daten stellen in keinem Fall ein Kauf- oder Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zur Zeichnung von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar.

Im Übrigen spiegeln die hier wiedergegebenen Informationen, Meinungen und Schätzungen eine Beurteilung zum Veröffentlichungsdatum wider und können ohne besondere Benachrichtigung geändert werden. Pictet Asset Management (Europe) S.A. bietet keinerlei Gewähr, dass die in dieser Marketing-Unterlage erwähnten Wertpapiere sich für einen bestimmten Investor eignen. Diese Unterlage kann nicht als Ersatz einer unabhängigen Beurteilung dienen. Die steuerliche Behandlung hängt von der Situation der einzelnen Investoren ab und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Jeder Anleger sollte unter Berücksichtigung seiner Anlageziele und seiner finanziellen Lage vor jeder Anlageentscheidung prüfen, ob die Anlage für ihn geeignet ist und er über ausreichende Finanzkenntnisse und Erfahrung dafür verfügt oder ob eine professionelle Beratung erforderlich ist.

Der Wert und die Erträge der in dieser Unterlage erwähnten Wertpapiere und Finanzinstrumente können sinken oder steigen. Folglich laufen Anleger die Gefahr, dass sie weniger zurück erhalten, als sie ursprünglich investiert

haben. Risikofaktoren werden im Fondsprospekt aufgeführt und in dieser Unterlage nicht vollständig wiedergegeben.

In der Vergangenheit erzielte Resultate geben keine zuverlässigen Anhaltspunkte über die zukünftige Entwicklung. Bei der Zeichnung oder Rücknahme belastete Provisionen/Kommissionen und Gebühren sind nicht in der Performance enthalten. Diese Marketing-Unterlagen sind kein Ersatz für die vollständigen Fondsunterlagen und Informationen, die Investoren von ihren Vermittlern für Anlagen im in dieser Unterlage erwähnten Fonds erhalten müssen.

Sämtliche hier erwähnten Indexdaten bleiben Eigentum des Datenanbieters. Die Haftungsausschlüsse der Datenanbieter (Data Vendor Disclaimers) finden Sie auf [assetmanagement.pictet](http://assetmanagement.pictet) unter „Wissenswertes“ im Fußzeilenbereich der Internetseite.

Diese Unterlage ist eine von Pictet Asset Management herausgegebene Marketing-Mitteilung und liegt ausserhalb des Anwendungsbereichs der MiFID-II- bzw. MiFIR-Anforderungen zur Wertpapieranalyse. Sie enthält

nicht ausreichend Informationen, um als Grundlage für Anlageentscheidungen oder für die Einschätzung der Vorteile einer Anlage in von Pictet Asset Management angebotenen bzw. vertriebenen Produkten oder Dienstleistungen zu dienen.