



PICTET
Sociedad de inversión de capital variable
15, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo
Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo n.º B 38 034

Notificación a los accionistas de Pictet

Luxemburgo, 26 de marzo de 2020

Estimado señor/estimada señora:

Por la presente, le comunico que, debido a las excepcionales condiciones de mercado actuales como consecuencia de la crisis sanitaria debido al covid-19, el consejo de administración de Pictet (el «Fondo») ha tomado la siguiente decisión para proteger a los accionistas actuales y restantes en el Fondo.

El folleto vigente del Fondo (el «Folleto») estipula que, en determinadas circunstancias, podrá aplicarse un mecanismo de precio oscilante (*swing pricing*) para garantizar que los accionistas actuales y restantes no se vean perjudicados en caso de suscripciones y reembolsos que superen ciertos umbrales. Los niveles máximos del factor oscilante que se aplicarán en caso de activarse este mecanismo se indican en el Folleto en el apartado «Precio oscilante (*swing pricing*)/diferencial» y, según el caso, en los correspondientes anexos del Folleto.

Aunque estos niveles máximos del factor oscilante que figuran en el Folleto son suficientes en condiciones normales de mercado, ya no lo son en las condiciones excepcionales de mercado actuales a las que hace frente el Fondo.

De acuerdo con el documento de Preguntas frecuentes publicado por la Commission de Surveillance du Secteur Financier, la autoridad supervisora del Fondo, el 20 de marzo de 2020, el consejo de administración del Fondo ha decidido que puedan aplicarse niveles del factor oscilante más elevados durante el tiempo necesario debido a estas condiciones excepcionales de mercado.

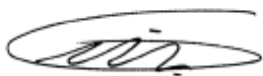
Los niveles revisados del factor oscilante que pueden aplicarse a partir del 26 de marzo de 2020 son fruto de un sólido proceso de gestión interna y se basan en una metodología rigurosa (que incluye análisis basados en datos de mercado y operaciones) que contempla valores liquidativos precisos representativos de las condiciones de mercado vigentes.

Por consiguiente, este aumento de los niveles del factor oscilante es temporal y los accionistas del Fondo serán informados cuando los niveles del factor oscilante indicados en el Folleto vuelvan a aplicarse mediante notificación publicada en el sitio web www.assetmanagement.pictet.

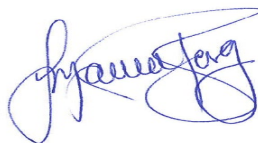
El folleto del Fondo se actualizará para recoger este cambio a la mayor brevedad posible.

Atentamente,

En representación del Fondo

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and curves, enclosed within a horizontal oval shape.

Emmanuel Gutton

A handwritten signature in blue ink, featuring a large, stylized initial 'S' followed by the name 'uzanne Berg' in a cursive script.

Suzanne Berg



PICTET

**Société d'Investissement à Capital Variable
15, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B 38 034**

Notice to shareholders of Pictet

Luxembourg, 26 March 2020

Dear Sir or Madam,

We wish to inform you that due to the current exceptional market conditions resulting from the sanitary crisis due to the COVID-19, the board of directors of Pictet (the "Fund") has taken the following decision in order to protect the existing and remaining shareholders of the Fund.

The current prospectus of the Fund (the "Prospectus") provides that a swing pricing mechanism may be applied in certain circumstances to ensure that existing and remaining shareholders do not suffer negative effects in case of subscriptions or redemptions exceed certain thresholds. The maximum swing factor levels to be applied in case this mechanism is activated are disclosed in the Prospectus under section "Swing Pricing / Spread" and, as the case may be, in the relevant annexes to the Prospectus.

Although these maximum swing factor levels disclosed in the Prospectus are sufficient in normal market conditions, it is no longer the case in the current exceptional market conditions the Fund is facing.

In accordance with the FAQ released by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, the supervisory authority of the Fund, on 20 March 2020, the board of directors of the Fund has decided that higher swing factor levels could be applied for as long as is necessary due to these exceptional market conditions.

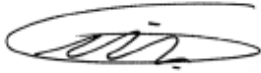
The revised swing factor levels that can be applied as from 26 March 2020 are the result of a robust internal governance process and are based on a robust methodology (including market / transaction data based analysis) that provides for accurate net asset values which are representative of prevailing market conditions.

This increase of the swing factor levels is therefore temporary and shareholders of the Fund will be informed as soon as the levels of the swing factor as disclosed in the Prospectus shall apply again through a notice published on the website www.assetmanagement.pictet.

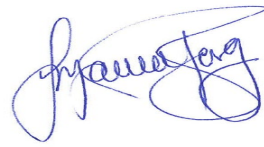
The prospectus of the Fund will be updated to mention this change at the earliest convenience.

Yours faithfully,

On behalf of the Fund

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'E' followed by 'mmanuel Gutton'.

Emmanuel Gutton

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized 'S' followed by 'uzanne Berg'.

Suzanne Berg