



PICTET  
Société d'investissement à capital variable  
15, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
R.C.S. Luxembourg B 38 034

## Avis aux actionnaires de Pictet

Luxembourg, le 26 mars 2020

Madame, Monsieur,

Nous tenons à vous informer qu'en raison des conditions exceptionnelles actuelles sur le marché provoquées par la crise sanitaire du COVID-19, le conseil d'administration de Pictet (le « Fonds ») a pris la décision suivante afin de protéger les actionnaires existants et restants du Fonds.

Le prospectus actuel du Fonds (le « Prospectus ») prévoit qu'un mécanisme de *swing pricing* peut être appliqué dans certaines circonstances pour faire en sorte que les actionnaires existants et restants ne subissent pas d'effets négatifs lorsque les souscriptions et les rachats dépassent certains seuils. Les facteurs de *swing* maximums à appliquer en cas d'activation de ce mécanisme sont indiqués dans le Prospectus au chapitre « Swing Pricing / Spread » et, le cas échéant, dans les annexes concernées du Prospectus.

Même si ces facteurs de *swing* maximums indiqués dans le Prospectus sont suffisants dans des conditions de marché normales, ce n'est plus le cas dans les conditions de marché exceptionnelles auxquelles le Fonds doit faire face actuellement.

Conformément à la liste de questions fréquentes publiée le 20 mars 2020 par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, l'autorité de surveillance du Fonds, le conseil d'administration du Fonds a décidé que des facteurs de *swing* plus élevés pourraient être appliqués aussi longtemps que nécessaire en raison de ces conditions de marché exceptionnelles.

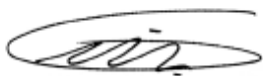
Les facteurs de *swing* révisés susceptibles d'être appliqués à partir du 26 mars 2020 sont le résultat d'un processus de gouvernance interne solide et se fondent sur une méthodologie robuste (y compris une analyse basée sur les données de marché / de transaction) donnant des valeurs nettes d'inventaire précises et représentatives des conditions du marché.

Cette augmentation des facteurs de swing est donc temporaire, et les actionnaires du Fonds seront informés par un avis publié sur [www.assetmanagement.pictet](http://www.assetmanagement.pictet) dès que les facteurs de swing indiqués dans le Prospectus seront à nouveau d'application.

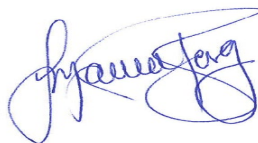
Le prospectus du Fonds sera modifié dès que possible de manière à mentionner cette modification.

Veillez agréer, Madame, Monsieur, l'expression de nos sentiments les meilleurs.

Pour le Fonds

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



**PICTET**

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

<b>Notice to shareholders of Pictet</b>
---

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.

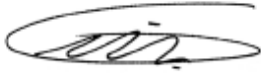
The revised swing factor levels that can be applied as from 26 March 2020 are the result of a robust internal governance process and are based on a robust methodology (including market / transaction data based analysis) that provides for accurate net asset values which are representative of prevailing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

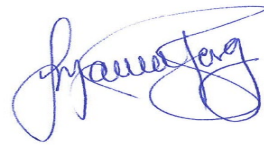
The prospectus of the Fund will be updated to mention this change at the earliest convenience.

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