

PICTET ASSET MANAGEMENT

Pictet TR

Société d'investissement à capital variable (eine
in Luxemburg domizilierte
Investmentgesellschaft mit variablem Kapital)

31/12/2025 00:00:00

Jahresbericht einschließlich des
geprüften Jahresabschlusses

R.C.S. LUXEMBOURG B135664

PICTET ASSET MANAGEMENT

Pictet TR

Société d'investissement à capital variable (eine
in Luxemburg domizilierte
Investmentgesellschaft mit variablem Kapital)

31/12/2025 00:00:00

Jahresbericht einschließlich des
geprüften Jahresabschlusses

Das Original des vorliegenden Berichts wurde in englischer Sprache verfasst. Bei Abweichungen zwischen dem Original und der vorliegenden Übersetzung ist die englische Version massgeblich.

Zeichnungen können nicht nur auf der Grundlage von Finanzberichten erfolgen. Zeichnungen von Aktien der Gesellschaft sind nur dann gültig, wenn sie auf der Grundlage des gültigen Verkaufsprospektes zusammen mit den Wesentlichen Informationen für den Anleger (KIIDs), Basisinformationsblatt (BIBs), dem letzten Jahresbericht oder dem letzten Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, erfolgen.

VERWALTUNG UND ORGANE DES SICAV	4
ALLGEMEINES	6
VERTRIEB IM AUSLAND	7
BERICHT DES VERWALTUNGSRATES	11
BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS / RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ	14
JAHRESABSCHLUSS	
Nettovermögensaufstellung	17
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens	20
Anzahl der Aktien im Umlauf und Nettoinventarwert pro Aktie	24
Teilfonds : Pictet TR - Corto Europe	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	27
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	28
Teilfonds : Pictet TR - Mandarin	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	29
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	31
Teilfonds : Pictet TR - Diversified Alpha	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	32
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	45
Teilfonds : Pictet TR - Atlas	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	47
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	48
Teilfonds : Pictet TR - Sirius	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	49
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	53
Teilfonds : Pictet TR - Atlas Titan	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	54
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	55
Teilfonds : Pictet TR - Lotus	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	56
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	58
Teilfonds : Pictet TR - Quest AI (Erläuterung 1)	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	59
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	60
Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2025	61
TOTAL EXPENSE RATIO ("TER") (UNGEPRÜFTER)	135
PERFORMANCE (UNGEPRÜFTER)	138
ANDERE INFORMATIONEN FÜR DIE AKTIONÄRE (UNGEPRÜFTER)	141

SITZ

15, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

VERWALTUNGSRAT DER SICAV**Vorsitzender**

Olivier GINGUENÉ
Leiter Anlagegeschäft
Pictet Asset Management SA
Genf
Schweiz

Mitglieder

Jérôme WIGNY
Partner/Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied
Elvinger Hoss Prussen, *société anonyme*
Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

John SAMPLE
Chief Risk Officer
Pictet Asset Management Limited
London
Vereinigtes Königreich

Elisabeth ÖDMAN
Chief of Staff
Pictet Asset Management SA
Genf
Schweiz

Tracey MCDERMOTT
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied
Grossherzogtum Luxemburg

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Pictet Asset Management (Europe) SA
6B, rue du Fort Niedergruenewald
L-2226 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

TRANSFER-, REGISTER- UND ZAHLSTELLE

FundPartner Solutions (Europe) SA
15, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

DEPOTBANK UND VERWALTUNGSSTELLE

BNP Paribas, Luxembourg Branch
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

ANLAGEVERWALTER

Pictet Asset Management SA
60, route des Acacias
CH-1211 Genf 73
Schweiz

Pictet Asset Management Limited
Moor House, Level 11, 120 London Wall
London EC2Y 5ET
Vereinigtes Königreich

Pictet Asset Management (Singapore) Pte. Ltd
10, Marina Boulevard #22-01 Tower 2
Marina Bay Financial Centre
Singapur 018983

Pictet Asset Management (Hong Kong) Limited
9/F, Chater House
8 Connaught Road Central
Hongkong

Pictet Asset Management (Japan) Ltd.
2-6-1 Marunouchi, Chiyoda-ku
Tokio 100-6921
Japan

Pictet Asset Management (USA) Corp.
712 5th Avenue, 25th Floor
New York, NY 10019
Vereinigte Staaten von Amerika

**CABINET DE RÉVISION AGRÉÉ /
REVISIONSSTELLE DER SICAV**

Deloitte Audit, *Société à responsabilité limitée*
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

RECHTSBERATER

Elvinger Hoss Prussen, *Société anonyme*
2, place Winston Churchill
L-1340 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

VERTRAGSPARTNER BEI DEVIENTERMINGESCHÄFTEN (ERLÄUTERUNG 10)

BNP Paribas, Luxembourg Branch, Luxembourg
Citibank NA, London
Deutsche Bank, London
Goldman Sachs International, London
JP Morgan Securities PLC, London
Merrill Lynch International Bank, London
Morgan Stanley & Co International PLC, London
Société Générale, Paris
Standard Chartered Bank, London
UBS Warburg, London

VERTRAGSPARTNER BEI TERMINGESCHÄFTEN (ERLÄUTERUNG 11)

Bank of America and BofA Securities, Charlotte
Barclays Bank PLC, London
Citibank NA, London
Goldman Sachs International, London
HSCB Bank PLC, London
JPMorgan Chase Bank, London
Morgan Stanley & Co International PLC, London
Nomura International PLC, London
UBS AG, London

VERTRAGSPARTNER BEI ZINSSWAPS („IRS“) (ERLÄUTERUNG 12)

Barclays Bank PLC, London
BNP Paribas, Paris
Citigroup Global Markets Limited, London
Goldman Sachs International, London
Deutsche Bank, London
Goldman Sachs International, London
JP Morgan Securities PLC, London
Merrill Lynch International Bank, London
Morgan Stanley & Co International PLC, London

VERTRAGSPARTNER BEI TOTAL RETURN SWAPS („TRS“) (ERLÄUTERUNG 12)

BNP Paribas, Paris
Goldman Sachs International, London
HSCB Bank PLC, London
Morgan Stanley & Co International PLC, London

VERTRAGSPARTNER BEI CREDIT DEFAULT SWAP-KONTRAKTEN („CDS“) (ERLÄUTERUNG 13)

Bank of America Ltd, London
Barclays Bank PLC, London
BNP Paribas, Luxembourg Branch, Luxembourg
Citigroup Global Markets Limited, London
Deutsche Bank, London
Goldman Sachs International, London
JP Morgan Securities PLC, London
Merrill Lynch International Bank, London
Morgan Stanley & Co International PLC, London

VERTRAGSPARTNER BEI OPTIONS-KONTRAKTEN (ERLÄUTERUNG 14)

Nomura International PLC, London
UBS AG, London
UBS Warburg, London

Pictet TR (die „SICAV“) veröffentlicht innerhalb von vier Monaten nach dem Ende des Geschäftsjahres einen Jahresbericht und einen geprüften Jahresabschluss und innerhalb von zwei Monaten nach dem Ende der Geschäftsperiode einen ungeprüften Halbjahresbericht.

Die Berichte stehen den Aktionären am Sitz der SICAV sowie bei der Depotbank und den ausländischen Stellen, die an der Vermarktung der SICAV im Ausland beteiligt sind, zur Verfügung.

Der Nettoinventarwert je Aktie jedes Teilfonds und der Ausgabe- und Rücknahmepreis stehen bei der Depotbank und den ausländischen Stellen, die an der Vermarktung der SICAV im Ausland beteiligt sind, zur Verfügung.

Sämtliche Satzungsänderungen werden im *Recueil Electronique des Sociétés et Associations* („RESA“) veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr der SICAV beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember.

Eine detaillierte Auflistung der im Laufe des Geschäftsjahres per 31. Dezember 2025 eingetretenen Veränderungen in der Zusammenstellung des Wertpapierbestandes für alle Teilfonds ist auf Anfrage kostenlos am Sitz der SICAV und bei den Vertretungen in den Ländern, in denen die SICAV zum Vertrieb zugelassen ist, erhältlich.

Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“)

Informationen über ökologische und/oder soziale Merkmale und/oder nachhaltige Investitionen sind im Abschnitt „Sonstige Informationen für die Aktionäre (ungeprüft)“ des Jahresberichts in der Erläuterung „2. Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“)“ zu finden.

1. VERMARKTUNG/VERTRIEB IN UND AUS DER SCHWEIZ

Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist Pictet Asset Management SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genf 73.

Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist Banque Pictet & Cie SA mit Sitz in 60, route des Acacias, CH-1211 Genf 73.

Verfügbarkeit der Referenzdokumente

Der ausführliche Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter („BiB“), die Satzung, die detaillierte Auflistung der im Laufe des Berichtsjahres eingetretenen Veränderungen in der Zusammenstellung des Wertpapierbestandes sowie der Jahresbericht, einschliesslich der geprüften Abschlüsse und der ungeprüften Halbjahresberichte, sind kostenlos beim Vertreter erhältlich.

Veröffentlichungen

Informationen über ausländische Anlagefonds werden auf Swiss Fund Data AG veröffentlicht (www.swissfunddata.ch).

Die Zeichnungs- und Rücknahmepreise aller Aktienklassen sowie der Nettoinventarwert mit dem Vermerk „zuzüglich Kommissionen“ werden bei jeder Zeichnung und Rücknahme von Aktien veröffentlicht. Die Preise werden an jedem Geschäftstag auf Swiss Fund Data AG veröffentlicht (www.swissfunddata.ch).

Zahlung von Bestandespflegekommissionen und Rückvergütungen

1. Die Verwaltungsgesellschaft und ihre Vertreter können Bestandespflegekommissionen als Vergütung für den Vertrieb von Aktien der SICAV in der Schweiz oder von der Schweiz aus zahlen. Diese Zahlung kann die folgenden Dienstleistungen umfassen:

- Umsetzung von Verfahren zur Zeichnung oder zum Halten von Aktien oder zur Tätigkeit als Depotbank für Aktien;
- Aufbewahrung und Verteilung von Werbeunterlagen und rechtlichen Dokumenten;
- Versendung oder Bereitstellung von Publikationen und Mitteilungen;
- Analyse und Erfüllung von Sorgfaltspflichten in Bereichen wie Geldwäsche, Kenntnis des Kunden („Knowing your client“) und Vertriebsbeschränkungen;
- Bereitstellung von Informationen und Antworten zu spezifischen Fragen von Anlegern;
- Erstellung von Fondsanalysematerial;
- Zentralisiertes Management der Anlegerbeziehungen;
- Schulung von Kundenberatern zu kollektiven Kapitalanlagen;
- Auswahl, Bestellung und Überwachung von Untervertriebsstellen.

Bestandespflegekommissionen werden nicht als Rückvergütungen betrachtet, selbst wenn sie vollständig oder teilweise an Anleger zurückgezahlt werden. Die durch Bestandespflegekommissionen Begünstigten verpflichten sich, eine transparente Veröffentlichung sicherzustellen und den Anlegern kostenlos und freiwillig Angaben zu den Zahlungen zu machen, die sie für den Vertrieb erhalten können. Die Begünstigten liefern auf Anfrage Angaben zu den Beträgen, die sie tatsächlich für den Vertrieb von kollektiven Kapitalanlagen an Anleger erhalten haben.

2. Die Verwaltungsgesellschaft und ihre Vertreter können im Rahmen des Vertriebs in der Schweiz oder von der Schweiz aus auf Anforderung Rückvergütungen direkt an Anleger zahlen. Die Rückvergütungen dienen dazu, die von den betreffenden Anlegern getragenen Gebühren oder Kosten zu mindern. Rückvergütungen sind nach Massgabe der folgenden Punkte zugelassen:

- Sie werden aus den Gebühren der Verwaltungsgesellschaft gezahlt und werden somit nicht von den Vermögenswerten der SICAV abgezogen;

- sie werden aufgrund von objektiven Kriterien gewährt;
- sie werden allen Anlegern, die die objektiven Kriterien erfüllen und Rückvergütungen verlangen, unter denselben zeitlichen Bedingungen und im selben Umfang gewährt.

Rückvergütungen werden von der Verwaltungsgesellschaft auf der Basis eines oder mehrerer der folgenden objektiven Kriterien gewährt:

- Anwendbare Vorschriften;
- Anlagevolumen für eine Aktienklasse, in einem Fonds oder in einem Produktspektrum der Pictet Group;
- Prozentsatz, der das Anlagevolumen repräsentiert, in Bezug auf die Grösse der SICAV oder der betreffenden Aktienklasse;
- Betrag der anfallenden Gebühren;
- Anlagedatum und/oder erwarteter Anlagehorizont;
- Unterstützung in der Startphase der SICAV.

Die quantitativen Kriterien können durch die Gesamtanlagen als erfüllt angesehen werden, die von Anlegern, die denselben Anlageberater verwenden, gehalten werden.

Die Verwaltungsgesellschaft erteilt auf Anfrage des Anlegers kostenfrei Auskünfte zu Rückvergütungen.

Ausführungsort und Gerichtsstand

Ausführungsort und Gerichtsstand für die in oder von der Schweiz aus vertriebenen Aktien der SICAV ist der Sitz des Vertreters.

2. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DEUTSCHLAND

Einrichtungen für Anleger:

FundPartner Solutions (Europe) S.A.
15 Avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

- Bietet Anlegern in Deutschland die folgenden Funktionen gemäss Artikel 92 Absatz 1 der Richtlinie 2009/65/EG, geändert durch die Richtlinie (EU) 2019/1160:
- Bearbeitung von Zeichnungs-, Rücknahme- und Rückkaufanträgen sowie Anweisung von Zahlungen an deutsche Anleger.

Pictet Asset Management (Europe) S.A.
L-2226 Luxemburg, 6B, rue du Fort Niedergrünwald
<https://eifs.lu/pictetam>

- Bietet Anlegern in Deutschland die Möglichkeit zur Erfüllung der folgenden Aufgabe gemäss Artikel 92 Absatz 1 der Richtlinie 2009/65/EG, geändert durch die Richtlinie (EU) 2019/1160:
- Bereitstellung von Informationen für Anleger über die Art und Weise, wie Anträge für die Rücknahme und den Umtausch von Anteilen gestellt werden können und wie Rücknahme- und Rückkaufertlöse gezahlt werden;
- Erleichterung der Handhabung von Informationen und des Zugangs zu Verfahren und Massnahmen bezüglich der Ausübung von Rechten, die Anlegern aufgrund ihrer Investition zustehen (Anlegerbeschwerden);
- Bereitstellung der nötigen Informationen und Unterlagen zur Einsichtnahme sowie von Druckexemplaren dieser Unterlagen für die Anleger;
- Bereitstellung von relevanten Informationen über die von den Einrichtungen wahrgenommenen Aufgaben auf einem dauerhaften Datenträger für die Anleger.

Unterlagen und Informationen:

Die aktuelle Fassung des ausführlichen Verkaufsprospektes, die Basisinformationsblätter („BiB“), die Satzung der SICAV und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise für die Aktien sowie alle anderen Mitteilungen an die Aktionäre sind ebenfalls bei den Einrichtungen erhältlich.

Darüber hinaus sind bei den Einrichtungen folgende Dokumente einsehbar:

- Die zwischen dem Fonds und der Verwaltungsgesellschaft geschlossene Verwaltungsvereinbarung;
- Der zwischen Bank Pictet & Cie (Europe) AG, succursale de Luxembourg und dem Fonds geschlossene Depotbankvertrag.

Des Weiteren werden die Ausgabe- und Rücknahmepreise börsentäglich in der „Börsen-Zeitung“ veröffentlicht. Alle Mitteilungen an die Aktionäre werden Anlegern in der Bundesrepublik Deutschland kostenlos per Post zugesandt. Ferner werden gemäss Paragraph 298 (2) des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) Mitteilungen an die Aktionäre in den folgenden Fällen versandt und auf der Website des Fonds (<https://www.am.pictet/>) veröffentlicht:

- Aussetzung der Rücknahme von Anteilen;
- Einstellung der Verwaltung oder Liquidation des Fonds;
- Änderungen an der Satzung, die nicht mit den vorherigen Anlageprinzipien vereinbar sind, Änderungen an den wesentlichen Anlegerrechten, die sich nachteilig auf die Anleger auswirken, oder Änderungen zum Nachteil der Anleger in Bezug auf die Vergütung und die Erstattung von Kosten, die im Rahmen des Pooling von Vermögenswerten der Gesellschaft gezahlt werden oder entstehen;
- Zusammenlegung von Fonds;
- Umwandlung eines Fonds in einen Feeder-Fonds oder Master-Fonds.

Beschwerden sind zunächst an den Head of Compliance der Verwaltungsgesellschaft, Pictet Asset Management (Europe) S.A., 6B, rue du Fort Niedergrünewald, L-2226 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg, zu richten. Einzelheiten zur Richtlinie für verantwortliches Anlegen sind unter https://public.api.am.pictet/gateways/publicdocument-gateway/marketing-document?cat=regulatory-permalink&dtyp=RL_POLICY&dla=de&bl=PAM verfügbar, und das Verfahren zum Umgang der Verwaltungsgesellschaft mit Beschwerden sowie nähere Informationen zum Verfahren für die aussergerichtliche Beilegung von Beschwerden bei der CSSF finden sich unter <https://am.pictet/en/globalwebsite/articles/complaints-policy>. Exemplare dieser Unterlagen sind zudem auf Anfrage kostenlos verfügbar.

3. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN ÖSTERREICH

Einrichtungen für Anleger:

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
A-1030 Wien

Anträge auf Rücknahme von Aktien der SICAV können an die Einrichtungen für Anleger in Österreich gesendet werden, die für die Abwicklung von Rücknahmen und die Auszahlung von Rücknahmeerlösen sowie, auf Anfrage österreichischer Aktionäre und in Zusammenarbeit mit der SICAV und der Depotbank, für die sonstigen Zahlungen der SICAV an jene Aktionäre zuständig ist.

Die jeweils aktuelle Fassung des Verkaufsprospektes, einschliesslich des Anhangs für österreichische Anleger, das BiB/KIID-Dokument, die Jahresberichte, einschliesslich der geprüften Abschlüsse und der ungeprüften Halbjahresberichte, die Satzung der SICAV sowie die Zeichnungs- und Rücknahmepreise der Aktien der SICAV sind bei den Einrichtungen für Anleger in Österreich erhältlich; dort kann auch Einsicht in sonstige vorhandene Unterlagen genommen werden, sofern Einsicht in solche gewährt wird.

Rückvergütungen werden von der Verwaltungsgesellschaft auf der Basis eines oder mehrerer der folgenden objektiven Kriterien gewährt:

Die in Luxemburg veröffentlichten Nettoinventarwerte von Teilfonds und Aktienklassen werden ebenfalls in Österreich in der Tageszeitung „Der Standard“ veröffentlicht.

Der steuerliche Berater der SICAV in Österreich

Deloitte Exinger GmbH
Renngasse 1/Freyung
P.O. Box 18
A-1013 Wien

4. BESTEUERUNG

Den Aktionären wird empfohlen, sich bei ihrem Steuerberater über die Besteuerung ihrer Beteiligung in ihrem Land oder in einem anderen in Frage kommenden Land zu informieren.

1. WIRTSCHAFTLICHE RAHMENBEDINGUNGEN UND MARKTUMFELD

Globale Risikoanlagen verzeichneten 2025 starke Renditen und setzten den Aufwärtstrend des Vorjahres trotz grosser Störfaktoren durch Handelskonflikte fort. Der entscheidende Moment stellte sich im Frühjahr ein, als US-Präsident Trump am Liberation Day „reziproke“ Zölle auf die Exporte zahlreicher Länder in die USA ankündigte. Die Märkte verbuchten zunächst starke Verluste in Verbindung mit einem deutlichen Ausschlag der Volatilität und einem Absturz des Anlegervertrauens. Doch als viele Zölle aufgeschoben oder zurückgenommen wurden, stabilisierte sich die Lage, und die Anleger fassten neues Vertrauen. Gestützt durch das überraschend widerstandsfähige US-Wachstum erholten sich die Märkte und beendeten das Jahr mit robusten Gewinnen. Insgesamt waren Inflation und Handelspolitik die beiden dominierenden makroökonomischen Kräfte, die das Marktklima das ganze Jahr hindurch und darüber hinaus bis Anfang 2026 prägten.

Die globalen Wachstumsmuster unterschieden sich 2025 stark nach Region, unterlagen aber auch gemeinsamen Einflussfaktoren wie einer lockeren Fiskalpolitik und einer zunehmenden geopolitischen Neuausrichtung. Als wichtigster Wachstumstreiber erwiesen sich die USA, wo die Konsumausgaben trotz eines schwächelnden Arbeitsmarktes robust blieben. China wurde durch Zölle und den zunehmenden weltweiten Wettbewerb belastet und verlagerte seinen Schwerpunkt von kurzfristigem Wachstum zu seinen längerfristigen strategischen Prioritäten. In Europa stellte sich ein moderater Aufschwung ein. Gestützt wurde er durch höhere Realeinkommen, stabile Beschäftigung und fiskalische Stimuli, die einer Schwäche bei Exporten und Industrieproduktion entgegenwirkten. In Grossbritannien herrschte hingegen Stagnation, da die verbesserten globalen Rahmenbedingungen durch Probleme in der Binnenwirtschaft verpufften. In Südkorea florierte der Exportsektor aufgrund einer Rekordnachfrage nach Halbleitern, die durch den Boom der künstlichen Intelligenz beflügelt wurde. Auch wenn Japan durch eine schwache Nachfrage der privaten Haushalte ausgebremst wurde, erhielt es durch den Amtsantritt Sanae Takaichis als Premierministerin Auftrieb, zumal damit Hoffnungen auf eine wachstumsfreundliche Kombination aus Fiskal- und Geldpolitik aufkamen. Die Entspannung im Handelskonflikt zwischen Washington und Peking gegen Ende des Jahres trug dazu bei, das allgemeine Vertrauen in der Wirtschaft wiederherzustellen, und liess die globalen Märkte wieder zusammenwachsen.

Abermals spielten die Zentralbanken eine äusserst einflussreiche Rolle. Die US-Notenbank (Fed) senkte die Zinssätze dreimal, so dass der US-Leitzins am Jahresende zwischen 3.5% und 3.75% lag. Der Zinsschritt stand in Verbindung mit einer sich eintrübenden Perspektive, war aber mit drei abweichenden Mitgliedern nicht einstimmig. Zudem signalisierte die US-Notenbank nur eine weitere Senkung für 2026. Dagegen erhöhte die Bank of Japan den Leitzins mit dem ersten Straffungsschritt seit Jahren auf 0.75% und deutete weitere Schritte an. Jenseits der Geldpolitik erhielt die Stimmung zudem Auftrieb durch den anhaltenden Optimismus im Bereich der künstlichen Intelligenz und Spekulationen auf eine wirtschaftsfreundliche Politik der republikanischen Partei, etwa in Form von Deregulierung und Steuerentlastungen.

2. AKTIEN

Die Aktienmärkte setzten ihre Gewinnsträhne das dritte Jahr in Folge fort. So verbuchten die globalen Aktienmärkte abermals Gewinne im zweistelligen Bereich. Der MSCI All Country World Index stieg in Lokalwährung um mehr als 18% auf neue Höchststände. In den USA legte der S&P 500 um 16.4% zu und verzeichnete damit seine längste Serie jährlicher Gewinne seit 2021.

Mehrere andere Märkte verbuchten eine deutliche Outperformance. Trotz schwacher Binnenwirtschaft führte die hohe Gewichtung internationaler Energie-, Bergbau- und Finanzunternehmen im UK FTSE 100 (unter dem Einfluss der Pfund-Schwäche) zu einer Rendite von +30.4% und damit zur besten jährlichen Performance seit 2009. In Asien kletterte der Hongkonger Hang Seng Index um 28% und der CSI 300 in China um 18%. Beide Indizes profitierten von der Abnahme der geopolitischen Unsicherheit nach der Entspannung des Handelskonflikts zur Jahresmitte. Kanadische Aktien gewannen trotz Handelsspannungen 28.3% hinzu, während der Aktienmarkt in Griechenland (+44.3%) auf Werte zusteuerte, die zuletzt vor dem Zusammenbruch der griechischen Wirtschaft vor 16 Jahren erzielt worden waren.

Angaben und Renditen beziehen sich auf das abgelaufene Berichtsjahr und sind nicht maßgebend für zukünftige Erträge.

Wesentliche Wachstumsimpulse stammten von KI-bezogenen Sektoren. Die Lieferketten im Technologiesektor boomten, da die Nachfrage nach Halbleitern in die Höhe schoss. Allgemeiner Nutzniesser waren Schwellenländeraktien, die über 30% zulegten. 17 der 23 wichtigsten Schwellenländerwährungen werteten gegenüber dem US-Dollar auf, der sein schwächstes Jahr seit 2020 verbuchte. Auch Unternehmen in den Bereichen Verteidigung, Luft- und Raumfahrt und Weltraumerforschung behaupteten sich aussergewöhnlich gut. Einige Satellitentitel stiegen um über 200%, als die USA ihre Ausgaben in diesen Bereichen erhöhten. Auch wenn der Marktaufschwung 2025 noch immer leicht technologiegetrieben war, verlief er ausgewogener, da eine breitere Palette von Aktien und Sektoren ihren Beitrag zu den hohen Gewinnen an den globalen Aktienmärkten leisteten.

3. FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE

Auch die Anleihenmärkte lieferten 2025 trotz eines problematischen Umfelds mit einer Lockerung der Geldpolitik und sich ändernden Inflationserwartungen positive Renditen. In den USA fielen die kurzfristigen Kreditkosten aufgrund dreier Zinssenkungen durch die US-Notenbank in einen Bereich von 3.5% bis 3.75%, wobei die Renditen 10-jähriger Schatzanleihen im Jahresverlauf um rund 40 Basispunkte sanken. Gleichwohl legten die Renditen im 30-jährigen Laufzeitenbereich etwas zu. Hierin spiegelten sich Bedenken der Anleger im Hinblick auf langfristige Haushaltsdefizite und den Inflationsdruck wider. In Europa kletterten die Renditen 10-jähriger Bundesanleihen trotz der Zinssenkungen durch die Europäische Zentralbank um fast 50 Bp., da die längerfristigen Renditen im Zuge umfangreicher Emissionen von Staatsanleihen und fiskalischer Unsicherheit auf hohem Niveau blieben.

Die Entwicklung ermöglichte eine insgesamt starke Performance im Anleihenbereich. Der US Aggregate Bond Index erzielte eine Rendite von rund 7.3%, und der Global Aggregate (hedged) gewann rund 4.9% hinzu. Beiden Indizes kamen sinkende Zinsen am kurzen Ende sowie höhere laufende Erträge (Carry) zugute. Noch besser schnitten US-Hochzinspapiere ab, die vor dem Hintergrund niedriger Ausfallraten und attraktiver Kreditspreads rund 8.5% Rendite verbuchten. Absoluter Spitzenreiter waren jedoch Schwellenländeranleihen: So kamen auf US-Dollar lautende Staatsanleihen auf rund 13.5%, während Lokalwährungsanleihen etwa 19.3% zulegten. Gründe für den Höhenflug waren die Dollar-Schwäche, höhere nominale Renditen an lateinamerikanischen Märkten wie Brasilien und Mexiko, eine geringere Währungsvolatilität, steigende Kapitalströme von Anlegern sowie ein Wachstum in den Schwellenländern, das höher war als in Industrieländern.

4. ALTERNATIVE ANLAGEN

Alternative Anlagen schnitten 2025 zwar durchwachsen ab, verbuchten aber interessante Ergebnisse. Unterstützt von politischer Volatilität und makroökonomischer Unsicherheit verzeichneten Hedgefonds über weite Strecken des Jahres robuste Renditen. Insbesondere Makrofonds profitierten von den Turbulenzen aufgrund der handelspolitischen Ankündigungen der US-Regierung unter Donald Trump, während quantitative Strategien die abrupten politischen Kurswechsel in der ersten Jahreshälfte ausnutzen konnten.

Für Private-Equity-Anlagen war das Jahr rauer. Hohe Zinsen und die Unsicherheit im Handelssektor verringerten die Zahl der Transaktionen und verzögerten Kapitalausschüttungen an die Anleger. Aufgrund dessen begannen einige langfristig orientierte Anleger, darunter auch grosse Universitätsstiftungen, ihr Private-Equity-Engagement herunterzufahren. Der Private-Credit-Sektor hingegen legte kräftig zu und entwickelte sich zu einer Mainstream-Anlageklasse, da institutionelle Anleger höhere Renditen anstrebten, indem sie Unternehmen direkt jenseits traditioneller Bankkanäle finanzierten.

Die Rohstoffpreise stiegen im Jahresverlauf beträchtlich. Tatsächlich zählten Edelmetalle angesichts instabiler globaler Rahmenbedingungen und des erneuten Anlegerfokus auf Sachwerten zu den Top-Performern des Jahres: Gold stieg um rund 65% und Silber und Platin jeweils um etwa 150% bzw. 130%.

Erstellt vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Februar 2026

Genehmigt vom Verwaltungsrat der SICAV

An die Aktionäre von Pictet TR
Société d'Investissement à Capital Variable
15, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS / RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss von Pictet TR (die „SICAV“) und jedes ihrer Teilfonds, bestehend aus der Nettovermögensaufstellung, der Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31/12/2025 00:00:00 sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr, und den Anhang zum Jahresabschluss einschliesslich einer Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze geprüft.

Unserer Auffassung nach vermittelt der beiliegende Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage der SICAV und jedes ihrer Teilfonds per 31/12/2025 00:00:00 sowie ihres Betriebsergebnisses und der Veränderung ihres Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr gemäss den in Luxemburg geltenden Gesetzen und Vorschriften über die Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und den international anerkannten Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing, ISAs), die für Luxemburg von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF) übernommen wurden, durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten im Rahmen des Gesetzes vom 23. Juli 2016 und der für Luxemburg von der CSSF übernommenen ISAs werden in unserem Bericht im Abschnitt Verantwortlichkeiten des *Réviseur d'Entreprises Agréé* für die Prüfung des Jahresabschlusses weiter beschrieben. Ausserdem sind wir von der SICAV unabhängig gemäss dem International Code of Ethics for Professional Accountants einschliesslich der International Independence Standards des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-Code), der für Luxemburg von der CSSF übernommen wurde, sowie den für unsere Prüfung des Jahresabschlusses relevanten ethischen Anforderungen und haben unsere sonstigen ethischen Verantwortlichkeiten im Rahmen dieser ethischen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Erläuterungen, jedoch nicht den Jahresabschluss und auch nicht unseren darauf bezogenen Prüfungsbericht.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen und wir geben hierzu in keiner Weise eine Gewähr.

In Verbindung mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses ist es unsere Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu ermitteln, ob die sonstigen Informationen erheblich vom Jahresabschluss oder von unserem während der Prüfung erlangten Wissen abweichen oder anderweitig wesentlich unzutreffend erscheinen. Kommen wir auf der Grundlage unserer Arbeit zu dem Schluss, dass die sonstigen Informationen wesentlich unzutreffende Angaben enthalten, sind wir dazu verpflichtet, auf diesen Umstand hinzuweisen. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der SICAV für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV ist für die Erstellung und wahrheitsgemässe Darstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden Gesetzen und Vorschriften über die Erstellung und Darstellung von Abschlüssen verantwortlich. Dabei werden die internen Kontrollverfahren angewandt, die der Verwaltungsrat der SICAV für erforderlich erachtet, um die Erstellung von Abschlüssen zu ermöglichen, die frei sind von wesentlichen unzutreffenden Angaben, unabhängig davon, ob diese auf Betrug oder Irrtum zurückzuführen sind.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses hat der Verwaltungsrat der SICAV die Fähigkeit der SICAV zur Fortführung des Geschäftsbetriebs zu beurteilen, gegebenenfalls Sachverhalte im Zusammenhang mit der Unternehmensfortführung offenzulegen und von der Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung auszugehen, sofern der Verwaltungsrat der SICAV nicht die Liquidation der SICAV oder die Einstellung des Geschäftsbetriebs beabsichtigt oder keine realistische Alternative hierzu hat.

Verantwortlichkeiten des *Réviseur d'entreprises agréé* für die Prüfung des Jahresabschlusses

Ziel unserer Prüfung ist, hinreichende Sicherheit in der Frage zu erlangen, ob der Jahresabschluss in seiner Gesamtheit frei von erheblichen Fehldarstellungen aufgrund von Betrug oder Irrtum ist, und einen Prüfungsbericht mit unserem Prüfungsurteil zu erstellen. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie, dass eine ggf. vorliegende erhebliche Fehldarstellung in einer gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF übernommenen ISAs durchgeführten Prüfung immer erkannt wird. Fehldarstellungen können aufgrund von Betrug oder Irrtum entstehen und gelten als erheblich, wenn von ihnen einzeln oder zusammen bei angemessener Betrachtung eine Beeinflussung der wirtschaftlichen Entscheidungen erwartet werden könnte, die Adressaten dieses Jahresabschlusses auf dessen Basis treffen.

Als Teil einer Prüfung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF übernommenen ISAs üben wir pflichtgemässes Ermessen aus und behalten während der gesamten Prüfung eine kritische Grundhaltung bei. Des Weiteren:

- ermitteln und beurteilen wir die Risiken von erheblichen Fehldarstellungen im Jahresabschluss aufgrund von Betrug oder Irrtum, konzipieren und wenden wir Prüfungsverfahren an, die diesen Risiken angemessen sind, und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, eine auf Betrug zurückzuführende erhebliche Fehldarstellung nicht festzustellen, ist höher als bei einer auf Irrtum zurückgehenden Fehldarstellung, da bei Betrug geheime Absprachen, Fälschungen, vorsätzliche Auslassungen, falsche Angaben oder die Ausserkraftsetzung des internen Kontrollsystems im Spiel sein können.
- erlangen wir ein Verständnis des internen Kontrollsystems, das für die Prüfung relevant ist, um Prüfungsverfahren zu konzipieren, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht zu dem Zweck, eine Meinung zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der SICAV zu äussern.
- beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und vorgenommenen Schätzungen sowie zugehöriger Angaben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV herangezogenen Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung und beantworten die Frage, ob angesichts der erlangten Prüfungsnachweise eine erhebliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Umständen besteht, die erheblichen Zweifel an der Fähigkeit der SICAV zur Fortführung des Geschäftsbetriebs aufkommen lassen könnten. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine erhebliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Prüfungsbericht auf die betreffenden Angaben im Jahresabschluss aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu ändern. Unsere Schlussfolgerungen beruhen auf den Prüfungsnachweisen, die bis zum Zeitpunkt unseres Prüfungsberichts erlangt wurden. Allerdings können zukünftige Ereignisse oder Umstände dazu führen, dass die Fortführung der SICAV nicht mehr gegeben ist.

- bewerten wir die allgemeine Präsentation, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschliesslich der Angaben und ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Vorgänge und Ereignisse in einer den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Weise darstellt.

Wir teilen den für die Unternehmensführung zuständigen Personen unter anderem den geplanten Umfang und Zeitpunkt der Prüfung und wesentliche Prüfungsergebnisse mit, darunter auch etwaige wesentliche Unzulänglichkeiten im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de Révision Agréé*

Nicolas Hennebert, *Réviser d'Entreprises Agréé*
Partner

16 April 2026

	KONSOLIDIERT	PICTET TR - CORTO EUROPE	PICTET TR - MANDARIN
	EUR	EUR	USD
AKTIVA			
Wertpapierbestand zum Einstandspreis (Erläuterung 2)	1,652,393,814.85	14,069,857.63	216,146,250.70
Nicht unrealisierte Nettogewinne/-verluste aus dem Wertpapierbestand	51,211,245.09	-27,942.22	16,687,520.21
Wertpapierbestand zum Kurswert (Erläuterung 2)	1,703,605,059.94	14,041,915.41	232,833,770.91
Optionsbestand zum Kurswert (Erläuterungen 2, 14)	10,865,223.79	0.00	0.00
Sichteinlagen bei Banken (Erläuterung 2)	1,512,679,756.98	53,286,903.24	158,623,443.81
Termineinlagen bei Banken (Erläuterung 2)	2,310,028,456.41	86,000,000.00	250,000,000.00
Zinsforderungen, netto	13,889,792.59	0.00	0.00
Forderungen aus Zeichnung	15,321,770.02	838.60	250,087.68
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	950,564.61	0.00	693,298.16
Zinsforderungen aus Credit Default Swaps	2,064.79	0.00	0.00
Zinsforderungen aus Swapgeschäften	2,268,411.84	0.00	0.00
Zinsforderungen aus Terminkontrakten	298,369.05	0.00	0.00
Dividendenforderungen	3,316,086.47	0.00	148,049.62
Nicht unrealisierte Nettogewinne aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2, 10)	5,167,117.26	0.00	413,828.04
Nicht unrealisierte Gewinne aus Terminkontrakten (Erläuterungen 2, 11)	125,165,136.99	5,255,702.24	835,100.16
Der nicht unrealisierte Nettoverluste aus Interest Rate Swaps (Erläuterungen 2, 12)	209,665.94	0.00	0.00
Nicht unrealisierte Nettogewinne aus Total Return Swaps (Erläuterungen 2, 12)	1,412,877.58	0.00	0.00
Sonstige Aktiva	524,672.20	116,939.34	2,999.86
	5,705,705,026.46	158,702,298.83	643,800,578.24
PASSIVA			
Verbindlichkeiten aus Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	498,315.67	11,767.54	79,550.78
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühr (Erläuterung 4)	5,414,997.11	101,352.50	628,134.81
Verbindlichkeiten aus Erfolgshonorare (Erläuterung 5)	50,654,355.61	0.01	24,185.16
Gezahlte dividenden	2,153,429.21	144,196.52	44,046.07
Zu zahlende Zinsen aus Credit Default Swaps	115,301.32	0.00	0.00
Zu zahlende Zinsen aus Zinsswap-Kontrakten	1,645,137.90	0.00	0.00
Zu zahlende Zinsen aus Termingeschäften	418,148.84	23,137.10	9,332.13
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien	3,423,563.99	884,837.71	709,137.41
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Wertpapieren	10,734,049.02	0.00	6,349,480.43
Nicht unrealisierte Nettoverluste aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2, 10)	7,353,661.26	83,974.56	0.00
Nicht unrealisierter Verlust aus Terminkontrakten (Erläuterungen 2, 11)	6,954,163.64	0.00	0.00
Nicht unrealisierte Nettoverluste aus Credit Default Swaps (Erläuterungen 2, 13)	4,385,658.85	0.00	0.00
Nicht unrealisierte Nettoverluste aus Swapgeschäften (Erläuterungen 2, 12)	55,065.34	0.00	0.00
Sonstige Verbindlichkeiten (Erläuterung 6)	1,208,788.88	33,210.58	148,602.44
Sonstige Passiva	204.88	0.00	0.00
	95,014,841.52	1,282,476.52	7,992,469.23
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2025	5,610,690,184.94	157,419,822.31	635,808,109.01
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2024	4,847,524,262.07	285,650,123.37	520,257,677.69
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2023	5,397,257,884.96	538,078,651.35	570,691,802.19

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

	PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA	PICTET TR - ATLAS	PICTET TR - SIRIUS
	EUR	EUR	USD
AKTIVA			
Wertpapierbestand zum Einstandspreis (Erläuterung 2)	755,227,397.84	488,497,032.36	84,305,409.20
Nicht unrealisierte Nettogewinne/-verluste aus dem Wertpapierbestand	3,702,587.33	32,876,810.40	4,743,025.64
Wertpapierbestand zum Kurswert (Erläuterung 2)	758,929,985.17	521,373,842.76	89,048,434.84
Optionsbestand zum Kurswert (Erläuterungen 2, 14)	7,902,427.66	2,163,338.85	0.00
Sichteinlagen bei Banken (Erläuterung 2)	688,922,220.54	403,753,825.04	22,544,345.96
Termineinlagen bei Banken (Erläuterung 2)	200,133,611.11	1,575,000,000.00	20,000,000.00
Zinsforderungen, netto	12,185,698.07	0.00	2,001,373.80
Forderungen aus Zeichnung	2,096,156.69	10,854,619.66	788,433.86
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	360,247.30	0.00	0.00
Zinsforderungen aus Credit Default Swaps	1,873.21	0.00	225.00
Zinsforderungen aus Swapgeschäften	1,950,297.42	0.00	373,609.48
Zinsforderungen aus Terminkontrakten	0.00	0.00	0.00
Dividendenforderungen	2,473,148.92	143,435.05	0.00
Nicht unrealisierte Nettogewinne aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2, 10)	2,653,426.00	0.00	1,294,066.33
Nicht unrealisierte Gewinne aus Terminkontrakten (Erläuterungen 2, 11)	73,348,912.82	35,265,722.59	21,636.29
Der nicht unrealisierte Nettoverluste aus Interest Rate Swaps (Erläuterungen 2, 12)	209,665.94	0.00	0.00
Nicht unrealisierte Nettogewinne aus Total Return Swaps (Erläuterungen 2, 12)	1,008,938.81	0.00	33,591.42
Sonstige Aktiva	231,070.95	0.00	0.00
	1,752,407,680.61	2,548,554,783.95	136,105,716.98
PASSIVA			
Verbindlichkeiten aus Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	113,005.33	236,538.96	15,751.35
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühr (Erläuterung 4)	1,604,322.77	2,547,326.54	95,014.27
Verbindlichkeiten aus Erfolgshonorare (Erläuterung 5)	18,864,515.99	23,154,578.24	1,258,657.91
Gezahlte dividenden	1,491,427.11	110,188.19	0.00
Zu zahlende Zinsen aus Credit Default Swaps	102,301.84	0.00	15,267.24
Zu zahlende Zinsen aus Zinsswap-Kontrakten	1,436,478.56	0.00	245,059.96
Zu zahlende Zinsen aus Termingeschäften	377,080.06	4,716.51	0.00
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien	1,218,401.65	577,919.05	14,427.68
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Wertpapieren	4,215,546.82	882,736.25	0.00
Nicht unrealisierte Nettoverluste aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2, 10)	0.00	6,809,064.77	0.00
Nicht unrealisierter Verlust aus Terminkontrakten (Erläuterungen 2, 11)	0.00	0.00	0.00
Nicht unrealisierte Nettoverluste aus Credit Default Swaps (Erläuterungen 2, 13)	3,709,972.53	0.00	793,559.80
Nicht unrealisierte Nettoverluste aus Swapgeschäften (Erläuterungen 2, 12)	0.00	0.00	64,671.49
Sonstige Verbindlichkeiten (Erläuterung 6)	325,660.07	555,465.96	30,439.48
Sonstige Passiva	0.00	204.88	0.00
	33,458,712.73	34,878,739.35	2,532,849.18
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2025	1,718,948,967.88	2,513,676,044.60	133,572,867.80
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2024	1,557,652,838.58	2,067,900,477.21	46,518,091.66
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2023	1,596,941,386.60	2,149,821,017.33	54,333,826.72

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

	PICTET TR - ATLAS TITAN	PICTET TR - LOTUS	PICTET TR - QUEST AI (ERLÄUTERUNG 1)
	EUR	EUR	EUR
AKTIVA			
Wertpapierbestand zum Einstandspreis (Erläuterung 2)	56,390,815.84	72,615,296.32	9,770,126.44
Nicht unrealisierte Nettogewinne/-verluste aus dem Wertpapierbestand	3,564,067.42	-7,284,494.63	132,913.00
Wertpapierbestand zum Kurswert (Erläuterung 2)	59,954,883.26	65,330,801.69	9,903,039.44
Optionsbestand zum Kurswert (Erläuterungen 2, 14)	509,427.54	290,029.74	0.00
Sichteinlagen bei Banken (Erläuterung 2)	90,584,362.63	45,008,592.15	76,866,294.11
Termineinlagen bei Banken (Erläuterung 2)	141,000,000.00	7,000,000.00	71,000,000.00
Zinsforderungen, netto	0.00	0.00	0.00
Forderungen aus Zeichnung	852,630.62	0.00	633,262.42
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	0.00	0.00	0.00
Zinsforderungen aus Credit Default Swaps	0.00	0.00	0.00
Zinsforderungen aus Swapgeschäften	0.00	0.00	0.00
Zinsforderungen aus Terminkontrakten	0.00	0.00	298,369.05
Dividendenforderungen	33,717.94	291,604.61	248,121.27
Nicht unrealisierte Nettogewinne aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2, 10)	0.00	1,059,483.44	0.00
Nicht unrealisierte Gewinne aus Terminkontrakten (Erläuterungen 2, 11)	7,088,163.19	3,477,157.28	0.00
Der nicht unrealisierte Nettoverluste aus Interest Rate Swaps (Erläuterungen 2, 12)	0.00	0.00	0.00
Nicht unrealisierte Nettogewinne aus Total Return Swaps (Erläuterungen 2, 12)	0.00	375,336.94	0.00
Sonstige Aktiva	209.10	166,573.69	7,324.85
	300,023,394.28	122,999,579.54	158,956,411.14
PASSIVA			
Verbindlichkeiten aus Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	32,859.65	13,809.08	9,188.93
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühr (Erläuterung 4)	292,644.85	122,666.83	130,949.38
Verbindlichkeiten aus Erfolgshonorare (Erläuterung 5)	5,883,293.28	1,461,739.71	197,935.75
Gezahlte dividenden	25,813.21	70,154.46	274,146.15
Zu zahlende Zinsen aus Credit Default Swaps	0.00	0.00	0.00
Zu zahlende Zinsen aus Zinsswap-Kontrakten	0.00	0.00	0.00
Zu zahlende Zinsen aus Termingeschäften	1,759.78	3,509.43	0.00
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien	91,251.47	3,699.85	31,365.80
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Wertpapieren	212,387.78	17,034.39	0.00
Nicht unrealisierte Nettoverluste aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2, 10)	33,612.28	0.00	427,009.65
Nicht unrealisierter Verlust aus Terminkontrakten (Erläuterungen 2, 11)	0.00	0.00	6,954,163.64
Nicht unrealisierte Nettoverluste aus Credit Default Swaps (Erläuterungen 2, 13)	0.00	0.00	0.00
Nicht unrealisierte Nettoverluste aus Swapgeschäften (Erläuterungen 2, 12)	0.00	0.00	0.00
Sonstige Verbindlichkeiten (Erläuterung 6)	74,834.78	35,696.15	31,473.88
Sonstige Passiva	0.00	0.00	0.00
	6,648,457.08	1,728,309.90	8,056,233.18
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2025	293,374,937.20	121,271,269.64	150,900,177.96
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2024	192,547,813.98	177,436,102.92	0.00
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2023	150,456,208.95	182,353,546.81	0.00

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

	KONSOLIDIERT	PICTET TR - CORTO EUROPE	PICTET TR - MANDARIN
	EUR	EUR	USD
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHR/DER GESCHÄFTSPERIODE	4,847,524,262.07	285,650,123.37	520,257,677.69
ERTRÄGE			
Dividenden, netto (Erläuterung 2)	92,430,341.20	5,566,958.56	5,416,041.05
Zinsen aus Obligationen, netto (Erläuterung 2)	31,983,429.94	0.00	0.00
Zinsen aus Swaps (Erläuterung 2)	4,915,960.24	0.00	0.00
Zinsen aus Credit Default Swaps (Erläuterung 2)	276,494.26	0.00	0.00
Bankzinsen	56,477,638.90	2,703,667.52	8,906,361.19
Sonstige Erträge	527,085.39	64,924.54	3,649.04
	186,610,949.93	8,335,550.62	14,326,051.28
AUFWENDUNGEN			
Anlageverwaltungs- und Anlageberatungsgebühren (Erläuterung 4)	58,400,369.00	1,796,333.80	6,763,733.43
Erfolgshonorar (Erläuterung 5)	50,654,355.63	0.01	24,185.16
Depotbankgebühren, Bankspesen und -zinsen (Erläuterung 4)	3,362,809.30	103,511.18	236,113.16
Sonstige Aufwendungen, Honorare und Prüfungskosten (Erläuterung 4)	1,692,271.79	75,422.55	148,660.13
Dienstleistungsgebühr (Erläuterung 4)	11,423,588.06	465,632.07	1,492,747.54
Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	1,915,849.28	76,832.06	301,699.38
Transaktionskosten (Erläuterung 2)	16,845,862.26	1,012,874.52	3,862,800.11
Auf Repos gezahlte Zinsen	5,441,901.22	0.00	0.00
Auf Differenzgeschäften gezahlte Dividenden	73,557,316.41	3,327,556.95	3,695,671.30
Prämien auf Credit Default Swaps	3,782,509.69	0.00	0.00
	227,076,832.64	6,858,163.14	16,525,610.21
NETTOGEWINN/NETTOERTRÄGE AUS ANLAGEN	-40,465,882.71	1,477,387.48	-2,199,558.93
Realisierte Nettogewinne/-verluste:			
- aus Wertpapierverkäufen (Erläuterung 2)	372,268,111.79	6,429,708.21	124,553,769.26
- aus Devisengeschäften (Erläuterung 2)	-6,553,937.79	179,973.30	-250,068.91
- aus Optionsbestand (Erläuterung 2)	-11,480,130.68	316,069.95	-1,755,828.64
- aus Devisentermingeschäften (Erläuterung 2)	-162,110,381.54	-2,172,645.62	16,298,657.16
- aus Termingeschäften (Erläuterung 2)	25,285,807.46	-7,849,283.72	-37,188,990.37
- aus Credit Default Swaps (Erläuterung 2)	1,024,839.40	0.00	0.00
- aus Zinsswaps (Erläuterung 2)	1,754,131.85	0.00	0.00
- aus Total Return Swaps (Erläuterung 2)	-1,144,295.66	0.00	0.00
REALISIERTE NETTOGEWINNE/-VERLUSTE	178,578,262.12	-1,618,790.40	99,457,979.57
Veränderungen des nicht realisierten mehr-/minderwertes:			
- aus dem Wertpapierbestand (Erläuterung 2)	-44,942,553.10	-2,052,824.88	7,227,752.35
- aus Optionsbestand	5,172,382.61	97,222.46	550,407.80
- aus Devisentermingeschäften	21,052,687.19	-158,600.57	2,940,713.59
- aus Termingeschäften	29,245,517.61	4,073,101.90	304,055.92
- aus Credit Default Swaps	-1,366,465.11	0.00	0.00
- auf Zinsswaps	466,415.89	0.00	0.00
- aus Total Return Swaps	-1,317,856.31	0.00	0.00
GEWINN/VERLUST GEMÄSS ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG	186,888,390.90	340,108.51	110,480,909.23
Zeichnungen von Aktien	1,816,717,389.10	12,646,273.50	135,134,664.86
Rücknahmen von Aktien	-1,175,682,817.97	-141,216,683.07	-130,065,142.77
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 15)	-272.00	0.00	0.00
Wechselkursdifferenz auf das Nettovermögen zu Beginn der Geschäftsjahres*	-64,756,767.16		
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHR/DER GESCHÄFTSPERIODE	5,610,690,184.94	157,419,822.31	635,808,109.01

* Die oben genannte Differenz resultiert aus der Umrechnung des Nettovermögens zu Beginn des Geschäftsjahres (für Teilfonds, die auf eine andere Währung als EUR lauten) zu den am 31. Dezember 2024 und am 31. Dezember 2025 geltenden Wechselkursen.

	PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA	PICTET TR - AGORA (ERLÄUTERUNG 1)	PICTET TR - ATLAS
	EUR	EUR	EUR
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES/DER GESCHÄFTSPERIODE	1,557,652,838.58	18,991,887.66	2,067,900,477.21
ERTRÄGE			
Dividenden, netto (Erläuterung 2)	61,659,008.78	79,746.76	9,818,338.76
Zinsen aus Obligationen, netto (Erläuterung 2)	27,438,416.31	0.00	0.00
Zinsen aus Swaps (Erläuterung 2)	4,288,709.81	0.00	0.00
Zinsen aus Credit Default Swaps (Erläuterung 2)	241,005.82	0.00	0.00
Bankzinsen	11,412,181.24	170,181.63	30,213,908.39
Sonstige Erträge	257,890.52	25,036.34	891.13
	105,297,212.48	274,964.73	40,033,138.28
AUFWENDUNGEN			
Anlageverwaltungs- und Anlageberatungsgebühren (Erläuterung 4)	17,706,965.19	154,568.44	27,132,161.27
Erfolgshonorar (Erläuterung 5)	18,864,515.99	0.00	23,154,578.24
Depotbankgebühren, Bankspesen und -zinsen (Erläuterung 4)	1,749,117.62	33,908.03	715,830.19
Sonstige Aufwendungen, Honorare und Prüfungskosten (Erläuterung 4)	622,703.58	112,932.89	572,773.31
Dienstleistungsgebühr (Erläuterung 4)	3,072,965.96	25,671.17	5,250,844.76
Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	421,052.60	3,471.69	932,731.07
Transaktionskosten (Erläuterung 2)	5,900,935.92	1,716.52	5,230,550.19
Auf Repos gezahlte Zinsen	4,757,253.62	0.00	0.00
Auf Differenzgeschäften gezahlte Dividenden	52,129,292.29	77,811.77	6,983,789.87
Prämien auf Credit Default Swaps	3,307,954.69	0.00	0.00
	108,532,757.46	410,080.51	69,973,258.90
NETTOGEWINN/NETTOERTRÄGE AUS ANLAGEN	-3,235,544.98	-135,115.78	-29,940,120.62
Realisierte nettogewinne/-verluste:			
- aus Wertpapierverkäufen (Erläuterung 2)	120,116,932.76	32,129.74	106,133,084.88
- aus Devisengeschäften (Erläuterung 2)	351,430.65	-9,883.61	-5,160,729.09
- aus Optionsbestand (Erläuterung 2)	-17,185,436.30	0.00	6,980,277.61
- aus Devisentermingeschäften (Erläuterung 2)	-47,383,267.56	-151,922.19	-111,722,690.06
- aus Termingeschäften (Erläuterung 2)	-7,869,983.78	30,429.72	51,615,377.49
- aus Credit Default Swaps (Erläuterung 2)	795,268.70	0.00	0.00
- aus Zinsswaps (Erläuterung 2)	1,753,656.81	0.00	0.00
- aus Total Return Swaps (Erläuterung 2)	-1,738,583.32	0.00	0.00
REALISIERTE NETTOGEWINNE/-VERLUSTE	45,604,472.98	-234,362.12	17,905,200.21
Veränderungen des nicht realisierten mehr-/minderwertes:			
- aus dem Wertpapierbestand (Erläuterung 2)	-38,964,782.52	-14,808.13	-738,484.76
- aus Optionsbestand	1,957,420.03	0.00	2,561,424.44
- aus Devisentermingeschäften	21,759,806.92	18,080.42	-6,425,776.58
- aus Termingeschäften	6,616,690.15	4,365.50	18,760,911.78
- aus Credit Default Swaps	-1,046,876.54	0.00	0.00
- auf Zinsswaps	449,164.61	0.00	0.00
- aus Total Return Swaps	-1,737,171.87	0.00	0.00
GEWINN/VERLUST GEMÄSS ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG	34,638,723.76	-226,724.33	32,063,275.09
Zeichnungen von Aktien	366,583,400.81	33,982.42	886,793,535.39
Rücknahmen von Aktien	-239,925,995.27	-18,798,873.75	-473,081,243.09
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 15)	0.00	-272.00	0.00
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/DER GESCHÄFTSPERIODE	1,718,948,967.88	0.00	2,513,676,044.60

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

	PICTET TR - SIRIUS	PICTET TR - ATLAS TITAN	PICTET TR - LOTUS
	USD	EUR	EUR
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHR/DER GESCHÄFTSPERIODE	46,518,091.66	192,547,813.98	177,436,102.92
ERTRÄGE			
Dividenden, netto (Erläuterung 2)	0.00	1,949,921.25	4,778,147.59
Zinsen aus Obligationen, netto (Erläuterung 2)	5,041,550.16	0.00	0.00
Zinsen aus Swaps (Erläuterung 2)	736,674.27	0.00	0.00
Zinsen aus Credit Default Swaps (Erläuterung 2)	41,679.40	0.00	0.00
Bankzinsen	523,381.32	2,477,162.51	528,861.31
Sonstige Erträge	207.56	289.13	166,648.43
	6,343,492.71	4,427,372.89	5,473,657.33
AUFWENDUNGEN			
Anlageverwaltungs- und Anlageberatungsgebühren (Erläuterung 4)	702,365.13	2,719,188.40	1,537,016.32
Erfolgshonorar (Erläuterung 5)	1,258,657.92	5,883,293.30	1,461,739.71
Depotbankgebühren, Bankspesen und -zinsen (Erläuterung 4)	61,951.36	108,625.83	344,317.29
Sonstige Aufwendungen, Honorare und Prüfungskosten (Erläuterung 4)	48,171.53	71,627.54	48,064.20
Dienstleistungsgebühr (Erläuterung 4)	179,948.11	605,726.13	371,983.67
Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	39,066.68	106,600.00	58,082.26
Transaktionskosten (Erläuterung 2)	43,877.97	819,539.72	543,913.20
Auf Repos gezahlte Zinsen	804,084.37	0.00	0.00
Auf Differenzgeschäften gezahlte Dividenden	156.61	1,404,861.78	2,485,056.09
Prämien auf Credit Default Swaps	557,341.12	0.00	0.00
	3,695,620.80	11,719,462.70	6,850,172.74
NETTOGEWINN/NETTOERTRÄGE AUS ANLAGEN	2,647,871.91	-7,292,089.81	-1,376,515.41
Realisierte nettogewinne/-verluste:			
- aus Wertpapierverkäufen (Erläuterung 2)	2,260,094.52	18,744,253.45	12,804,335.65
- aus Devisengeschäften (Erläuterung 2)	12,411.06	-1,056,709.34	-609,472.45
- aus Optionsbestand (Erläuterung 2)	-491,667.89	1,294,976.60	-972,359.77
- aus Devisentermingeschäften (Erläuterung 2)	-1,035,092.68	-10,234,122.90	1,085,468.62
- aus Termingeschäften (Erläuterung 2)	-17,834.60	12,936,356.17	-2,316,452.00
- aus Credit Default Swaps (Erläuterung 2)	269,619.31	0.00	0.00
- aus Zinsswaps (Erläuterung 2)	-1,881.27	0.00	2,076.87
- aus Total Return Swaps (Erläuterung 2)	-884,797.01	0.00	1,347,659.04
REALISIERTE NETTOGEWINNE/-VERLUSTE	2,758,723.35	14,392,664.17	9,964,740.55
Veränderungen des nicht realisierten mehr-/minderwertes:			
- aus dem Wertpapierbestand (Erläuterung 2)	4,109,676.31	-703,210.10	-12,254,749.81
- aus Optionsbestand	-45,651.60	393,300.28	-266,765.52
- aus Devisentermingeschäften	1,842,670.07	78,767.88	2,134,547.49
- aus Termingeschäften	-6,943.73	4,462,001.55	2,029,630.51
- aus Credit Default Swaps	-375,340.79	0.00	0.00
- auf Zinsswaps	20,260.76	0.00	0.00
- aus Total Return Swaps	33,591.42	0.00	390,713.73
GEWINN/VERLUST GEMÄSS ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG	8,336,985.79	18,623,523.78	1,998,116.95
Zeichnungen von Aktien	89,388,512.21	138,183,257.68	31,908,448.06
Rücknahmen von Aktien	-10,670,721.86	-55,979,658.24	-90,071,398.29
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 15)	0.00	0.00	0.00
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHR/DER GESCHÄFTSPERIODE	133,572,867.80	293,374,937.20	121,271,269.64

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

PICTET TR - QUEST AI (ERLÄUTERUNG 1)	
	EUR
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHR/DER GESCHÄFTSPERIODE	0.00
ERTRÄGE	
Dividenden, netto (Erläuterung 2)	3,966,664.24
Zinsen aus Obligationen, netto (Erläuterung 2)	252,323.28
Zinsen aus Swaps (Erläuterung 2)	0.00
Zinsen aus Credit Default Swaps (Erläuterung 2)	0.00
Bankzinsen	942,605.21
Sonstige Erträge	8,121.55
	5,169,714.28
AUFWENDUNGEN	
Anlageverwaltungs- und Anlageberatungsgebühren (Erläuterung 4)	997,033.46
Erfolgshonorar (Erläuterung 5)	197,935.75
Depotbankgebühren, Bankspesen und -zinsen (Erläuterung 4)	53,708.43
Sonstige Aufwendungen, Honorare und Prüfungskosten (Erläuterung 4)	21,152.96
Dienstleistungsgebühr (Erläuterung 4)	206,526.86
Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	26,930.12
Transaktionskosten (Erläuterung 2)	9,942.74
Auf Repos gezahlte Zinsen	0.00
Auf Differenzgeschäften gezahlte Dividenden	4,002,089.19
Prämien auf Credit Default Swaps	0.00
	5,515,319.51
NETTOGEWINN/NETTOERTRÄGE AUS ANLAGEN	-345,605.23
Realisierte Nettogewinne/-verluste:	
- aus Wertpapierverkäufen (Erläuterung 2)	30,431.56
- aus Devisengeschäften (Erläuterung 2)	-46,190.53
- aus Optionsbestand (Erläuterung 2)	0.00
- aus Devisentermingeschäften (Erläuterung 2)	-4,527,552.92
- aus Termingeschäften (Erläuterung 2)	10,419,575.69
- aus Credit Default Swaps (Erläuterung 2)	0.00
- aus Zinsswaps (Erläuterung 2)	0.00
- aus Total Return Swaps (Erläuterung 2)	0.00
REALISIERTE NETTOGEWINNE/-VERLUSTE	5,530,658.57
Veränderungen des nicht realisierten mehr-/minderwertes:	
- aus dem Wertpapierbestand (Erläuterung 2)	132,913.00
- aus Optionsbestand	0.00
- aus Devisentermingeschäften	-427,009.65
- aus Termingeschäften	-6,954,163.64
- aus Credit Default Swaps	0.00
- auf Zinsswaps	0.00
- aus Total Return Swaps	0.00
GEWINN/VERLUST GEMÄSS ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG	-1,717,601.72
Zeichnungen von Aktien	189,395,450.28
Rücknahmen von Aktien	-36,777,670.60
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 15)	0.00
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHR/DER GESCHÄFTSPERIODE	150,900,177.96

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

TEILFONDS	KLASSEN	WÄHRUNG	ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF 31.12.2025	NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE 31.12.2025	NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE 31.12.2024	NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE 31.12.2023
Pictet TR - Corto Europe						
	I EUR	EUR	383,879.01	159.46	158.05	154.66
	J EUR	EUR	12.18	160.81	158.78	154.48
	P EUR	EUR	112,666.74	149.12	148.54	146.09
	ZX EUR	EUR	207.82	170.51	166.89	161.27
	M EUR	EUR	403,778.04	169.42	165.83	160.26
	HI CHF	CHF	350.00	200.31	203.26	204.28
	HI GBP	GBP	194.16	155.30	151.00	145.93
	HI JPY	JPY	62,547.98	20,512.36	20,750.04	21,101.30
	HI USD	USD	3,642.03	254.45	247.23	238.35
	HP CHF	CHF	8,025.49	187.32	191.07	192.94
	HP USD	USD	6,597.88	237.75	231.98	224.71
	HZX CHF	CHF	612.02	214.18	214.63	212.96
Pictet TR - Mandarin						
	I USD	USD	892,302.49	246.74	210.10	187.81
	I EUR	EUR	453,508.23	209.01	201.85	169.14
	P USD	USD	207,810.29	231.04	197.74	177.66
	HI CHF	CHF	182,034.39	189.13	168.49	156.95
	HI EUR	EUR	798,113.31	177.76	154.97	140.88
	HI JPY	JPY	47,377.40	19,011.60	16,886.57	15,937.65
	HP EUR	EUR	263,120.57	131.00	114.79	104.89
Pictet TR - Diversified Alpha						
	I EUR	EUR	1,799,703.18	133.43	123.69	112.11
	J EUR	EUR	3,404,927.68	136.71	126.57	114.42
	P EUR	EUR	826,253.67	125.66	116.48	106.26
	P dy EUR	EUR	5,660.96	124.97	115.84	105.67
	HI CHF	CHF	1,124,736.27	145.10	137.40	127.82
	HI JPY	JPY	844,194.61	17,332.31	16,353.85	15,414.15
	HI USD	USD	264,895.79	219.75	199.68	178.39
	HJ CHF	CHF	369,505.64	148.71	140.78	130.55
	HJ JPY	JPY	5,256,696.87	16,202.18	15,273.83	14,333.38
	HJ USD	USD	172,513.07	225.33	204.46	182.32
	HP CHF	CHF	241,538.33	136.93	129.65	121.41
	HP GBP	GBP	1,600.00	134.18	121.92	109.84
	HP USD	USD	77,969.01	207.07	188.22	169.25
Pictet TR - Agora (Erläuterung 1)						
	I EUR	EUR	0.00	0.00	125.99	128.30
	I GBP	GBP	0.00	0.00	104.21	111.25
	P EUR	EUR	0.00	0.00	120.21	123.03
	P dy EUR	EUR	0.00	0.00	119.28	123.10
	HI CHF	CHF	0.00	0.00	139.23	145.59
	HI GBP	GBP	0.00	0.00	109.18	109.67
	HI JPY	JPY	0.00	0.00	16,309.87	17,291.04
	HI USD	USD	0.00	0.00	200.41	201.10
	HP CHF	CHF	0.00	0.00	132.79	139.53
	HP USD	USD	0.00	0.00	190.74	192.35
Pictet TR - Atlas						
	I EUR	EUR	5,800,305.14	144.25	134.91	123.84
	I GBP	GBP	1,144.77	115.51	102.30	98.39
	P EUR	EUR	4,870,556.63	139.10	130.38	120.15
	ZX EUR	EUR	6,931.93	155.83	142.33	128.88
	HI CHF	CHF	818,534.39	130.76	125.12	117.68
	HI GBP	GBP	2,536.21	120.72	110.72	100.37
	HI JPY	JPY	1,592,535.52	13,244.55	12,622.19	12,022.49
	HI USD	USD	736,883.98	169.96	155.80	140.98
	HJ JPY	JPY	6,676,373.31	13,250.57	12,598.44	11,978.45
	HJ USD	USD	450,342.73	175.00	159.95	144.54
	HP CHF	CHF	42,571.73	126.19	120.87	114.31

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

TEILFONDS	KLASSEN	WÄHRUNG	ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF 31.12.2025	NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE 31.12.2025	NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE 31.12.2024	NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE 31.12.2023
Pictet TR - Atlas (Fortsetzung)						
	HP USD	USD	577,272.60	163.88	150.63	136.82
	HR USD	USD	211,772.82	153.04	140.71	127.96
	HZX CHF	CHF	465.00	140.99	131.91	122.62
Pictet TR - Sirius						
	I USD	USD	279,890.62	139.80	124.88	113.82
	I EUR	EUR	6,056.67	119.25	120.75	102.95
	P USD	USD	67,260.48	135.99	121.99	111.88
	P EUR	EUR	2,793.95	116.27	118.26	101.07
	ZX USD	USD	5,447.63	157.24	136.48	121.96
	ZX CHF	CHF	3,991.02	124.59	123.69	0.00
	ZX SGD	SGD	3,487.76	202.21	186.19	0.00
	HI CHF	CHF	35,658.40	116.27	108.49	102.93
	HI EUR	EUR	271,668.73	125.52	114.58	106.04
	HI GBP	GBP	11,939.66	136.50	122.10	111.47
	HI JPY	JPY	237,643.28	11,544.35	10,736.60	10,304.95
	HP CHF	CHF	0.00	0.00	105.75	101.12
	HP EUR	EUR	65,258.90	122.57	112.30	104.22
	HE JPY	JPY	102,481.00	11,721.21	10,872.01	10,420.34
Pictet TR - Atlas Titan						
	I EUR	EUR	396,808.26	147.81	130.68	113.95
	P EUR	EUR	256,838.76	145.04	128.78	112.58
	E EUR	EUR	200.00	150.25	132.50	115.34
	Z EUR	EUR	10,046.83	156.10	136.65	118.50
	ZX CHF	CHF	1,371.47	150.99	129.68	0.00
	ZX GBP	GBP	100.00	141.68	114.25	0.00
	HI CHF	CHF	678,672.00	136.89	123.87	110.58
	HI JPY	JPY	177,563.76	13,630.24	12,269.65	11,096.45
	HI USD	USD	64,702.47	160.86	139.39	119.86
	HP USD	USD	236,964.99	157.47	137.04	118.28
	HE CHF	CHF	64,638.00	138.83	125.31	111.73
	HE JPY	JPY	362,036.62	13,781.45	12,372.17	11,174.71
	HR USD	USD	39,411.16	156.84	0.00	0.00
Pictet TR - Lotus						
	I EUR	EUR	164,519.77	119.24	111.47	104.20
	I USD	USD	28,808.89	131.72	108.61	108.31
	I GBP	GBP	100.00	119.63	105.92	103.75
	P EUR	EUR	4,062.79	117.85	110.65	103.91
	P USD	USD	0.00	0.00	107.45	107.66
	Z EUR	EUR	50.00	123.07	113.90	105.39
	ZX CHF	CHF	0.00	0.00	109.66	99.53
	ZX SGD	SGD	100.00	188.56	161.06	0.00
	E EUR	EUR	68,049.00	121.07	112.58	104.73
	HI USD	USD	102,070.00	126.06	115.36	106.32
	HI CHF	CHF	350,589.01	111.31	106.53	102.15
	HI JPY	JPY	458,723.11	10,881.64	10,369.41	10,069.23
	HI GBP	GBP	0.00	0.00	114.41	105.80
	HP USD	USD	42,765.29	124.37	114.37	105.99
	HP CHF	CHF	620.00	110.01	105.68	101.73
	HE JPY	JPY	84,574.84	11,013.52	10,441.84	10,114.23
Pictet TR - Quest AI (Erläuterung 1)						
	I EUR	EUR	142,956.72	102.39	0.00	0.00
	J EUR	EUR	50.00	102.78	0.00	0.00
	P EUR	EUR	54,482.99	101.50	0.00	0.00
	E EUR	EUR	525,240.59	102.77	0.00	0.00
	HI CHF	CHF	93,978.86	100.68	0.00	0.00
	HI GBP	GBP	2,455.71	103.99	0.00	0.00
	HI JPY	JPY	448,165.95	10,102.10	0.00	0.00

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

TEILFONDS	KLASSEN	WÄHRUNG	ANZAHL DER AKTIEN IM UMLAUF 31.12.2025	NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE 31.12.2025	NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE 31.12.2024	NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE 31.12.2023
Pictet TR - Quest AI (Erläuterung 1) (Fortsetzung)						
	HI USD	USD	30,617.83	103.46	0.00	0.00
	HP CHF	CHF	19,140.62	100.42	0.00	0.00
	HP USD	USD	3,285.00	103.82	0.00	0.00
	HE CHF	CHF	220,273.63	100.96	0.00	0.00
	HE JPY	JPY	89,890.00	10,131.60	0.00	0.00
	HE USD	USD	87,642.70	104.39	0.00	0.00

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	ANZAHL	KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS
I. Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
<i>Deutschland</i>				
SPRINGER NATURE 144A/S	EUR	46,895.00	896,632.40	0.57
			896,632.40	0.57
GESAMT I.			896,632.40	0.57
II. Anteile an Anlagefonds				
<i>Luxemburg</i>				
PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET EUR Z	EUR	86,212.14	13,145,283.01	8.35
			13,145,283.01	8.35
GESAMT II.			13,145,283.01	8.35
Wertpapierbestand			14,041,915.41	8.92
Sichteinlagen bei Banken			53,286,903.24	33.85
Termineinlagen bei Banken			86,000,000.00	54.63
Andere Nettovermögenswerte			4,091,003.66	2.60
Nettovermögen			157,419,822.31	100.00

GEOGRAPHISCHE AUFTEILUNG (IN % DES NETTOVERMÖGENS)	
Luxemburg	8.35
Deutschland	0.57
	8.92

WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG (IN % DES NETTOVERMÖGENS)	
Anteile an Anlagefonds	8.35
Internet, Software und IT-Dienste	0.57
	8.92

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	ANZAHL	KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
China				
3SBIO 144A/S	HKD	834,500.00	2,592,442.95	0.41
ABBISKO CAYMAN LTD	HKD	1,802,000.00	3,012,025.56	0.47
CHINA FEIHE	HKD	5,616,000.00	2,929,406.92	0.46
CHINA RESOURCES MIXC LIFESTYLE S 144A	HKD	819,800.00	4,522,686.91	0.71
CIG SHANGHAI CO LTD 'H'	HKD	366,500.00	4,402,629.71	0.69
DUALITY BIOTHERAPEUTICS INC.	HKD	83,900.00	3,214,372.25	0.51
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP 'H'	HKD	340,800.00	2,942,357.44	0.46
GDS HOLDINGS REGISTERED	HKD	594,000.00	2,571,833.90	0.40
LYGEND RESOURCES & TECHNOLOGY 'H'	HKD	1,146,000.00	3,362,848.39	0.53
MIXUE GROUP	HKD	124,600.00	6,560,192.25	1.03
NANJING LEADS BIOLABS CO L 'H'	HKD	403,400.00	2,643,215.91	0.42
PING AN INSURANCE 'H'	HKD	4,568,000.00	38,235,527.44	6.02
SERES GRP 'H' S	HKD	215,700.00	2,968,015.65	0.47
ST BELLA INC	HKD	1,291,500.00	662,054.71	0.10
TENCENT HOLDINGS	HKD	204,700.00	15,753,288.82	2.48
WUXI BIOLOGICS	HKD	997,500.00	4,029,229.57	0.63
ZIJIN MINING GROUP 'H'	HKD	4,442,000.00	20,351,033.23	3.20
			120,753,161.61	18.99
Hongkong				
ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	848,900.00	15,574,399.53	2.45
COWELL E HOLDINGS -UNITARY-	HKD	304,000.00	1,076,414.07	0.17
FUTU HOLDINGS -ADR SPONS.-	USD	38,304.00	6,289,899.84	0.99
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS	HKD	2,729,000.00	6,276,002.92	0.99
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING	HKD	61,300.00	3,210,119.65	0.50
JIAXIN INTERNATIONAL RESOURCES	HKD	629,200.00	3,775,132.20	0.59
SUNEVISION HOLDINGS	HKD	1,540,000.00	910,133.55	0.14
ZIJIN GOLD INTERNATIONAL	HKD	94,651.00	1,775,434.41	0.28
			38,887,536.17	6.11
Irland				
PINDUODUO HOLDINGS 'A' ADR -SPONS.-	USD	95,871.00	10,870,812.69	1.71
			10,870,812.69	1.71
Singapur				
TRIP COM GROUP	HKD	44,700.00	3,181,587.40	0.50
			3,181,587.40	0.50
Südkorea				
HD HYUNDAI ELECTRIC ENERGY SYSTEM	KRW	6,410.00	3,444,059.45	0.54
SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	164,900.00	13,724,972.67	2.16
SK HYNIX	KRW	2,635.00	1,190,784.73	0.19
			18,359,816.85	2.89
Taiwan				
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	TWD	586,000.00	28,907,883.49	4.55
			28,907,883.49	4.55
Vereinigte Staaten				
INTEL	USD	77,653.00	2,865,395.70	0.45
NVIDIA	USD	48,298.00	9,007,577.00	1.42
			11,872,972.70	1.87

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BEZEICHNUNG	KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS
Wertpapierbestand	232,833,770.91	36.62
Sichteinlagen bei Banken	158,623,443.81	24.95
Termineinlagen bei Banken	250,000,000.00	39.32
Sonstige nettoverbindlichkeiten	-5,649,105.71	-0.89
Nettovermögen	635,808,109.01	100.00

GEOGRAPHISCHE AUFTEILUNG (IN % DES NETTOVERMÖGENS)	
China	18.99
Hongkong	6.11
Taiwan	4.55
Südkorea	2.89
Vereinigte Staaten	1.87
Irland	1.71
Singapur	0.50
	36.62

WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG (IN % DES NETTOVERMÖGENS)	
Elektronik und elektrische Geräte	9.31
Versicherungen	6.02
Bergbau und Stahlwerke	4.32
Internet, Software und IT-Dienste	3.02
Versorgungsbetriebe	2.45
Pharmazeutika und Kosmetik	1.91
Verlage und graphische Industrie	1.71
Automobile	1.46
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	1.16
Einzelhandel und Supermärkte	1.03
Immobilien	0.71
Nachrichtenübermittlung	0.69
Biotechnologie	0.63
Banken und Kreditinstitute	0.50
Gastronomie	0.50
Diverse Konsumgüter	0.46
Verschiedenes	0.46
Edelmetalle und Edelsteine	0.28
	36.62

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	ANZAHL	KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS
I. Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Argentinien				
CENTRAL PUERTO -ADR SPONS.-	USD	24,982.00	372,246.58	0.02
LOMA NEGRA CIA IND. ARGENTINA -ADR SPONS.-	USD	30,074.00	331,609.09	0.02
PAMPA ENERGIA ADR -SPONS.- REG.S	USD	3,664.00	276,129.80	0.02
TRANSPORTADORA GASDELSUR ADR -SPONS.-	USD	30,983.00	820,180.91	0.05
			1,800,166.38	0.11
Australien				
CAPRICORN METALS LTD	AUD	229,289.00	1,872,118.91	0.11
CHALICE MINING LTD	AUD	575,473.00	715,583.62	0.04
EPIMINDER LTD	AUD	5,247,713.00	3,039,216.02	0.18
IONEER LTD	AUD	4,007,921.00	421,000.11	0.02
IRESS LTD	AUD	410,810.00	1,980,341.19	0.12
KGL RESOURCES LTD	AUD	3,494,818.00	406,789.51	0.02
LYNAS RARE EARTHS	AUD	26,443.00	186,776.58	0.01
MAYNE PHARMA GROUP LTD	AUD	1,128,853.00	1,993,375.44	0.12
MURRAY COD AUSTRALIA LTD	AUD	1,023,963.00	627,912.81	0.04
OPTHEA LTD	AUD	2,588,760.00	0.00	0.00
POLYMETALS RESOURCES LTD	AUD	1,044,816.00	750,449.83	0.04
QORIA LTD	AUD	128,710.00	42,752.30	0.00
RPMGLOBAL HOLDINGS LTD	AUD	2,655,559.00	7,463,670.82	0.43
SOUTHERN HEMISPHERE MINING	AUD	33,112,407.00	601,633.56	0.04
WEST AFRICAN RESOURCES	AUD	87,221.00	148,570.86	0.01
YANDAL RESOURCES LTD	AUD	4,444,917.00	593,093.06	0.03
			20,843,284.62	1.21
Brasilien				
ALLOS SA	BRL	988,200.00	4,356,205.85	0.25
JBS NV	USD	55,107.00	676,608.57	0.04
			5,032,814.42	0.29
Chile				
LATAM AIRLINES GROUP SA-ADR	USD	67,800.00	3,117,951.38	0.18
			3,117,951.38	0.18
China				
BJ GEEKPLUS 'H' 144A/S	HKD	204,000.00	488,280.66	0.03
CHINA RESOURCES MIXC LIFESTYLE S 144A	HKD	505,600.00	2,374,986.49	0.14
CIG SHANGHAI CO LTD 'H'	HKD	172,250.00	1,761,825.45	0.10
CONTEMPORARY AMPEREX TECH. 'H'	HKD	20,200.00	1,117,029.31	0.06
DONGFANG ELECTRICAL MACHINERY 'H'	HKD	125,000.00	341,855.10	0.02
DUALITY BIOTHERAPEUTICS INC.	HKD	51,500.00	1,679,990.81	0.10
EVEREST MEDICINES LTD	HKD	285,000.00	1,152,932.30	0.07
FORTIOR TECHNOLOGY SHENZHEN 'H'	HKD	28,000.00	425,760.01	0.02
GDS HOLDINGS 'A' ADR -SPONS.-	USD	90,091.00	2,677,147.52	0.16
GDS HOLDINGS REGISTERED	HKD	353,600.00	1,303,569.51	0.08
HESAI GRP 'B' -S-	HKD	3,460.00	67,335.50	0.00
HOR ROBOTICS 'B'	HKD	1,578,600.00	1,495,484.89	0.09

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	ANZAHL	KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS
China (Fortsetzung)				
JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTIC	HKD	111,200.00	866,725.74	0.05
KINGSOFT CLOUD HOLDINGS LTD	HKD	916,870.00	552,651.56	0.03
MIXUE GROUP	HKD	76,800.00	3,442,906.37	0.20
PING AN INSURANCE 'H'	HKD	1,675,000.00	11,937,716.74	0.69
PONY AI INC 'A'	HKD	53,700.00	689,071.58	0.04
ROBOSENSE TECHNOLOGY CO LTD	HKD	198,500.00	794,755.67	0.05
SERES GRP 'H' S	HKD	136,000.00	1,593,383.87	0.09
SHANDONG GOLD MINING 'H'	HKD	515,000.00	1,949,285.11	0.11
SICC CO LTD 'H'	HKD	177,000.00	1,133,684.49	0.07
ST BELLA INC	HKD	630,500.00	275,201.01	0.02
TENCENT HOLDINGS	HKD	33,530.00	2,197,113.10	0.13
WUXI BIOLOGICS	HKD	314,000.00	1,079,951.43	0.06
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGENT	HKD	87,400.00	366,377.65	0.02
ZIJIN MINING GROUP 'H'	HKD	2,790,000.00	10,883,725.51	0.63
			52,648,747.38	3.06
Deutschland				
SPRINGER NATURE 144A/S	EUR	97,160.00	1,857,699.20	0.11
			1,857,699.20	0.11
Griechenland				
ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT	EUR	162,725.00	1,747,666.50	0.10
EUROBANK	EUR	308,462.00	1,056,482.35	0.06
METLEN ENERGY	EUR	18,221.00	805,368.20	0.05
NATL BANK GREECE	EUR	82,600.00	1,073,800.00	0.06
			4,683,317.05	0.27
Grossbritannien				
CERES POWER HOLDINGS	GBP	182,497.00	444,773.09	0.03
			444,773.09	0.03
Hongkong				
AIA GROUP	HKD	233,600.00	2,041,792.74	0.12
ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	571,900.00	8,933,884.68	0.52
CHAMPION REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	HKD	102,000.00	28,453.28	0.00
COWELL E HOLDINGS -UNITARY-	HKD	189,000.00	569,813.92	0.03
FUTU HOLDINGS -ADR SPONS.-	USD	12,042.00	1,683,696.05	0.10
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS	HKD	1,714,000.00	3,356,262.24	0.20
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING	HKD	38,500.00	1,716,670.50	0.10
JIAXIN INTERNATIONAL RESOURCES	HKD	396,800.00	2,027,125.24	0.12
SUNEVISION HOLDINGS	HKD	864,000.00	434,774.05	0.03
ZIJIN GOLD INTERNATIONAL	HKD	105,696.00	1,688,120.51	0.10
			22,480,593.21	1.32
Indien				
DR AGARWALS HEALTH CARE LTD	INR	28,438.00	136,951.64	0.01
			136,951.64	0.01
Indonesien				
BANK PAN INDONESIA TBK PT	IDR	14,625,500.00	806,555.18	0.05
			806,555.18	0.05

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	ANZAHL	KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<i>Irland</i>				
CRH	USD	17,826.00	1,894,235.43	0.11
EATON CORPORATION -NPV-	USD	2,244.00	608,571.20	0.04
			2,502,806.63	0.15
<i>Italien</i>				
IVECO GROUP	EUR	1,243,178.00	23,340,666.95	1.35
			23,340,666.95	1.35
<i>Japan</i>				
BENGO4.COM INC	JPY	60,500.00	1,035,232.11	0.06
BIPROGY INC.	JPY	114,400.00	3,364,465.53	0.20
E-GUARDIAN INC	JPY	11,200.00	101,663.79	0.01
HIKARI TSUSHIN	JPY	4,000.00	950,626.37	0.06
HOSIDEN	JPY	312,200.00	4,221,138.51	0.25
ITOCHU-SHOKUJIN CO LTD	JPY	11,700.00	714,371.27	0.04
KASUMIGASEKI CAPITAL	JPY	327,200.00	13,063,887.80	0.76
LIFENET INSURANCE CO	JPY	274,100.00	2,893,034.71	0.17
MITSUBISHI LOGISNEXT CO LTD	JPY	557,100.00	4,654,374.25	0.27
NS GROUP INC	JPY	86,000.00	625,533.88	0.04
PASONA GROUP	JPY	117,700.00	1,294,712.37	0.08
POWERX INC	JPY	14,700.00	171,762.97	0.01
RESONA HOLDINGS	JPY	454,500.00	3,686,086.33	0.21
SEVEN BANK	JPY	3,317,600.00	5,498,421.61	0.32
SHIMIZU CORP	JPY	90,900.00	1,317,658.59	0.08
SHINNIHON CORP	JPY	201,200.00	2,224,150.64	0.13
SHINSEI BANK	JPY	49,100.00	464,090.36	0.03
STAR MICRONICS CO LTD	JPY	631,300.00	7,499,915.67	0.44
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMENT	JPY	194,400.00	4,152,231.68	0.24
SYNSPECTIVE INC	JPY	314,300.00	1,936,106.50	0.11
TOKYO KIRABOSHI FINANCIAL GROUP	JPY	8,600.00	406,433.51	0.02
TOYOTA INDUSTRIES CORPORATION	JPY	331,000.00	32,005,145.34	1.85
TREND MICRO	JPY	52,600.00	1,857,823.78	0.11
UNITED URBAN INVESTMENT	JPY	4,172.00	4,147,316.67	0.24
			98,286,184.24	5.73
<i>Kanada</i>				
ARIS MINING	CAD	111,254.00	1,538,303.03	0.09
ELDORADO GOLD	USD	53,886.00	1,648,077.93	0.10
SILVERCORP METALS	CAD	67,864.00	483,929.88	0.03
TECK RESSOURCES 'B'	USD	16,600.00	676,890.46	0.04
TOREX GOLD RESOURCES	CAD	25,658.00	1,044,552.66	0.06
			5,391,753.96	0.32
<i>Luxemburg</i>				
TENARIS	EUR	77,845.00	1,285,220.95	0.07
			1,285,220.95	0.07
<i>Malaysia</i>				
YINSON HOLDINGS BHD	MYR	3,657,200.00	1,810,969.90	0.11
			1,810,969.90	0.11

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BEZEICHNUNG	Währung	ANZAHL	KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<i>Mexiko</i>				
FIBRA MTY SAPI DE CV	MXN	2,871,639.00	2,087,495.47	0.12
GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA	MXN	134,200.00	1,160,614.98	0.07
VISTA ENERGY 'A' ADR -SPONS.-	USD	31,304.00	1,296,992.33	0.08
			4,545,102.78	0.27
<i>Norwegen</i>				
EQUINOR	NOK	63,722.00	1,274,816.53	0.07
			1,274,816.53	0.07
<i>Philippinen</i>				
JG SUMMIT HOLDINGS	PHP	1,490,200.00	510,062.91	0.03
			510,062.91	0.03
<i>Polen</i>				
BUDIMEX	PLN	6,973.00	1,053,282.35	0.06
			1,053,282.35	0.06
<i>Russland</i>				
MECHEL *	RUB	1,664,751.00	0.00	0.00
MECHEL PFD *	RUB	872,320.00	0.00	0.00
PHOSAGRO *	RUB	18,555.00	0.00	0.00
			0.00	0.00
<i>Schweden</i>				
SPOTIFY TECHNOLOGY	USD	848.00	419,295.91	0.02
VEF AB	SEK	1,744,564.00	357,710.55	0.02
			777,006.46	0.04
<i>Schweiz</i>				
GALDERMA GROUP 144A/S	CHF	22,415.00	3,904,859.22	0.23
SMGH 144A/S	CHF	76,187.00	2,976,246.59	0.17
TX GROUP AG	CHF	10,894.00	1,929,426.33	0.11
			8,810,532.14	0.51
<i>Singapur</i>				
CENTURION ACCOMMODATION REIT	SGD	54,600.00	40,127.12	0.00
TRIP COM GROUP	HKD	28,150.00	1,706,004.62	0.10
ULTRAGREEN.AI LTD	USD	2,702,240.00	3,474,292.14	0.20
			5,220,423.88	0.30
<i>Spanien</i>				
CIRSA ENTERPRIS 144A/S	EUR	150,918.00	2,233,586.40	0.13
			2,233,586.40	0.13
<i>Südkorea</i>				
DOOSAN ENERBILITY CO LTD	KRW	24,264.00	1,079,927.23	0.06
HANWHA OCEAN CO LTD	KRW	20,600.00	1,383,192.64	0.08
HANWHA SYSTEMS CO LTD	KRW	15,362.00	493,950.90	0.03
HD HYUNDAI ELECTRIC ENERGY SYSTEM	KRW	4,013.00	1,835,892.46	0.11
HD HYUNDAI MARINE SOLUTION C	KRW	17,039.00	1,948,777.20	0.11
SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	103,342.00	7,323,744.13	0.43
SK HYNIX	KRW	4,490.00	1,727,684.54	0.10
TONGYANG LIFE INSURANCE	KRW	588,686.00	2,286,052.47	0.13
			18,079,221.57	1.05

* Siehe Erläuterungen 17

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	ANZAHL/ KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS
Taiwan			
HON PRECISION INC	TWD	15,000.00	1,392,208.51 0.08
MERCURIES LIFE	TWD	1,993,000.00	432,065.64 0.03
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	TWD	205,000.00	8,610,691.08 0.50
			10,434,965.23 0.61
Türkei			
TURKIYE SIGORTA AS	TRY	0.17	0.04 0.00
			0.04 0.00
Vereinigte Staaten			
AMAZON.COM	USD	27,098.00	5,325,693.18 0.31
BLOOM ENERGY	USD	5,087.00	376,354.40 0.02
CATERPILLAR	USD	3,938.00	1,920,866.84 0.11
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	1,712.00	1,281,321.47 0.07
INTEL	USD	48,926.00	1,537,204.14 0.09
MCDONALDS	USD	168.00	43,719.05 0.00
MEDLINE 'A'	USD	129,183.00	4,619,767.55 0.27
MIDDLEBY CORP	USD	1,915.00	242,413.94 0.01
NVIDIA	USD	28,854.00	4,581,949.85 0.27
PARKER HANNIFIN	USD	4,225.00	3,161,995.83 0.18
QXO INC	USD	135,862.00	2,231,493.87 0.13
WELLS FARGO	USD	13,459.00	1,068,056.37 0.06
			26,390,836.49 1.52
Aktien insgesamt			325,800,292.96 18.96
Obligationen			
Ägypten			
6.375% ÄGYPTEN 19/31 -SR-	EUR	3,341,000.00	3,438,167.47 0.20
7.50% ÄGYPTEN 21/61 -SR-	USD	4,200,000.00	3,131,643.55 0.18
8.50% ÄGYPTEN 17/47 -SR-S	USD	2,583,000.00	2,166,525.65 0.13
23.381% ÄGYPTEN 25/28	EGP	23,301,000.00	420,050.22 0.02
24.439% ÄGYPTEN 25/28	EGP	171,391,000.00	3,159,316.56 0.18
25.318% ÄGYPTEN 24/27 -SR-	EGP	125,391,000.00	2,289,519.40 0.13
			14,605,222.85 0.84
Angola			
8.00% ANGOLA 19/29 -SR-S	USD	1,000,000.00	832,258.79 0.05
8.75% ANGOLA 22/32 -SR-	USD	700,000.00	582,693.12 0.03
9.875% ANGOLA 25/35 -SR-	USD	2,000,000.00	1,689,876.21 0.10
			3,104,828.12 0.18
Argentinien			
0.75% ARGENTINIEN 20/30 -SR-	USD	2,400,000.00	1,742,792.98 0.10
1.00% ARGENTINIEN 20/29 -SR-	USD	928,109.60	705,319.49 0.04
3.50% ARGENTINIEN 20/41 -SR-	USD	7,048,928.00	4,160,271.06 0.24
4.125% ARGENTINIEN 20/35 -SR-	USD	761,900.00	483,888.78 0.03
5.00% ARGENTINIEN 20/38 -SR-	USD	86,980.00	57,656.74 0.00
			7,149,929.05 0.41

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	NOMINALWERT	KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS	
Äthiopien					
6.625%	ÄTHIOPIEN 14/24 -S-	USD	5,400,000.00	4,947,172.86	0.29
				4,947,172.86	0.29
Benin					
4.95%	BENIN 21/32 -SR-	EUR	3,860,000.00	3,589,667.45	0.21
				3,589,667.45	0.21
Bosnien und Herzegowina					
5.50%	BOSNIEN UND HERZEGOWINA 25/30	EUR	5,200,000.00	5,414,649.71	0.31
				5,414,649.71	0.31
China					
0.00%	CV SUB. BAIDU 25/32 -JR-	USD	5,000,000.00	4,334,016.48	0.25
3.875%	NIO INC 23/29 CV	USD	1,021,000.00	836,474.48	0.05
				5,170,490.96	0.30
Deutschland					
FRN	AAREAL BANK AG 25/73	USD	4,000,000.00	3,690,767.90	0.21
7.125%	SUB. DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK 25/35	EUR	3,000,000.00	3,111,876.99	0.18
				6,802,644.89	0.39
Dominikanische Republik					
13.00%	DOMINIKANISCHE REPUBLIK 22/34	DOP	68,000,000.00	1,095,491.71	0.06
				1,095,491.71	0.06
Ekuador					
5.00%	EKUADOR 20/40 -SR-S	USD	3,000,000.00	2,000,586.85	0.12
6.90%	EKUADOR 20/35 -SR-S	USD	3,580,373.00	2,685,083.18	0.16
				4,685,670.03	0.28
Elfenbeinküste					
5.75%	ELFENBEINKÜSTE 09/32 -SR-S	USD	1,042,362.48	892,451.04	0.05
5.875%	ELFENBEINKÜSTE 19/31 -SR-S	EUR	1,400,000.00	1,411,405.32	0.08
6.125%	ELFENBEINKÜSTE 17/33 -SR-S	USD	600,000.00	511,088.39	0.03
7.625%	ELFENBEINKÜSTE 24/33 -SR-	USD	730,000.00	672,212.26	0.04
8.075%	ELFENBEINKÜSTE 25/36 -SR-	USD	680,000.00	625,174.38	0.04
8.25%	ELFENBEINKÜSTE 24/37 -SR-	USD	900,000.00	834,679.94	0.05
				4,947,011.33	0.29
Frankreich					
0.00%	CV WORLDLINE 19/26 -SR-S	EUR	30,000.00	2,931,902.82	0.17
4.75%	ALTICE FRANCE 25/30	EUR	3,000,000.00	2,831,921.25	0.16
5.375%	ALTICE FRANCE 25/32 -SR-	EUR	1,971,031.00	1,857,574.36	0.11
				7,621,398.43	0.44
Georgien					
4.00%	GEORGIAN RAILWAY 21/28 -SR-	USD	1,500,000.00	1,206,751.72	0.07
11.50%	BANK OF GEORGIA 25/28	GEL	5,365,000.00	1,695,596.67	0.10
				2,902,348.39	0.17

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	NOMINALWERT	KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS
Grossbritannien				
3.625% WPP FINANCE 25/31 -SR-	EUR	1,991,000.00	1,966,180.21	0.11
6.25% IHS HOLDING 21/28 -SR-	USD	600,000.00	508,950.92	0.03
8.25% IHS HOLDING 24/31 -SR-	USD	2,280,000.00	2,031,774.54	0.12
10.75% STONEGATE PUB 24/29 -SR-S	GBP	2,000,000.00	2,267,664.50	0.13
11.625% ENQUEST 22/27 -SR-	USD	2,000,000.00	1,730,840.92	0.10
			8,505,411.09	0.49
Hongkong				
0.00% CV ALIBABA 25/32 -SR-	USD	3,862,000.00	3,395,858.43	0.20
0.375% CV CHOW TAI FOOK JEWELLERY 25/30 -SR-	HKD	18,000,000.00	1,975,980.55	0.11
1.75% JL MAG GREEN TECH 25/30 CV	USD	900,000.00	773,143.75	0.04
4.75% NEW WORLD CHINA LAND 17/27 -SR-	USD	1,000,000.00	766,697.89	0.04
5.875% NWD MTN LTD 22/27	USD	569,000.00	430,252.56	0.03
7.00% CS TREASURY MGMT 2/31	USD	2,000,000.00	1,698,573.85	0.10
8.625% NWD 24/28 -SR-	USD	3,000,000.00	2,266,573.17	0.13
			11,307,080.20	0.65
Indonesien				
6.50% INDONESIA 24/30 -SR-	IDR	20,994,000,000.00	1,114,648.39	0.06
6.50% INDONESIA 25/36 -SR-	IDR	88,387,000,000.00	4,669,719.46	0.27
			5,784,367.85	0.33
Irland				
11.125% ARAGVI HOLDING INTERNATIONAL 24/29 -SR-S	USD	2,000,000.00	1,702,274.97	0.10
			1,702,274.97	0.10
Jamaika				
8.625% DIGICEL INTERNATIONAL 25/32 -SR-S	USD	2,000,000.00	1,770,312.03	0.10
9.625% JAMAICA 23/30	JMD	1,823,000,000.00	10,366,922.24	0.60
			12,137,234.27	0.70
Japan				
1.00% CV NISSAN MOTOR 25/31 -SR-	JPY	890,000,000.00	5,723,543.14	0.33
			5,723,543.14	0.33
Jersey				
10.50% AFRICELL 24/29 -SR-	USD	3,890,000.00	3,283,949.56	0.19
			3,283,949.56	0.19
Kongo				
9.875% KONGO 25/32	USD	2,000,000.00	1,526,130.77	0.09
			1,526,130.77	0.09
Laos				
11.25% LAOS 25/30	USD	2,800,000.00	2,421,374.29	0.14
			2,421,374.29	0.14
Luxemburg				
FRN SUB. CV MITSUBISHI UFJ ISB LUX. 09/50 -JR-	EUR	8,000,000.00	5,174,660.32	0.30
4.25% ALTICE FINANCING 21/29 -SR-	EUR	1,000,000.00	685,030.69	0.04
5.00% CONSOLIDATED ENERGY FINANCE 21/28 -SR-S	EUR	2,000,000.00	1,157,819.38	0.07
6.95% MHP LUX 18/26 -SR-S	USD	2,000,000.00	1,651,171.73	0.10

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	NOMINALWERT	KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS
Luxemburg (Fortsetzung)				
8.375% MOTION FINCO 25/32	USD	2,000,000.00	1,531,031.73	0.09
9.00% CONNECT FINCO 24/29 -SR- 144A	USD	4,000,000.00	3,620,554.13	0.21
10.00% ALTICE FR LX3/H1 25/33	USD	1,750,000.00	1,371,658.32	0.08
			15,191,926.30	0.89
Madagaskar				
7.25% AXIAN TELECOM HOLDING 25/30	USD	3,071,000.00	2,648,168.03	0.15
			2,648,168.03	0.15
Mongolei				
8.50% DEVELOPMENT BANK OF MONGOLIA 25/28 -SR-	USD	3,158,000.00	2,769,141.07	0.16
11.00% GOLOMT BANK 24/27 -SR-	USD	600,000.00	529,817.33	0.03
			3,298,958.40	0.19
Mosambik				
5.00% MOSAMBIK 19/31 -SR-S	USD	2,100,000.00	1,534,292.15	0.09
			1,534,292.15	0.09
Niederlande				
9.00% VEON MIDCO BV 25/29	USD	3,200,000.00	2,845,804.27	0.17
			2,845,804.27	0.17
Österreich				
10.50% AMS-OSRAM 23/29 -SR-	EUR	2,000,000.00	2,089,722.76	0.12
			2,089,722.76	0.12
Pakistan				
7.50% PAKISTAN WATER AND POWER 21/31 -SR-	USD	1,341,000.00	1,087,868.00	0.06
7.95% PAKISTAN 22/29	USD	769,000.00	671,044.23	0.04
			1,758,912.23	0.10
Papua-Neuguinea				
8.375% PAPUA-NEUGUINEA 18/28 -SR-S	USD	1,800,000.00	1,592,856.68	0.09
			1,592,856.68	0.09
Paraguay				
7.90% PARAGUAY 24/31	PYG	38,074,000,000.00	4,702,590.84	0.27
8.50% ALBANIEN 25/35	PYG	6,160,000,000.00	761,996.27	0.04
			5,464,587.11	0.31
Peru				
6.15% PERU 17/32 -SR-	PEN	6,770,000.00	1,849,901.37	0.11
6.85% PERU 25/35 -SR-	PEN	2,800,000.00	764,507.19	0.04
6.90% PERU (DUAL CURRENCY) 07/37 -SR-S	PEN	5,854,000.00	1,551,593.17	0.09
7.30% PERU 23/33 -SR-	PEN	4,532,000.00	1,309,508.44	0.08
7.60% PERU 24/39 -SR-	PEN	3,236,000.00	896,062.51	0.05
			6,371,572.68	0.37
Philippinen				
6.00% PHILIPPINEN 25/30 -SR-	PHP	263,755,000.00	3,852,458.00	0.22
6.125% PHILIPPINEN 24/31	PHP	104,740,000.00	1,538,881.81	0.09
6.25% PHILIPPINEN 24/29 -SR-	PHP	62,140,000.00	917,888.18	0.05
6.375% PHILIPPINEN 23/30 -SR-	PHP	117,960,000.00	1,748,008.44	0.10
6.75% PHILIPPINEN 22/32	PHP	196,160,000.00	2,973,041.83	0.17
			11,030,278.26	0.63

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	NOMINALWERT	KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS	
Republik Ghana					
0.00%	REPUBLIK GHANA 24/26 -SR-	USD	7,384,000.00	6,187,253.38	0.36
				6,187,253.38	0.36
Rumänien					
5.375%	RUMÄNIEN 25/33 -SR-	EUR	3,330,000.00	3,366,099.46	0.20
6.00%	RUMÄNIEN 24/44 -SR-S	EUR	1,980,000.00	1,913,250.28	0.11
7.35%	RUMÄNIEN 23/31 -SR-	RON	21,965,000.00	4,438,203.48	0.26
7.90%	RUMÄNIEN 23/38 -SR-	RON	6,515,000.00	1,396,560.38	0.08
				11,114,113.60	0.65
Sambia					
0.50%	ZAMBIA 24/53	USD	1,100,000.00	664,446.47	0.04
				664,446.47	0.04
Schweden					
1.125%	SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET 24/29 -SR-	EUR	2,000,000.00	1,641,365.50	0.10
2.25%	SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN 24/27 -SR-	EUR	3,000,000.00	2,853,211.32	0.17
2.624%	SUB. SAMHALLSBYGG 20/PERP S	EUR	566,000.00	421,365.09	0.02
2.625%	SUB. SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET 20/PERP -JR-	EUR	283,000.00	207,784.50	0.01
2.875%	SUB. SAMHALLSBYGG 21/PERP	EUR	142,000.00	104,494.52	0.01
8.00%	INTRUM 25/27 -SR-	EUR	3,000,000.00	3,052,618.59	0.18
				8,280,839.52	0.49
Senegal					
6.75%	SENEGAL 18/48 -SR-S	USD	2,000,000.00	912,908.36	0.05
				912,908.36	0.05
Serbien					
4.50%	SERBIEN 20/32 -SR-	RSD	115,000,000.00	959,309.32	0.06
7.00%	SERBIEN 26/10/2031	RSD	390,000,000.00	3,684,569.20	0.21
				4,643,878.52	0.27
Sri Lanka					
3.10%	SRI LANKA 24/30 -SR-	USD	1,501,671.00	1,215,916.21	0.07
3.35%	SRI LANKA 24/33 -SR-	USD	1,160,000.00	851,303.15	0.05
3.60%	SRI LANKA 24/38 -SR-	USD	1,600,000.00	1,242,962.45	0.07
				3,310,181.81	0.19
Südafrika					
8.50%	SÜDAFRIKA 13/37 R	ZAR	295,164,162.00	15,078,240.67	0.87
8.75%	SÜDAFRIKA 14/44 -SR-	ZAR	45,779,000.00	2,264,605.90	0.13
9.00%	SÜDAFRIKA 15/40 -SR-	ZAR	62,785,937.00	3,238,867.05	0.19
10.875%	SÜDAFRIKA 24/38 -SR-	ZAR	25,680,195.00	1,532,549.90	0.09
				22,114,263.52	1.28
Südkorea					
1.75%	CV KCC 25/30 -SR-S	USD	3,100,000.00	3,017,528.12	0.18
1.75%	CV SK HYNIX 23/30 -SR-S	USD	1,000,000.00	4,645,746.43	0.27
				7,663,274.55	0.45

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	NOMINALWERT	KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS	
Thailand					
3.45%	THAILAND 22/43 -SR-	THB	46,370,000.00	1,478,341.66	0.09
				1,478,341.66	0.09
Türkei					
30.00%	TÜRKEI 24/29 -SR-	TRY	765,776,750.00	14,802,293.65	0.86
31.08%	TÜRKEI 23/28 -SR-	TRY	514,300,676.00	10,104,215.49	0.59
				24,906,509.14	1.45
Ukraine					
1.75%	UKRAINE 24/34 -SR-	USD	1,100,000.00	572,949.64	0.03
1.75%	UKRAINE 24/35 -SR-	USD	1,100,000.00	562,822.49	0.03
				1,135,772.13	0.06
Usbekistan					
7.375%	UZAUTO MOT 25/30 -SR-	USD	2,407,000.00	2,057,526.90	0.12
15.50%	KIRGISISTAN 25/28	UZS	70,590,000,000.00	5,267,024.78	0.31
17.50%	IPOTEKA-BANK ATI 25/28	UZS	30,000,000,000.00	2,139,030.89	0.12
17.95%	NATIONAL BANK OF UZBEKISTAN 25/28	UZS	21,460,000,000.00	1,568,363.13	0.09
				11,031,945.70	0.64
Vereinigte Staaten					
5.125%	DISH DBS 21/29 -SR-	USD	2,000,000.00	1,515,404.79	0.09
7.375%	DISH DBS 20/28 -SR-	USD	2,000,000.00	1,645,216.57	0.10
7.50%	VIASAT INC 23/31	USD	2,000,000.00	1,620,507.57	0.09
7.75%	IHEARTCOMMUNICAT 24/30	USD	1,000,000.00	745,121.77	0.04
8.50%	LEVEL 3 FINANCING INC. 25/36	USD	1,250,000.00	1,092,160.10	0.06
9.125%	IHEARTCOMM. 24/29 -SR- 144A	USD	1,000,000.00	821,083.98	0.05
10.25%	XEROX 25/30 -SR- 144A	USD	2,000,000.00	1,639,745.67	0.10
15.00%	MUVICO LLC 25/29	USD	5,117,500.00	4,731,272.17	0.28
				13,810,512.62	0.81
Obligationen insgesamt				295,509,211.77	17.13
Strukturierte Produkte					
Grossbritannien					
FRN	STANDARD CHARTERED BANK 21/31	KES	66,900,000.00	442,503.52	0.03
0.00%	ICBC STANDARD CLN 25/26	NGN	1,680,000,000.00	967,361.69	0.06
0.00%	ICBC STANDARD CLN 25/26	NGN	1,680,000,000.00	977,504.15	0.06
0.00%	ICBC STANDARD CLN 25/26	NGN	3,700,000,000.00	2,174,248.63	0.13
0.00%	ICBC STANDARD CLN 25/26	NGN	3,700,000,000.00	2,152,836.52	0.13
0.00%	ICBC STANDARD CLN 25/26	NGN	1,110,000,000.00	637,270.87	0.04
0.00%	ICBC STANDARD CLN 25/26	NGN	780,000,000.00	428,644.98	0.02
0.00%	ICBC STANDARD CLN 25/26	NGN	2,600,000,000.00	1,451,838.27	0.08
0.00%	ICBC STANDARD CLN 25/28	GHS	26,700,000.00	1,919,116.76	0.11
0.00%	ICBC STANDARD CLN 25/36	NGN	1,700,000,000.00	970,817.80	0.06
0.00%	ICBC STANDARD CLN FLAT 25/26	NGN	2,800,000,000.00	1,575,231.38	0.09
0.00%	ICBC STANDARD CLN FLAT 25/26	NGN	2,500,000,000.00	1,300,254.15	0.08
0.00%	ICBC STANDARD CLN FLAT 25/26	NGN	2,500,000,000.00	1,349,880.81	0.08
14.00%	ICBC STANDARD 24/08/2038 FLAT	ZMW	62,000,000.00	1,892,077.65	0.11
14.25%	HSBC BANK PLC 21/29	UGX	3,187,400,000.00	671,215.49	0.04
14.25%	HSBC BANK PLC 28/08/2029	UGX	4,200,000,000.00	936,924.35	0.05

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	NOMINALWERT	KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS
Grossbritannien (Fortsetzung)				
14.25% STANDARD CHART 28/08/2029	UGX	1,266,900,000.00	282,997.66	0.02
14.375% ICBC STANDARD 21/29	UGX	3,849,600,000.00	854,579.36	0.05
16.00% HSBC BANK PLC 18/11/2030	UGX	4,300,000,000.00	1,015,166.84	0.06
18.461% ICBC STANDARD 24/32 FLAT	KES	190,000,000.00	1,543,920.87	0.09
18.461% STANDARD CHARTERED 24/32	KES	76,050,000.00	617,974.64	0.04
24.458% HSBC BANK PLC 24/27	EGP	90,556,000.00	1,644,026.88	0.10
			25,806,393.27	1.53
Niederlande				
0.00% JP MORGAN STRUCTURED CLN 25/26	NGN	2,236,000,000.00	1,184,018.50	0.07
0.00% JP MORGAN STRUCTURED CLN 25/26	NGN	3,100,000,000.00	1,784,987.09	0.10
11.00% JP MORGAN STRUCT 29/06/2027	ZMW	62,000,000.00	2,273,442.29	0.13
12.00% JP MORGAN STRUCT 21/27	ZMW	45,390,000.00	1,640,242.53	0.10
13.00% JP MORGAN STRUCT 28/06/2033	ZMW	31,000,000.00	1,004,175.38	0.06
13.00% JP MORGAN STRUCT 28/06/2033	ZMW	47,000,000.00	1,522,459.45	0.09
25.318% JP MORGAN STRUCT 24/27	EGP	267,000,000.00	4,911,871.00	0.29
			14,321,196.24	0.84
Südafrika				
0.00% ABSA BANK LTD 25/26	EGP	258,000,000.00	4,338,227.82	0.25
0.00% ABSA BANK LTD CLN 25/26	EGP	213,992,000.00	3,779,407.52	0.22
0.00% ABSA BANK LTD CLN 25/26	EGP	360,000,000.00	5,487,064.38	0.32
0.00% ABSA BANK LTD CLN 25/26	EGP	237,000,000.00	3,625,745.10	0.21
0.00% ABSA BANK LTD CLN 25/26	EGP	363,000,000.00	5,595,143.86	0.33
0.00% ABSA BANK LTD CLN 25/26	EGP	209,000,000.00	3,048,426.69	0.18
0.00% ABSA BANK LTD CLN 25/26	EGP	266,000,000.00	3,950,487.90	0.23
0.00% ABSA BANK LTD CLN 25/26	EGP	315,000,000.00	4,712,767.47	0.27
14.00% ABSA BANK LIMITED 05/06/2035	ZMW	31,500,000.00	1,031,071.09	0.06
14.00% ABSA BANK LIMITED 28/07/2038	ZMW	70,000,000.00	2,174,073.97	0.13
14.25% ABSA BANK LIMITED 27/08/2029	UGX	5,200,000,000.00	1,162,186.02	0.07
21.738% ABSA BANK LTD CLN 25/26	EGP	286,000,000.00	5,152,449.69	0.30
25.318% ABSA BANK LTD 24/27	EGP	84,000,000.00	1,547,313.97	0.09
			45,604,365.48	2.66
Vereinigte Staaten				
7.075% CITIGROUP GLOBAL 24/40	KES	249,000,000.00	1,782,616.41	0.10
12.50% KENYA INFRASTRUCTURE CLN 18/33	KES	326,000,000.00	2,180,351.48	0.13
12.825% CITIGROUP GLOBAL MARKETS CLN 25/29	UGX	12,800,000,000.00	2,870,902.60	0.17
12.965% CITIGROUP GLOBAL MARKETS CLN 25/41	KES	270,000,000.00	1,787,234.85	0.10
13.00% CITIGROUP GLOBAL 28/06/2033	ZMW	62,000,000.00	1,999,851.76	0.12
13.938% CITIGROUP GLOBAL CLN 25/26	KES	196,000,000.00	1,369,576.70	0.08
14.25% CITIGROUP GLOBAL 28/08/2029	UGX	5,600,000,000.00	1,256,019.89	0.07
14.25% CITIGROUP GLOBAL CLN 14/29	UGX	27,700,000,000.00	6,212,812.66	0.36
14.25% CITIGROUP GLOBAL CLN 19/34	UGX	11,100,000,000.00	2,331,681.30	0.14
14.25% CITIGROUP GLOBAL MARKETS CLN 25/29	UGX	5,210,000,000.00	1,168,547.07	0.07
14.25% CITIGROUP GLOBAL MARKETS CLN 25/29	UGX	6,650,000,000.00	1,491,523.62	0.09
14.25% CITIGROUP GLOBAL MARKETS CLN 25/29	UGX	9,500,000,000.00	2,130,748.02	0.12
15.00% CITIGROUP GLOBAL CLN 23/43	UGX	11,300,000,000.00	2,259,582.85	0.13

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BEZEICHNUNG	Währung	ANZAHL/ KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- NOMINALWERT	VERMÖGENS	
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)					
15.00%	CITIGROUP GLOBAL MARKETS CLN 25/48	UGX	15,100,000,000.00	3,019,442.56	0.18
15.80%	CITIGROUP GLOBAL MARKETS CLN 25/39	UGX	6,400,000,000.00	1,368,436.24	0.08
16.00%	CITIGROUP GLOBAL 18/05/2037	UGX	3,100,000,000.00	684,266.83	0.04
16.25%	CITIGROUP GLOBAL MARKETS CLN 25/35	UGX	6,800,000,000.00	1,540,340.82	0.09
20.789%	CITIGROUP GLOBAL 24/27	EGP	224,000,000.00	4,066,373.33	0.24
25.318%	CITIGROUP GLOBAL 24/27	EGP	75,334,000.00	1,386,706.46	0.08
25.318%	CITIGROUP GLOBAL 24/27	EGP	130,000,000.00	2,392,967.85	0.14
				43,299,983.30	2.53
Strukturierte Produkte insgesamt				129,031,938.29	7.56
Optionsscheine					
Australien					
	ALTERITY THERAPEUTICS L CW 26/02/2027 AL	AUD	26,428,078.00	30,011.45	0.00
	OPTHEA LTD CW WTS 30/06/2026	AUD	507,318.00	0.00	0.00
				30,011.45	0.00
Optionsscheine insgesamt				30,011.45	0.00
GESAMT I.				750,371,454.47	43.65
II. Sonstige Wertpapiere					
Aktien					
Russland					
	RASPADSKAYA *	RUB	295,930.00	0.00	0.00
	ROS AGRO GDR -SPONS.- *	USD	85,319.00	0.00	0.00
				0.00	0.00
Aktien insgesamt				0.00	0.00
Obligationen					
Norwegen					
9.50%	ARCHER NORGE 25/30 -SR-	USD	2,000,000.00	1,796,626.88	0.10
				1,796,626.88	0.10
Spanien					
5.75%	AL CANDELARIA 21/33 -SR-	USD	600,000.00	455,340.62	0.03
				455,340.62	0.03
Trinidad & Tobago					
7.875%	PORT OF SPAIN 25/40	USD	1,546,666.67	1,316,665.40	0.08
				1,316,665.40	0.08
Obligationen insgesamt				3,568,632.90	0.21
Optionsscheine					
Australien					
	GENMIN LTD CW 31/03/2026	AUD	2,041,986.00	0.00	0.00
				0.00	0.00
Optionsscheine insgesamt				0.00	0.00
Strukturierte Produkte					
Südafrika					
FRN	ABSA BANK LIMITED 24/26	EGP	115,000,000.00	2,092,758.47	0.12
				2,092,758.47	0.12

* Siehe Erläuterungen 17

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	NOMINALWERT	KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<i>Vereinigte Staaten</i>				
0.00% CITIGROUP GLOBAL MARKETS CLN 25/26	NGN	2,270,194,393.00	1,245,831.36	0.07
17.933% CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS 24/30	KES	215,200,000.00	1,651,307.97	0.10
			2,897,139.33	0.17
Strukturierte Produkte insgesamt			4,989,897.80	0.29
GESAMT II.			8,558,530.70	0.50
Wertpapierbestand			758,929,985.17	44.15
Sichteinlagen bei Banken			688,922,220.54	40.08
Termineinlagen bei Banken			200,133,611.11	11.64
Andere Nettovermögenswerte			70,963,151.06	4.13
Nettovermögen			1,718,948,967.88	100.00

GEOGRAPHISCHE AUFTEILUNG (IN % DES NETTOVERMÖGENS)	
Japan	6.06
Vereinigte Staaten	5.03
Südafrika	4.06
China	3.36
Grossbritannien	2.05
Hongkong	1.97
Südkorea	1.50
Türkei	1.45
Italien	1.35
Australien	1.21
Niederlande	1.01
Luxemburg	0.96
Ägypten	0.84
Jamaika	0.70
Philippinen	0.66
Rumänien	0.65
Usbekistan	0.64
Taiwan	0.61
Schweden	0.53
Argentinien	0.52
Schweiz	0.51
Deutschland	0.50
Frankreich	0.44
Indonesien	0.38
Peru	0.37
Republik Ghana	0.36
Kanada	0.32
Bosnien und Herzegowina	0.31
Paraguay	0.31
Singapur	0.30
Brasilien	0.29
Elfenbeinküste	0.29
Äthiopien	0.29
Ekuador	0.28
Serbien	0.27
Mexiko	0.27
Griechenland	0.27
Irland	0.25
Benin	0.21
Jersey	0.19
Sri Lanka	0.19
Mongolei	0.19
Chile	0.18
Angola	0.18
Norwegen	0.17
Georgien	0.17
Spanien	0.16
Madagaskar	0.15
Laos	0.14
Österreich	0.12
Malaysia	0.11
Pakistan	0.10

GEOGRAPHISCHE AUFTEILUNG (FORTSETZUNG) (IN % DES NETTOVERMÖGENS)	
Thailand	0.09
Kongo	0.09
Papua-Neuguinea	0.09
Mosambik	0.09
Trinidad & Tobago	0.08
Polen	0.06
Dominikanische Republik	0.06
Ukraine	0.06
Senegal	0.05
Sambia	0.04
Indien	0.01
Russland	0.00
	44.15

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG
 (IN % DES NETTOVERMÖGENS)**

Von Staaten oder Städten begebene Obligationen	10.37
Obligationen von Gesellschaften	6.97
Strukturierte Produkte	4.98
Banken und Kreditinstitute	3.62
Maschinen- und Apparatebau	2.66
Elektronik und elektrische Geräte	2.36
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	2.22
Immobilien	1.75
Internet, Software und IT-Dienste	1.27
Bergbau und Stahlwerke	1.16
Versicherungen	1.14
Pharmazeutika und Kosmetik	1.05
Bauwesen und Baumaterialien	0.68
Einzelhandel und Supermärkte	0.68
Computer und Bürobedarf	0.52
Versorgungsbetriebe	0.52
Edelmetalle und Edelsteine	0.47
Automobile	0.29
Radio & TV Sendungen	0.22
Transport	0.18
Nachrichtenübermittlung	0.16
Öl	0.15
Verschiedenes	0.13
Chemikalien	0.11
Gastronomie	0.10
Öffentliche Versorgungsbetriebe	0.10
Verbraucher-Produkte	0.07
Biotechnologie	0.06
Nahrungsmittel und nicht alkoholische Getränke	0.06
Metalle und Bergbau	0.04
Flugtechnik und Raumfahrttechnik	0.03
Hypothek und Fonds institutionen	0.02
Energie-Ausrüstung und Dienstleistungen	0.01
Landwirtschaft und Fischerei	0.00
Optionsscheine	0.00
	44.15

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	ANZAHL	KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS
I. Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
China				
CONTEMPORARY AMPEREX TECH. 'H'	HKD	115,700.00	6,398,034.20	0.25
TENCENT HOLDINGS	HKD	201,611.00	13,210,920.66	0.53
			19,608,954.86	0.78
Frankreich				
SAFRAN	EUR	149,076.00	44,335,202.40	1.76
			44,335,202.40	1.76
Hongkong				
AIA GROUP	HKD	1,402,200.00	12,256,000.79	0.49
ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	230,900.00	3,606,983.69	0.14
			15,862,984.48	0.63
Irland				
CRH	USD	107,085.00	11,379,120.44	0.45
EATON CORPORATION -NPV-	USD	13,176.00	3,573,321.78	0.14
			14,952,442.22	0.59
Schweiz				
GALDERMA GROUP 144A/S	CHF	133,867.00	23,320,624.07	0.93
			23,320,624.07	0.93
Südkorea				
SK HYNIX	KRW	18,289.00	7,037,332.42	0.28
			7,037,332.42	0.28
Vereinigte Staaten				
AMAZON.COM	USD	162,788.00	31,993,466.01	1.27
CATERPILLAR	USD	23,521.00	11,473,008.87	0.46
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	10,149.00	7,595,871.26	0.30
MASTERCARD 'A'	USD	25,788.00	12,535,104.47	0.50
MCDONALDS	USD	1,013.00	263,615.47	0.01
MEDLINE 'A'	USD	777,891.00	27,818,486.95	1.11
MIDDLEBY CORP	USD	11,493.00	1,454,863.39	0.06
NVIDIA	USD	185,696.00	29,488,104.22	1.17
PARKER HANNIFIN	USD	25,384.00	18,997,420.61	0.76
QXO INC	USD	797,306.00	13,095,519.38	0.52
VISA 'A'	USD	42,076.00	12,564,582.54	0.50
WELLS FARGO	USD	80,185.00	6,363,184.47	0.25
			173,643,227.64	6.91
GESAMT I.			298,760,768.09	11.88
II. Anteile an Anlagefonds				
Luxemburg				
PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET EUR Z	EUR	1,459,987.64	222,613,074.67	8.86
			222,613,074.67	8.86
GESAMT II.			222,613,074.67	8.86
Wertpapierbestand			521,373,842.76	20.74
Sichteinlagen bei Banken			403,753,825.04	16.06
Termineinlagen bei Banken			1,575,000,000.00	62.66
Andere Nettovermögenswerte			13,548,376.80	0.54
Nettovermögen			2,513,676,044.60	100.00

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GEOGRAPHISCHE AUFTEILUNG (IN % DES NETTOVERMÖGENS)	
Luxemburg	8.86
Vereinigte Staaten	6.91
Frankreich	1.76
Schweiz	0.93
China	0.78
Hongkong	0.63
Irland	0.59
Südkorea	0.28
	20.74

WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG (IN % DES NETTOVERMÖGENS)	
Anteile an Anlagefonds	8.86
Elektronik und elektrische Geräte	3.21
Pharmazeutika und Kosmetik	2.04
Einzelhandel und Supermärkte	1.79
Maschinen- und Apparatebau	1.53
Banken und Kreditinstitute	0.80
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	0.75
Internet, Software und IT-Dienste	0.53
Versicherungen	0.49
Bauwesen und Baumaterialien	0.45
Verschiedenes	0.14
Versorgungsbetriebe	0.14
Nahrungsmittel und nicht alkoholische Getränke	0.01
	20.74

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	NOMINALWERT	KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS	
I. Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
Obligationen					
Ägypten					
7.50%	ÄGYPTEN 21/61 -SR-	USD	700,000.00	612,993.13	0.46
				612,993.13	0.46
Angola					
8.00%	ANGOLA 19/29 -SR-S	USD	400,000.00	390,978.54	0.29
8.25%	ANGOLA 18/28 -SR-S	USD	1,400,000.00	1,407,539.95	1.05
8.75%	ANGOLA 22/32 -SR-	USD	400,000.00	391,053.68	0.29
9.244%	ANGOLA 25/31	USD	400,000.00	403,358.80	0.30
				2,592,930.97	1.93
Äthiopien					
6.625%	ÄTHIOPIEN 14/24 -S-	USD	2,400,000.00	2,582,314.30	1.93
				2,582,314.30	1.93
Bosnien und Herzegowina					
5.50%	BOSNIEN UND HERZEGOWINA 25/30	EUR	2,500,000.00	3,057,324.69	2.30
				3,057,324.69	2.30
Dominikanische Republik					
5.95%	DOMINIKANISCHE REPUBLIK 17/27 -SR-S	USD	1,000,000.00	1,012,729.02	0.76
				1,012,729.02	0.76
Elfenbeinküste					
5.75%	ELFENBEINKÜSTE 09/32 -SR-S	USD	583,722.99	586,957.91	0.44
				586,957.91	0.44
Georgien					
4.00%	GEORGIAN RAILWAY 21/28 -SR-	USD	200,000.00	188,969.27	0.14
11.50%	BANK OF GEORGIA 25/28	GEL	2,465,000.00	914,964.58	0.68
				1,103,933.85	0.82
Grossbritannien					
8.25%	IHS HOLDING 24/31 -SR-	USD	200,000.00	209,317.33	0.16
				209,317.33	0.16
Irland					
11.125%	ARAGVI HOLDING INTERNATIONAL 24/29 -SR-S	USD	1,300,000.00	1,299,503.95	0.97
				1,299,503.95	0.97
Jamaika					
9.625%	JAMAICA 23/30	JMD	360,000,000.00	2,404,363.94	1.80
				2,404,363.94	1.80
Jersey					
10.50%	AFRICELL 24/29 -SR-	USD	1,200,000.00	1,189,769.02	0.89
				1,189,769.02	0.89
Kongo					
9.875%	KONGO 25/32	USD	1,800,000.00	1,613,127.85	1.21
				1,613,127.85	1.21
Laos					
11.25%	LAOS 25/30	USD	2,000,000.00	2,031,273.60	1.52
				2,031,273.60	1.52
Madagaskar					
7.25%	AXIAN TELECOM HOLDING 25/30	USD	688,000.00	696,768.79	0.52
				696,768.79	0.52

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	NOMINALWERT	KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS	
Mauritius					
7.50%	HEALTH TECHNOLOGY ASSESSMENT GROUP LTD 24/29 -SR-	USD	200,000.00	207,226.93	0.16
7.95%	MAURITIUS COMMERCIAL BANK 26/04/2028	USD	1,600,000.00	1,698,422.50	1.27
			1,905,649.43	1.43	
Mazedonien					
3.675%	MAZEDONIEN 20/26 -SR-S	EUR	400,000.00	470,277.09	0.35
			470,277.09	0.35	
Mongolei					
11.00%	GOLOMT BANK 24/27 -SR-	USD	860,000.00	891,883.01	0.67
			891,883.01	0.67	
Mosambik					
5.00%	MOSAMBIK 19/31 -SR-S	USD	700,000.00	600,649.81	0.45
			600,649.81	0.45	
Pakistan					
6.00%	PAKISTAN 21/26 -SR-	USD	4,950,000.00	4,940,820.83	3.71
			4,940,820.83	3.71	
Papua-Neuguinea					
8.375%	PAPUA-NEUGUINEA 18/28 -SR-S	USD	400,000.00	415,717.90	0.31
			415,717.90	0.31	
Paraguay					
7.90%	PARAGUAY 24/31	PYG	17,720,000,000.00	2,570,436.84	1.92
8.50%	ALBANIEN 25/35	PYG	2,320,000,000.00	337,050.25	0.25
			2,907,487.09	2.17	
Republik Ghana					
0.00%	REPUBLIK GHANA 24/26 -SR-	USD	1,368,000.00	1,346,253.49	1.01
			1,346,253.49	1.01	
Sambia					
0.50%	ZAMBIA 24/53	USD	400,000.00	283,766.97	0.21
			283,766.97	0.21	
Senegal					
6.75%	SENEGAL 18/48 -SR-S	USD	500,000.00	268,041.31	0.20
			268,041.31	0.20	
Serbien					
4.50%	SERBIEN 20/32 -SR-	RSD	13,000,000.00	127,361.66	0.10
5.25%	SERBIEN 25/35	RSD	48,000,000.00	485,350.23	0.36
7.00%	SERBIEN 26/10/2031	RSD	180,000,000.00	1,997,234.91	1.50
7.00%	TELEKOM SRBIJA 24/29 -SR-S	USD	1,100,000.00	1,102,491.43	0.83
			3,712,438.23	2.79	
Sri Lanka					
4.00%	SRI LANKA 24/28	USD	4,818,000.00	4,623,169.19	3.47
			4,623,169.19	3.47	
Ukraine					
1.75%	UKRAINE 24/34 -SR-	USD	300,000.00	183,518.38	0.14
1.75%	UKRAINE 24/35 -SR-	USD	200,000.00	120,183.07	0.09
			303,701.45	0.23	
Usbekistan					
7.375%	UZAUTO MOT 25/30 -SR-	USD	1,133,000.00	1,137,454.08	0.85
15.50%	KIRGISISTAN 25/28	UZS	25,200,000,000.00	2,208,295.83	1.65
16.25%	USBKISTAN 12/10/2026	UZS	18,000,000,000.00	1,535,172.83	1.15

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	NOMINALWERT	KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS	
Usbekistan (Fortsetzung)					
16.625%	USBEKISTAN 24/27	UZS	5,870,000,000.00	514,259.65 0.39	
17.50%	IPOTEKA-BANK ATI 25/28	UZS	17,140,000,000.00	1,435,294.93 1.07	
17.95%	NATIONAL BANK OF USBEKISTAN 25/28	UZS	5,600,000,000.00	480,661.64 0.36	
			7,311,138.96	5.47	
Obligationen insgesamt				50,974,303.11	38.18
Strukturierte Produkte					
Grossbritannien					
0.00%	ICBC STANDARD CLN 25/26	NGN	1,200,000,000.00	820,021.25 0.61	
0.00%	ICBC STANDARD CLN 25/26	NGN	360,000,000.00	242,738.20 0.18	
0.00%	ICBC STANDARD CLN 25/26	NGN	1,200,000,000.00	828,177.18 0.62	
0.00%	ICBC STANDARD CLN 25/26	NGN	900,000,000.00	590,230.89 0.44	
0.00%	ICBC STANDARD CLN 25/26	NGN	270,000,000.00	174,261.49 0.13	
0.00%	ICBC STANDARD CLN 25/26	NGN	300,000,000.00	205,005.31 0.15	
0.00%	ICBC STANDARD CLN 25/26	NGN	300,000,000.00	202,878.20 0.15	
0.00%	ICBC STANDARD CLN 25/28	GHS	7,700,000.00	650,003.05 0.49	
0.00%	ICBC STANDARD CLN 25/36	NGN	400,000,000.00	268,276.93 0.20	
0.00%	ICBC STANDARD CLN FLAT 25/26	NGN	1,000,000,000.00	660,725.18 0.49	
13.00%	ICBC STANDARD 29/11/2033	ZMW	28,000,000.00	1,059,903.71 0.79	
14.00%	ICBC STANDARD 28/12/2038 FLAT	ZMW	50,000,000.00	1,782,147.32 1.33	
14.00%	ICBC STANDARD 29/11/2038	ZMW	20,000,000.00	713,742.09 0.53	
18.461%	STANDARD CHARTERED 24/32	KES	27,150,000.00	259,105.01 0.19	
24.458%	HSBC BANK PLC 24/27	EGP	5,555,000.00	118,443.24 0.09	
			8,575,659.05	6.39	
Niederlande					
0.00%	JP MORGAN STRUCTURED CLN 25/26	NGN	1,100,000,000.00	743,876.10 0.56	
25.318%	JP MORGAN STRUCT 24/27	EGP	72,000,000.00	1,555,617.14 1.16	
			2,299,493.24	1.72	
Südafrika					
0.00%	ABSA BANK LTD 25/26	EGP	67,000,000.00	1,323,128.38 0.99	
0.00%	ABSA BANK LTD CLN 25/26	EGP	70,000,000.00	1,253,054.98 0.94	
0.00%	ABSA BANK LTD CLN 25/26	EGP	25,000,000.00	449,183.16 0.34	
0.00%	ABSA BANK LTD CLN 25/26	EGP	118,000,000.00	2,021,370.90 1.51	
0.00%	ABSA BANK LTD CLN 25/26	EGP	58,000,000.00	1,011,653.12 0.76	
0.00%	ABSA BANK LTD CLN 25/26	EGP	52,000,000.00	941,331.32 0.70	
0.00%	ABSA BANK LTD CLN 25/26	EGP	67,000,000.00	1,389,746.28 1.04	
21.738%	ABSA BANK LTD CLN 25/26	EGP	48,000,000.00	1,015,601.88 0.76	
25.318%	ABSA BANK LTD 24/27	EGP	11,000,000.00	237,972.28 0.18	
			9,643,042.30	7.22	
Vereinigte Staaten					
7.075%	CITIGROUP GLOBAL 24/40	KES	32,000,000.00	269,056.24 0.20	
12.50%	KENYA INFRASTRUCTURE CLN 18/33	KES	85,000,000.00	667,670.77 0.50	
12.825%	CITIGROUP GLOBAL MARKETS CLN 25/29	UGX	2,200,000,000.00	579,516.36 0.43	
12.965%	CITIGROUP GLOBAL MARKETS CLN 25/41	KES	100,000,000.00	777,414.06 0.58	
13.938%	CITIGROUP GLOBAL CLN 25/26	KES	49,000,000.00	402,124.84 0.30	
14.25%	CITIGROUP GLOBAL CLN 14/29	UGX	6,300,000,000.00	1,659,524.13 1.24	
14.25%	CITIGROUP GLOBAL CLN 19/34	UGX	2,400,000,000.00	592,095.81 0.44	
14.25%	CITIGROUP GLOBAL MARKETS CLN 25/29	UGX	1,760,000,000.00	463,613.09 0.35	
14.25%	CITIGROUP GLOBAL MARKETS CLN 25/29	UGX	3,990,000,000.00	1,051,031.95 0.79	
14.25%	CITIGROUP GLOBAL MARKETS CLN 25/29	UGX	5,000,000,000.00	1,317,082.64 0.99	

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	NOMINALWERT	KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS	
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)					
15.00%	CITIGROUP GLOBAL CLN 23/43	UGX	2,500,000,000.00	587,116.61	0.44
15.00%	CITIGROUP GLOBAL MARKETS CLN 25/48	UGX	4,700,000,000.00	1,103,779.23	0.83
15.80%	CITIGROUP GLOBAL MARKETS CLN 25/39	UGX	4,000,000,000.00	1,004,474.96	0.75
16.25%	CITIGROUP GLOBAL MARKETS CLN 25/35	UGX	2,100,000,000.00	558,678.22	0.42
17.99%	CITIGROUP GLOBAL MARKETS CLN 25/32	NGN	5,100,000,000.00	3,637,545.54	2.73
20.789%	CITIGROUP GLOBAL 24/27	EGP	28,000,000.00	596,969.02	0.45
25.318%	CITIGROUP GLOBAL 24/27	EGP	9,333,000.00	201,766.62	0.15
25.318%	CITIGROUP GLOBAL 24/27	EGP	40,000,000.00	864,744.95	0.65
				16,334,205.04	12.24
Strukturierte Produkte insgesamt				36,852,399.63	27.57
GESAMT I.				87,826,702.74	65.75
II. Sonstige Wertpapiere					
Obligationen					
Spanien					
5.75%	AL CANDELARIA 21/33 -SR-	USD	250,000.00	222,822.83	0.17
				222,822.83	0.17
Trinidad & Tobago					
7.875%	PORT OF SPAIN 25/40	USD	386,666.67	386,589.42	0.29
				386,589.42	0.29
Obligationen insgesamt				609,412.25	0.46
Strukturierte Produkte					
Südafrika					
FRN	ABSA BANK LIMITED 24/26	EGP	16,000,000.00	341,960.37	0.26
				341,960.37	0.26
Vereinigte Staaten					
17.933%	CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS 24/30	KES	30,000,000.00	270,359.48	0.20
				270,359.48	0.20
Strukturierte Produkte insgesamt				612,319.85	0.46
GESAMT II.				1,221,732.10	0.92
Wertpapierbestand				89,048,434.84	66.67
Sichteinlagen bei Banken				22,544,345.96	16.88
Termineinlagen bei Banken				20,000,000.00	14.97
Andere Nettovermögenswerte				1,980,087.00	1.48
Nettovermögen				133,572,867.80	100.00

GEOGRAPHISCHE AUFTEILUNG (IN % DES NETTOVERMÖGENS)	
Vereinigte Staaten	12.44
Südafrika	7.48
Grossbritannien	6.55
Usbekistan	5.47
Pakistan	3.71
Sri Lanka	3.47
Serbien	2.79
Bosnien und Herzegowina	2.30
Paraguay	2.17
Angola	1.93
Äthiopien	1.93
Jamaika	1.80
Niederlande	1.72
Laos	1.52
Mauritius	1.43
Kongo	1.21
Republik Ghana	1.01
Irland	0.97
Jersey	0.89
Georgien	0.82
Dominikanische Republik	0.76
Mongolei	0.67
Madagaskar	0.52
Ägypten	0.46
Mosambik	0.45
Elfenbeinküste	0.44
Mazedonien	0.35
Papua-Neuguinea	0.31
Trinidad & Tobago	0.29
Ukraine	0.23
Sambia	0.21
Senegal	0.20
Spanien	0.17
	66.67

WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG (IN % DES NETTOVERMÖGENS)	
Von Staaten oder Städten begebene Obligationen	29.61
Strukturierte Produkte	20.86
Obligationen von Gesellschaften	9.03
Banken und Kreditinstitute	7.17
	66.67

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	ANZAHL	KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
<i>China</i>				
CONTEMPORARY AMPEREX TECH. 'H'	HKD	27,800.00	1,537,297.76	0.52
TENCENT HOLDINGS	HKD	47,671.00	3,123,727.37	1.06
			4,661,025.13	1.58
<i>Hongkong</i>				
AIA GROUP	HKD	330,000.00	2,884,381.87	0.98
ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	54,500.00	851,366.87	0.29
			3,735,748.74	1.27
<i>Irland</i>				
CRH	USD	25,254.00	2,683,553.32	0.91
EATON CORPORATION -NPV-	USD	3,076.00	834,209.00	0.28
			3,517,762.32	1.19
<i>Schweiz</i>				
GALDERMA GROUP 144A/S	CHF	31,562.00	5,498,334.44	1.87
			5,498,334.44	1.87
<i>Südkorea</i>				
SK HYNIX	KRW	4,335.00	1,668,042.87	0.57
			1,668,042.87	0.57
<i>Vereinigte Staaten</i>				
AMAZON.COM	USD	38,355.00	7,538,082.57	2.58
CATERPILLAR	USD	5,524.00	2,694,481.57	0.92
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	2,389.00	1,788,012.26	0.61
MASTERCARD 'A'	USD	6,084.00	2,957,328.04	1.01
MCDONALDS	USD	239.00	62,195.56	0.02
MEDLINE 'A'	USD	183,082.00	6,547,272.34	2.23
MIDDLEBY CORP	USD	2,705.00	342,417.60	0.12
NVIDIA	USD	43,749.00	6,947,242.11	2.38
PARKER HANNIFIN	USD	5,986.00	4,479,930.66	1.53
QXO INC	USD	185,804.00	3,051,776.71	1.04
VISA 'A'	USD	9,927.00	2,964,364.74	1.01
WELLS FARGO	USD	18,913.00	1,500,865.60	0.51
			40,873,969.76	13.96
Wertpapierbestand			59,954,883.26	20.44
Sichteinlagen bei Banken			90,584,362.63	30.88
Termineinlagen bei Banken			141,000,000.00	48.06
Andere Nettovermögenswerte			1,835,691.31	0.62
Nettovermögen			293,374,937.20	100.00

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GEOGRAPHISCHE AUFTEILUNG (IN % DES NETTOVERMÖGENS)	
Vereinigte Staaten	13.96
Schweiz	1.87
China	1.58
Hongkong	1.27
Irland	1.19
Südkorea	0.57
	20.44

WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG (IN % DES NETTOVERMÖGENS)	
Pharmazeutika und Kosmetik	4.10
Einzelhandel und Supermärkte	3.62
Maschinen- und Apparatebau	3.09
Elektronik und elektrische Geräte	2.95
Banken und Kreditinstitute	1.62
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	1.52
Internet, Software und IT-Dienste	1.06
Versicherungen	0.98
Bauwesen und Baumaterialien	0.91
Versorgungsbetriebe	0.29
Verschiedenes	0.28
Nahrungsmittel und nicht alkoholische Getränke	0.02
	20.44

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	ANZAHL	KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS
I. Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Australien				
CHALICE MINING LTD	AUD	268,405.00	333,753.66	0.28
EPIMINDER LTD	AUD	1,909,719.00	1,106,014.86	0.91
IONEER LTD	AUD	1,554,552.00	163,293.28	0.13
KGL RESOURCES LTD	AUD	1,291,602.00	150,339.77	0.12
MAYNE PHARMA GROUP LTD	AUD	447,888.00	790,899.21	0.65
MURRAY COD AUSTRALIA LTD	AUD	390,872.00	239,689.85	0.20
OPTHEA LTD	AUD	1,052,247.00	0.00	0.00
POLYMETALS RESOURCES LTD	AUD	375,406.00	269,639.22	0.22
QORIA LTD	AUD	82,291.00	27,333.77	0.02
RPMGLOBAL HOLDINGS LTD	AUD	1,655,032.00	4,651,605.95	3.84
SOUTHERN HEMISPHERE MINING	AUD	15,256,921.00	277,209.56	0.23
WEST AFRICAN RESOURCES	AUD	31,549.00	53,740.06	0.04
YANDAL RESOURCES LTD	AUD	1,690,440.00	225,558.37	0.19
			8,289,077.56	6.83
China				
HESAI GRP 'B' -S-	HKD	1,260.00	24,521.02	0.02
PONY AI INC 'A'	HKD	19,400.00	248,938.33	0.21
			273,459.35	0.23
Hongkong				
CHAMPION REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	HKD	37,000.00	10,321.29	0.01
GOLDLION HOLDINGS LTD	HKD	3,300,000.00	342,949.03	0.28
			353,270.32	0.29
Indonesien				
BANK PAN INDONESIA TBK PT	IDR	6,912,600.00	381,210.44	0.31
SAMPOERNA AGRO TBK	IDR	5,319,900.00	2,057,717.33	1.70
			2,438,927.77	2.01
Japan				
BENGO4.COM INC	JPY	129,700.00	2,219,332.32	1.83
BIPROGY INC.	JPY	66,800.00	1,964,565.54	1.62
E-GUARDIAN INC	JPY	5,500.00	49,924.18	0.04
HIKARI TSUSHIN	JPY	1,600.00	380,250.55	0.31
HOSIDEN	JPY	132,800.00	1,795,538.74	1.48
JUROKU FINANCIAL GROUP INC	JPY	9,800.00	383,292.55	0.32
KASUMIGASEKI CAPITAL	JPY	123,400.00	4,926,906.34	4.07
KEIYO BANK	JPY	38,700.00	349,813.12	0.29
LIFENET INSURANCE CO	JPY	129,900.00	1,371,051.47	1.13
MITSUBISHI LOGISNEXT CO LTD	JPY	219,200.00	1,831,338.78	1.51
MUSASHINO BANK	JPY	13,800.00	364,323.48	0.30
NIPPON SANSO HOLDINGS	JPY	88,100.00	2,233,976.31	1.84
NS GROUP INC	JPY	30,900.00	224,755.78	0.19
NS SOLUTIONS	JPY	66,000.00	1,585,384.04	1.31
PASONA GROUP	JPY	64,100.00	705,106.74	0.58
PCA CORP	JPY	27,600.00	287,560.67	0.24
POWERX INC	JPY	5,300.00	61,928.15	0.05
RESONA HOLDINGS	JPY	173,400.00	1,406,308.85	1.16
SEVEN BANK	JPY	1,266,500.00	2,099,032.72	1.73
SHIMIZU CORP	JPY	32,900.00	476,908.33	0.39

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	ANZAHL	KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2)	% DES NETTO- VERMÖGENS
Japan (Fortsetzung)				
SHINNIHON CORP	JPY	83,900.00	927,466.39	0.76
SHINSEI BANK	JPY	17,700.00	167,299.38	0.14
STAR MICA HOLDINGS CO LTD	JPY	94,200.00	696,435.40	0.57
STAR MICRONICS CO LTD	JPY	233,400.00	2,772,818.50	2.29
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMENT	JPY	76,800.00	1,640,387.82	1.35
SYNSPECTIVE INC	JPY	116,400.00	717,030.85	0.59
TOKYO KIRABOSHI FINANCIAL GROUP	JPY	18,900.00	893,208.54	0.74
TOSHIBA TEC	JPY	181,000.00	2,694,020.80	2.22
TOYOTA INDUSTRIES CORPORATION	JPY	121,400.00	11,738,443.03	9.69
UNITED URBAN INVESTMENT	JPY	1,588.00	1,578,604.71	1.30
YAMANASHI CHUO BANK LTD	JPY	16,200.00	355,523.40	0.29
			48,898,537.48	40.33
Malaysia				
YINSON HOLDINGS BHD	MYR	2,777,500.00	1,375,360.63	1.13
			1,375,360.63	1.13
Singapur				
CENTURION ACCOMMODATION REIT	SGD	19,700.00	14,478.10	0.01
ULTRAGREEN.AI LTD	USD	979,880.00	1,259,839.75	1.04
			1,274,317.85	1.05
Südkorea				
HYUNDAI ELEVATOR CO	KRW	15,218.00	794,246.67	0.65
TONGYANG LIFE INSURANCE	KRW	233,191.00	905,553.83	0.75
			1,699,800.50	1.40
Taiwan				
HON PRECISION INC	TWD	6,000.00	556,883.40	0.46
MERCURIES LIFE	TWD	730,000.00	158,257.86	0.13
			715,141.26	0.59
Aktien insgesamt			65,317,892.72	53.86
Optionsscheine				
Australien				
ALTERITY THERAPEUTICS L CW 26/02/2027 AL	AUD	11,367,633.00	12,908.97	0.01
OPTHEA LTD CW WTS 30/06/2026	AUD	350,749.00	0.00	0.00
			12,908.97	0.01
Optionsscheine insgesamt			12,908.97	0.01
GESAMT I.			65,330,801.69	53.87
II. Sonstige Wertpapiere				
Optionsscheine				
Australien				
GENMIN LTD CW 31/03/2026	AUD	817,734.00	0.00	0.00
			0.00	0.00
GESAMT II.			0.00	0.00
Wertpapierbestand			65,330,801.69	53.87
Sichteinlagen bei Banken			45,008,592.15	37.11
Termineinlagen bei Banken			7,000,000.00	5.77
Andere Nettovermögenswerte			3,931,875.80	3.25
Nettovermögen			121,271,269.64	100.00

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GEOGRAPHISCHE AUFTEILUNG (IN % DES NETTOVERMÖGENS)	
Japan	40.33
Australien	6.84
Indonesien	2.01
Südkorea	1.40
Malaysia	1.13
Singapur	1.05
Taiwan	0.59
Hongkong	0.29
China	0.23
	53.87

WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG (IN % DES NETTOVERMÖGENS)	
Maschinen- und Apparatebau	12.06
Immobilien	6.74
Elektronik und elektrische Geräte	6.45
Internet, Software und IT-Dienste	6.12
Banken und Kreditinstitute	4.31
Computer und Bürobedarf	3.84
Chemikalien	2.97
Versicherungen	2.01
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	1.74
Bauwesen und Baumaterialien	1.72
Landwirtschaft und Fischerei	1.70
Pharmazeutika und Kosmetik	1.56
Bergbau und Stahlwerke	1.21
Radio & TV Sendungs	0.59
Nachrichtenübermittlung	0.31
Einzelhandel und Supermärkte	0.28
Verbraucher-Produkte	0.20
Energie-Ausrüstung und Dienstleistungen	0.05
Optionsscheine	0.01
	53.87

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	ANZAHL/ KURSWERT (ERLÄUTERUNG 2) NOMINALWERT	% DES NETTO- VERMÖGENS
I. Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
Geldmarktinstrumente			
<i>Deutschland</i>			
TBI DEUTSCHLAND 14/01/26 -SR-	EUR	755,000.00	754,479.44 0.50
			754,479.44 0.50
GESAMT I.			754,479.44 0.50
II. Anteile an Anlagefonds			
<i>Luxemburg</i>			
PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET EUR Z	EUR	60,000.00	9,148,560.00 6.06
			9,148,560.00 6.06
GESAMT II.			9,148,560.00 6.06
Wertpapierbestand			9,903,039.44 6.56
Sichteinlagen bei Banken			76,866,294.11 50.94
Termineinlagen bei Banken			71,000,000.00 47.05
Sonstige nettoverbindlichkeiten			-6,869,155.59 -4.55
Nettovermögen			150,900,177.96 100.00

GEOGRAPHISCHE AUFTEILUNG (IN % DES NETTOVERMÖGENS)	
Luxemburg	6.06
Deutschland	0.50
	6.56

WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG (IN % DES NETTOVERMÖGENS)	
Anteile an Anlagefonds	6.06
Geldmarktinstrumente	0.50
	6.56

1. ALLGEMEINES

Pictet TR (die „SICAV“) ist eine offene Investmentgesellschaft (SICAV), die gemäss den Bestimmungen von Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz von 2010“) über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach luxemburgischem Recht gegründet wurde. Die SICAV wurde am 8. Januar 2008 für unbestimmte Zeit gegründet, und ihre Satzung wurde am 19. Februar 2008 im *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* des Grossherzogtums Luxemburg veröffentlicht. Sie wurde zuletzt am 6. Februar 2025 durch eine notarielle Urkunde geändert und am 6. März 2025 im *Recueil Electronique des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg* veröffentlicht.

Die SICAV ist unter der Nummer B135664 im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg eingetragen.

Pictet Asset Management (Europe) S.A., eine Aktiengesellschaft (Société Anonyme) mit Sitz in 6B, rue du Fort Niedergruenewald, L-2226 Luxemburg, wurde mit Wirkung vom 8. Januar 2008 zur Verwaltungsgesellschaft der SICAV ernannt. Sie ist eine Verwaltungsgesellschaft im Sinne von Kapitel 15 des Gesetzes von 2010.

Das Kapital der SICAV entspricht jederzeit dem Nettoinventarwert („NIW“) und wird das Mindestkapital von EUR 1,250,000 nicht unterschreiten.

Aktive Teilfonds

Per 31. Dezember 2025 bestand die SICAV aus folgenden Teilfonds:

Pictet TR - Corto Europe	auf Euro (EUR) lautend
Pictet TR - Mandarin	auf US-Dollar (USD) lautend
Pictet TR - Diversified Alpha	auf Euro (EUR) lautend
Pictet TR - Atlas	auf Euro (EUR) lautend
Pictet TR - Sirius	auf US-Dollar (USD) lautend
Pictet TR - Atlas Titan	auf Euro (EUR) lautend
Pictet TR - Lotus	auf Euro (EUR) lautend
Pictet TR - Quest AI (aufgelegt am 31. März 2025)	auf Euro (EUR) lautend

Bedeutende Ereignisse und wesentliche Veränderungen

Im Februar und Juni 2025 traten neue Verkaufsprospekte in Kraft.

Der Teilfonds Pictet TR - Quest AI wurde am 31. März 2025 aufgelegt.

Der Teilfonds Pictet TR - Agora wurde am 23. September 2025 aufgelegt. Die verbleibenden Barmittel belaufen sich per 31. Dezember 2025 auf EUR 72,126.56.

Aktienklassen

Die den Anlegern angebotenen Aktienklassen werden in den Anhängen zum Verkaufsprospekt der SICAV beschrieben.

Der Mindestanlagebetrag für die in einer anderen Währung als der Konsolidierungswährung des Teilfonds ausgegebenen Aktien ist der für die betreffenden Aktien geltende Mindestanlagebetrag, der am Tag der NIW-Berechnung in die für diese Klasse geltende Währung umgerechnet wird.

Anleger wählen die Unteraktienklasse, die sie zeichnen möchten, in dem Wissen, dass vorbehaltlich gegenteiliger Beschränkungen in Anhang 1 des Verkaufsprospektes jeder Anleger, der die Zugangsbedingungen für eine bestimmte Unteraktienklasse erfüllt, den Umtausch seiner Aktien in Aktien dieser Unterklasse verlangen kann.

Ebenso behält sich der Verwaltungsrat der SICAV das Recht vor, von einem Aktionär, der die Zugangsbedingungen für die von ihm gehaltene Unteraktienklasse nicht mehr erfüllt, zu verlangen, seine Aktien in Aktien einer anderen Unteraktienklasse umzutauschen.

2. WESENTLICHE GRUNDSÄTZE DER RECHNUNGSLEGUNG

Allgemeines

Der Abschluss wurde gemäss den in Luxemburg geltenden Rechnungslegungsvorschriften und allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“) erstellt und vorgelegt.

Gründungskosten

Die Gründungskosten wurden über einen Zeitraum von höchstens fünf Jahren abgeschrieben.

Umrechnung von Fremdwährungen

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte und der Marktwert des Wertpapierbestandes, die auf andere Währungen als die Währung des Teilfonds lauten, werden zu den am Stichtag geltenden Wechselkursen in die Währung des Teilfonds umgerechnet.

Erträge und Aufwendungen, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu den am Transaktionsdatum geltenden Wechselkursen in die Währung des jeweiligen Teilfonds umgerechnet.

Realisierte Netto-Wechselkursgewinne/-verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

Konsolidierter Abschluss der SICAV

Der konsolidierte Abschluss der SICAV wird in EUR erstellt und entspricht der Summe der Einzelpositionen der Abschlüsse der einzelnen Teilfonds, umgerechnet in EUR zu den am Stichtag geltenden Wechselkursen.

Bewertung der Vermögenswerte jedes Teilfonds

Zum Handel an einer amtlichen Börse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere werden zum letzten bekannten Kurs bewertet, es sei denn, dieser Kurs ist nicht repräsentativ.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse oder einem regulierten Markt notieren oder deren letzter bekannter Kurs nicht repräsentativ ist, werden auf der Grundlage ihres wahrscheinlichen Veräusserungswertes bewertet, der vom Verwaltungsrat der SICAV umsichtig und nach Treu und Glauben gemäss dem voraussichtlichen Verkaufspreis geschätzt wird.

Der Wert von Barbeständen oder Bareinlagen, Wechseln und Sichtwechseln, Forderungen, aktiven Rechnungsabgrenzungsposten sowie ausgewiesenen oder aufgelaufenen, jedoch noch nicht erhaltenen Dividenden und Zinsen, besteht aus dem Nennwert dieser Vermögenswerte, ausser wenn es unwahrscheinlich erscheint, dass dieser Betrag erhalten wird; in diesem Fall wird der Wert festgelegt, indem der vom Verwaltungsrat der SICAV als angemessen erachtete Betrag abgezogen wird, um den wahren Wert dieser Vermögenswerte widerzuspiegeln.

Zinsen aus Sichteinlagenkonten sind in der Nettovermögensaufstellung unter „Bankeinlagen“ ausgewiesen.

Geldmarktinstrumente werden zu fortgeführten Anschaffungskosten, zum Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen oder nach der Mark-to-Market-Methode bewertet. Wenn der Marktwert von den fortgeführten Anschaffungskosten abweicht, werden Geldmarktinstrumente nach der Mark-to-Market-Methode bewertet.

Wertpapiere, die in einer anderen Währung als der Referenzwährung des Teilfonds dargestellt werden, werden zum geltenden Wechselkurs per 31. Dezember 2025 in die Referenzwährung des betreffenden Teilfonds umgerechnet.

Der Wert von Gesellschaften, die nicht zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem geregelten Markt zugelassen sind, kann anhand einer nach Treu und Glauben vom Verwaltungsrat der SICAV vorgeschlagenen Bewertungsmethode auf der Grundlage des letzten verfügbaren geprüften Jahresabschlusses und/oder auf der Grundlage jüngster Ereignisse, die eine Auswirkung auf den Wert des betreffenden Wertpapiers haben, und/oder anhand jeder anderen verfügbaren Bewertung ermittelt werden. Die Auswahl der für die Bewertung verwendeten Methode und der Mittel hängt von der geschätzten Relevanz der verfügbaren Daten ab. Der Wert kann anhand ggf. verfügbarer ungeprüfter Zwischenabschlüsse berichtigt werden. Wenn der Kurs eines Wertpapiers nach Ansicht des Verwaltungsrats der SICAV nicht repräsentativ für seinen möglichen Verkaufswert ist, wird der Wert vorsichtig und nach Treu und Glauben auf der Basis des voraussichtlichen Verkaufspreises bewertet.

Bewertung von Devisentermingeschäften

Devisentermingeschäfte werden an jedem Bewertungstag zum beizulegenden Zeitwert bewertet; dies erfolgt entweder mit einem linearen Terminkurs, der aus dem aktuellen Devisenkassakurs und den relevanten Einlagenzinssätzen der beiden Währungen über die Restlaufzeit des Kontraktes abgeleitet wird, oder mit dem an diesem Tag geltenden Terminkurs. Nicht realisierte Nettogewinne oder -verluste aus diesen Geschäften werden in der Nettovermögensaufstellung unter „Nicht realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Devisentermingeschäften“ ausgewiesen.

Bewertung von Termingeschäften und Optionskontrakten

Der Wert von Termingeschäften (Futures und Differenzgeschäfte („CFD“)) und Optionskontrakten, die an einem geregelten Markt oder einer Wertpapierbörse gehandelt werden, basiert auf dem Schluss- oder Abrechnungskurs, den der jeweilige geregelte Markt oder die Börse veröffentlicht hat, der oder die im Allgemeinen als Haupthandelsplatz für diese Geschäfte dient. Wenn ein Termingeschäft oder ein Optionskontrakt am Bewertungstag der betreffenden Vermögenswerte nicht veräußert werden konnte, werden die Kriterien für die Bestimmung des Veräußerungswertes dieses Termingeschäfts oder dieses Optionskontraktes angemessen und fair vom Verwaltungsrat der SICAV festgelegt.

Termingeschäfte und Optionskontrakte, die nicht an einem geregelten Markt oder an einer Börse gehandelt werden, werden zu ihrem Liquidationswert bewertet, der nach den vom Verwaltungsrat der SICAV nach Treu und Glauben festgelegten Regeln gemäss einheitlichen Kriterien für jede Art von Kontrakt ermittelt wird.

Die erwarteten zukünftigen Cashflows, die vom Teilfonds für Swap-, Termin- und Optionskontrakte zu vereinnahmen und zu bezahlen sind, werden zu ihrem fortgeschriebenen Wert bewertet.

Der Verwaltungsrat der SICAV ist berechtigt, andere geeignete Bewertungsgrundsätze für das Vermögen eines Teilfonds anzuwenden, wenn dies im Interesse der SICAV und/oder ihrer Anleger angebracht erscheint (so unter anderem zur Vermeidung von Market-Timing-Praktiken oder in Fällen, in denen die Bestimmung der Werte auf Grundlage der oben angegebenen Kriterien nicht möglich oder sachgerecht ist).

Vorbehaltlich Arglist oder offenkundigen Irrtums gilt die von der Verwaltungsstelle vorgenommene Bewertung für den Teilfonds und/oder die Aktienklasse wie auch für die Aktionäre als endgültig und verbindlich.

Bewertung von Credit Default Swaps („CDS“)

CDS werden auf Basis von CDS-Standardmodellen der International Swaps and Derivatives Association („ISDA“) mit erstklassigen, auf solche Transaktionen spezialisierten Finanzinstituten abgeschlossen.

Die zur Bewertung der CDS herangezogenen Parameter sind: die Wiedereinbringungsquote, die Ausfallwahrscheinlichkeit und der „Replacement Spread“. Unter „Replacement Spread“ ist der Prämienatz zu verstehen, zu dem der CDS wieder angedient werden könnte.

Die Bewertung des CDS spiegelt den abgezinnten Wert des Risikoschutzes wider, den der CDS gegenüber der Kurve der Nullkuponzinssätze darstellt, die für das zu Grunde liegende Wertpapier gelten.

Bewertung von Zinsswaps („IRS“)

Die erwarteten zukünftigen Cashflows, die für IRS zu vereinnahmen und zu bezahlen sind, werden zu ihrem abgezinnten Wert bewertet. Verschiedene liquide Swapkurven werden als Marktdaten herangezogen.

Bewertung von Total Return Swaps („TRS“)

TRS werden auf der Grundlage der Differenz zwischen dem Kurs ihres Basiswerts am Bewertungstag und dem Kurs am Tag des Erwerbs bewertet.

Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Wertpapierverkäufen

Die realisierten Nettogewinne bzw. -verluste aus Wertpapierverkäufen werden auf Grundlage der Durchschnittskosten berechnet. Diese Informationen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung angegeben.

Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Derivaten

1. Differenzgeschäfte („CFD“) werden zum Marktpreis auf der Grundlage des Schlusskurses ihrer Basiswerte am Bewertungstag bewertet. Die Bewertung eines CFD spiegelt jederzeit die Differenz zwischen dem letzten bekannten Kurs des zugrunde liegenden Wertpapiers und der Bewertung, die bei der Festlegung der Transaktionen berücksichtigt wurde, wider. Der realisierte Nettogewinn bzw. -verlust entspricht der Differenz zwischen dem Einstandspreis und dem bei Abschluss der Transaktion erhaltenen Preis.
2. Für die Berechnung der Nettoanlagen in Finanzinstrumenten nach Währung werden die Anlagen zu dem am Jahresende gültigen Wechselkurs umgerechnet. Der realisierte Nettogewinn bzw. -verlust entspricht der Differenz zwischen dem Einstandspreis und dem bei Abschluss der Transaktion erhaltenen Preis.
3. Die Devisentermingeschäfte stellen die Verpflichtung zum Kauf bzw. Verkauf einer Fremdwährung auf Grundlage eines Umtauschverhältnisses und zu einem Preis dar, die bei Geschäftsabschluss festgelegt werden. Die noch laufenden Devisentermingeschäfte werden zum letzten an den Bewertungstagen oder am Stichtag der Nettovermögensaufstellung verfügbaren Terminkurs bewertet, und nicht realisierte Gewinne oder Verluste werden ausgewiesen.
4. IRS / CDS / TRS werden zum letzten bekannten Schlusskurs ihres Basiswerts bewertet. Der realisierte Nettogewinn bzw. -verlust entspricht dem bei der abschliessenden Transaktion festgelegten Betrag.

Einstandswert des Wertpapierbestandes

Der Einstandswert der Wertpapiere, der auf andere Währungen als die Basiswährung des Teilfonds lautet, wird zu dem am Tag des Erwerbs gültigen Wechselkurs in die Währung des Teilfonds umgerechnet.

Erträge

Dividenden werden am Ex-Tag nach Abzug der Quellensteuer verbucht. Zinsen werden periodengerecht netto verbucht.

Transaktionskosten

Transaktionskosten sind die Kosten, die jedem Teilfonds in Verbindung mit Anlagekäufen und -verkäufen entstehen.

Sie umfassen Vermittlungsgebühren, Bankprovisionen, ausländische Steuern, Verwahrstellengebühren und weitere Gebühren. Sie sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens enthalten und decken das am 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr ab.

3. ABONNEMENTSTEUER

Die SICAV unterliegt der luxemburgischen Steuergesetzgebung.

Die SICAV unterliegt in Luxemburg keiner Besteuerung ihrer Erträge, Gewinne oder Kapitalzuwächse.

Die SICAV unterliegt einer Abonnementsteuer (*taxe d'abonnement*) in Höhe von 0.05% p. a. auf der Basis ihres Nettoinventarwertes per Ende des betreffenden Quartals, die vierteljährlich berechnet wird und zu zahlen ist. Eine reduzierte Abonnementsteuer von 0.01% gilt für Teilfonds oder Aktienklassen, die institutionellen Anlegern im Sinne von Artikel 174 (2) des Gesetzes von 2010 vorbehalten sind. Eine Befreiung von der Abonnementsteuer gilt für den Teil des Vermögens eines Teilfonds, der in anderen luxemburgischen Investmentfonds investiert ist, die der Abonnementsteuer unterliegen.

4. VERWALTUNGSGEBÜHREN, SERVICEGEBÜHREN, VERWAHRSTELLENGEBÜHREN UND HONORARE DER VERWALTUNGSRATSMITGLIEDER

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Dienstleistungen, die sie für die SICAV erbringt, je nach den vertraglichen Bedingungen vierteljährlich oder monatlich zahlbare jährliche Service- und Verwaltungsgebühren, die auf die durchschnittlichen NIW der einzelnen Teilfonds bzw. auf die Unterklassen von Aktien im Verhältnis zu ihrem Nettovermögen erhoben werden. Die Verwaltungsgesellschaft verwendet die Verwaltungsgebühren ggf. zur Vergütung der Anlageverwalter, Anlageberater und Vertriebsstellen. Die Verwaltungsgesellschaft verwendet die Servicegebühren zur Vergütung der als Transfer-, Register- und Zahlstelle fungierenden FundPartner Solutions (Europe) S.A. und der BNP Paribas, Luxembourg Branch, die die Funktion der Verwaltungsstelle übernimmt. Die Depotbank erhebt eine Gebühr für die Hinterlegung von Vermögenswerten und die Verwahrung von Wertpapieren.

Diese Gebühren dürfen die nachstehenden Beträge nicht überschreiten:

Pictet TR - Corto Europe

AKTIENTYP	GEBÜHREN (MAX. %)*		
	VERWALTUNGSGEBÜHREN	SERVICEGEBÜHREN	VERWAHRSTELLENGEBÜHREN
I	1.60%	0.30%	0.15%
J	1.40%	0.30%	0.15%
P	2.30%	0.30%	0.15%
ZX	0.00%	0.30%	0.15%
M	0.00%	0.30%	0.15%
HI	1.60%	0.35%	0.15%
HP	2.30%	0.35%	0.15%
HZX	0.00%	0.35%	0.15%

* Maximaler jährlicher Prozentsatz des diesem Aktientyp im betreffenden Quartal zurechenbaren durchschnittlichen Nettovermögens.

Pictet TR - Mandarin

AKTIENTYP	GEBÜHREN (MAX. %)*		
	VERWALTUNGSGEBÜHREN	SERVICEGEBÜHREN	VERWAHRSTELLENGEBÜHREN
I	1.60%	0.30%	0.15%
P	2.30%	0.30%	0.15%
HI	1.60%	0.35%	0.15%
HP	2.30%	0.35%	0.15%

* Maximaler jährlicher Prozentsatz des diesem Aktientyp im betreffenden Quartal zurechenbaren durchschnittlichen Nettovermögens.

Pictet TR - Diversified Alpha

AKTIENTYP	GEBÜHREN (MAX. %)*		
	VERWALTUNGSGEBÜHREN	SERVICEGEBÜHREN	VERWAHRSTELLENGEBÜHREN
I	1.60%	0.30%	0.15%
J	1.40%	0.30%	0.15%
P	2.30%	0.30%	0.15%
HI	1.60%	0.35%	0.15%
HJ	1.40%	0.35%	0.15%
HP	2.30%	0.35%	0.15%

* Maximaler jährlicher Prozentsatz des diesem Aktientyp im betreffenden Quartal zurechenbaren durchschnittlichen Nettovermögens.

Pictet TR - Agora

AKTIENTYP	GEBÜHREN (MAX. %)*		
	VERWALTUNGSGEBÜHREN	SERVICEGEBÜHREN	VERWAHRSTELLENGEBÜHREN
I	1.60%	0.30%	0.15%
P	2.30%	0.30%	0.15%
HI	1.60%	0.35%	0.15%
HP	2.30%	0.35%	0.15%

* Maximaler jährlicher Prozentsatz des diesem Aktientyp im betreffenden Quartal zurechenbaren durchschnittlichen Nettovermögens.

Pictet TR - Atlas

AKTIENTYP	GEBÜHREN (MAX. %)*		
	VERWALTUNGSGEBÜHREN	SERVICEGEBÜHREN	VERWAHRSTELLENGEBÜHREN
I	1.60%	0.30%	0.15%
P	2.30%	0.30%	0.15%
ZX	0.00%	0.30%	0.15%
HI	1.60%	0.35%	0.15%
HJ	1.40%	0.35%	0.15%
HP	2.30%	0.35%	0.15%
HR	2.70%	0.35%	0.15%
HZX	0.00%	0.35%	0.15%

* Maximaler jährlicher Prozentsatz des diesem Aktientyp im betreffenden Quartal zurechenbaren durchschnittlichen Nettovermögens.

Pictet TR - Sirius

AKTIENTYP	GEBÜHREN (MAX. %)*		
	VERWALTUNGSGEBÜHREN	SERVICEGEBÜHREN	VERWAHRSTELLENGEBÜHREN
I	1.60%	0.30%	0.15%
P	2.30%	0.30%	0.15%
ZX	0.00%	0.30%	0.15%
HI	1.60%	0.35%	0.15%
HP	2.30%	0.35%	0.15%
HE	1.30%	0.35%	0.15%

* Maximaler jährlicher Prozentsatz des diesem Aktientyp im betreffenden Quartal zurechenbaren durchschnittlichen Nettovermögens.

Pictet TR - Atlas Titan

AKTIENTYP	GEBÜHREN (MAX. %)*		
	VERWALTUNGSGEBÜHREN	SERVICEGEBÜHREN	VERWAHRSTELLENGEBÜHREN
I	1.60%	0.30%	0.15%
P	2.30%	0.30%	0.15%
E	1.60%	0.30%	0.15%
Z	0.00%	0.30%	0.15%
ZX	0.00%	0.30%	0.15%
HI	1.60%	0.35%	0.15%
HP	2.30%	0.35%	0.15%
HE	1.60%	0.35%	0.15%
HR	2.70%	0.30%	0.15%

* Maximaler jährlicher Prozentsatz des diesem Aktientyp im betreffenden Quartal zurechenbaren durchschnittlichen Nettovermögens.

Pictet TR - Lotus

AKTIENTYP	GEBÜHREN (MAX. %)*		
	VERWALTUNGSGEBÜHREN	SERVICEGEBÜHREN	VERWAHRSTELLENGEBÜHREN
I	1.60%	0.30%	0.15%
P	2.30%	0.30%	0.15%
Z	0.00%	0.30%	0.15%
ZX	0.00%	0.30%	0.15%
E	1.60%	0.30%	0.15%
HI	1.60%	0.35%	0.15%
HP	2.30%	0.35%	0.15%
HE	1.60%	0.35%	0.15%

* Maximaler jährlicher Prozentsatz des diesem Aktientyp im betreffenden Quartal zurechenbaren durchschnittlichen Nettovermögens.

Pictet TR - Quest AI

AKTIENTYP	GEBÜHREN (MAX. %)*		
	VERWALTUNGSGEBÜHREN	SERVICEGEBÜHREN	VERWAHRSTELLENGEBÜHREN
I	1.60%	0.30%	0.10%
J	1.40%	0.30%	0.10%
P	2.30%	0.30%	0.10%
E	1.60%	0.30%	0.10%
HI	1.60%	0.35%	0.10%
HP	2.30%	0.35%	0.10%
HE	1.60%	0.35%	0.10%

* Maximaler jährlicher Prozentsatz des diesem Aktientyp im betreffenden Quartal zurechenbaren durchschnittlichen Nettovermögens.

Die Honorare der externen Verwaltungsratsmitglieder, die für das am 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr gezahlt wurden, gehen in die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Veränderungen des Nettovermögens unter dem Titel „Honorare, Prüfungsgebühren und sonstiger Aufwand“ ein. Sie belaufen sich auf folgende Beträge:

TEILFONDS	WÄHRUNG	HONORARE DER VERWALTUNGSRATSMITGLIEDER
Pictet TR - Corto Europe	EUR	2,048.44
Pictet TR - Mandarin	USD	6,085.30
Pictet TR - Diversified Alpha	EUR	16,242.75
Pictet TR - Agora	EUR	89.80
Pictet TR - Atlas	EUR	23,104.63
Pictet TR - Sirius	USD	721.12
Pictet TR - Atlas Titan	EUR	2,447.34
Pictet TR - Lotus	EUR	1,390.29
Pictet TR - Quest AI	EUR	1,421.13

5. ERFOLGSHONORARE

Der Anlageverwalter erhält ein Erfolgshonorar, das an jedem Bewertungstag aufläuft, jährlich gezahlt wird und auf dem NIW pro Aktie basiert. Es entspricht einem Prozentsatz der Performance des NIW pro Aktie (gemessen an der High-Water-Mark), die über die Performance des nachstehend in den Tabellen für die einzelnen Aktienklassen angegebenen Index seit dem letzten Bewertungstag zum Ende eines Berechnungszeitraums, für den ein Erfolgshonorar berechnet wurde, hinausgeht. Davon ausgenommen sind „X“-Aktien.

	PICTET TR - CORTO EUROPE	PICTET TR - MANDARIN	PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA
Satz für das Erfolgshonorar	20.00%	20.00%	20.00%
AKTIENTYP	INDEX		
Auf EUR, USD, CHF, JPY und GBP lautende Aktienklassen	Euro Short Term Rate (€STR)	Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	Euro Short Term Rate (€STR)
Abgesicherte, auf EUR lautende Aktienklassen	k.A.	Euro Short Term Rate (€STR)	k.A.
Abgesicherte, auf CHF lautende Aktienklassen	Swiss Average Rate Overnight (SARON)	Swiss Average Rate Overnight (SARON)	Swiss Average Rate Overnight (SARON)
Abgesicherte, auf USD lautende Aktienklassen	Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	k.A.	Secured Overnight Financing Rate (SOFR)
Abgesicherte, auf GBP lautende Aktienklassen	Sterling Overnight Interbank Average Rate (SONIA)	Sterling Overnight Interbank Average Rate (SONIA)	Sterling Overnight Interbank Average Rate (SONIA)
Abgesicherte, auf JPY lautende Aktienklassen	Tokyo Overnight Average Rate (TONAR)	Tokyo Overnight Average Rate (TONAR)	Tokyo Overnight Average Rate (TONAR)

	PICTET TR - AGORA	PICTET TR - ATLAS	PICTET TR - SIRIUS
Satz für das Erfolgshonorar	20.00%	20.00%	20.00%
AKTIENTYP	INDEX		
Auf EUR, USD, CHF, JPY und GBP lautende Aktienklassen	Euro Short Term Rate (€STR)	Euro Short Term Rate (€STR)	Secured Overnight Financing Rate (SOFR)
Abgesicherte, auf EUR lautende Aktienklassen	k.A.	k.A.	Euro Short Term Rate (€STR)
Abgesicherte, auf CHF lautende Aktienklassen	Swiss Average Rate Overnight (SARON)	Swiss Average Rate Overnight (SARON)	Swiss Average Rate Overnight (SARON)
Abgesicherte, auf USD lautende Aktienklassen	Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	k.A.
Abgesicherte, auf GBP lautende Aktienklassen	Sterling Overnight Interbank Average Rate (SONIA)	Sterling Overnight Interbank Average Rate (SONIA)	Sterling Overnight Interbank Average Rate (SONIA)
Abgesicherte, auf JPY lautende Aktienklassen	Tokyo Overnight Average Rate (TONAR)	Tokyo Overnight Average Rate (TONAR)	Tokyo Overnight Average Rate (TONAR)

	PICTET TR - ATLAS TITAN	PICTET TR - LOTUS	PICTET TR - QUEST AI
Satz für das Erfolgshonorar	20.00%	20.00% für I-, P- und Z-Aktien und 15.00% für E-Aktien	20.00% für I-, P- und Z-Aktien und 15.00% für E-Aktien
AKTIENTYP	INDEX		
Auf EUR, USD, CHF, JPY und GBP lautende Aktienklassen	Euro Short Term Rate (€STR)	Euro Short Term Rate (€STR)	Euro Short Term Rate (€STR)
Abgesicherte, auf EUR lautende Aktienklassen	k.A.	k.A.	k.A.
Abgesicherte, auf CHF lautende Aktienklassen	Swiss Average Rate Overnight (SARON)	Swiss Average Rate Overnight (SARON)	Swiss Average Rate Overnight (SARON)
Abgesicherte, auf USD lautende Aktienklassen	Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	Secured Overnight Financing Rate (SOFR)
Abgesicherte, auf GBP lautende Aktienklassen	Sterling Overnight Interbank Average Rate (SONIA)	Sterling Overnight Interbank Average Rate (SONIA)	Sterling Overnight Interbank Average Rate (SONIA)
Abgesicherte, auf JPY lautende Aktienklassen	Tokyo Overnight Average Rate (TONAR)	Tokyo Overnight Average Rate (TONAR)	Tokyo Overnight Average Rate (TONAR)

Die Erfolgshonorare werden auf der Grundlage des NIW pro Aktie nach Abzug aller Aufwendungen, Verbindlichkeiten und Verwaltungsgebühren (ausser dem Erfolgshonorar) berechnet und unter Berücksichtigung aller Zeichnungen und Rücknahmen angepasst.

Die High-Water-Mark ist als der höhere der beiden folgenden Werte definiert:

- Der letzte höchste NIW pro Aktie, auf den ein Erfolgshonorar gezahlt wurde, und

- Der erste NIW pro Aktie.

Die Berechnung des Erfolgshonorars ist im aktuellen Verkaufsprospekt beschrieben.

Das Erfolgshonorar für das Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2025 beläuft sich auf:

Pictet TR - Corto Europe

ISIN-CODE	AKTIENKLASSEWÄHRUNG DER AKTIENKLASSE		FESTGESCHRIEBENE ERFOLGSHONORARE (IN EUR)	AKTUELLES, NICHT FESTGESCHRIEBENES ERFOLGSHONORAR (IN EUR)*	% DES NETTOVERMÖGENS **
LU0496442640	I EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU2639016901	J EUR	EUR	0.01	0.00	0.00%
LU0496442723	P EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU2325330723	ZX EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU1569732461	M EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU0496443291	HI CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU0497799840	HI GBP	GBP	0.00	0.00	0.00%
LU0972673163	HI JPY	JPY	0.00	0.00	0.00%
LU0496442996	HI USD	USD	0.00	0.00	0.00%
LU0496443374	HP CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU0496443028	HP USD	USD	0.00	0.00	0.00%
LU2325330640	HZX CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%

* Für das Erfolgshonorar wird für jeden Berechnungstag eine jährliche Rückstellung gebildet. Fällt der NIW je Aktie während des Berechnungsjahres, werden die für das Erfolgshonorar gebildeten Rückstellungen entsprechend verringert. Wenn diese Rückstellungen auf null sinken, wird kein Erfolgshonorar fällig.

** Auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens der Aktienklasse für das Geschäftsjahr per 31. Dezember 2025.

Pictet TR - Mandarin

ISIN-CODE	AKTIENKLASSEWÄHRUNG DER AKTIENKLASSE		FESTGESCHRIEBENE ERFOLGSHONORARE (IN USD)	AKTUELLES, NICHT FESTGESCHRIEBENES ERFOLGSHONORAR (IN USD)*	% DES NETTOVERMÖGENS **
LU0496443457	I USD	USD	2,309.41	0.00	0.00%
LU0592589740	I EUR	EUR	21,598.21	0.00	0.02%
LU0496443531	P USD	USD	119.55	0.00	0.00%
LU0496443960	HI CHF	CHF	15.95	0.00	0.00%
LU0496443705	HI EUR	EUR	142.04	0.00	0.00%
LU1022372699	HI JPY	JPY	0.00	0.00	0.00%
LU0496443887	HP EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%

* Für das Erfolgshonorar wird für jeden Berechnungstag eine jährliche Rückstellung gebildet. Fällt der NIW je Aktie während des Berechnungsjahres, werden die für das Erfolgshonorar gebildeten Rückstellungen entsprechend verringert. Wenn diese Rückstellungen auf null sinken, wird kein Erfolgshonorar fällig.

** Auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens der Aktienklasse für das Geschäftsjahr per 31. Dezember 2025.

Pictet TR - Diversified Alpha

ISIN-CODE	AKTIENKLASSEWÄHRUNG DER AKTIENKLASSE		FESTGESCHRIEBENE ERFOLGSHONORARE (IN EUR)	AKTUELLES, NICHT FESTGESCHRIEBENES ERFOLGSHONORAR (IN EUR)*	% DES NETTOVERMÖGENS **
LU1055714379	I	EUR	149,254.42	2,584,625.33	1.19%
LU1055715772	J	EUR	347,199.67	5,657,103.36	1.41%
LU1055714452	P	EUR	7,963.11	512,401.19	0.57%
LU1229532624	P dy	EUR	0.00	3,649.29	0.37%
LU1055715269	HI	CHF	55,302.14	1,387,295.13	1.05%
LU1055715426	HI	JPY	52,425.91	701,956.45	0.83%
LU1055714882	HI	USD	4,139.22	531,885.57	1.19%
LU1055715939	HJ	CHF	61,252.90	574,627.92	1.23%
LU1163232066	HJ	JPY	160,292.64	5,511,155.63	1.22%
LU1055715855	HJ	USD	9,960.12	374,853.21	1.37%
LU1055715343	HP	CHF	666.83	102,364.73	0.38%
LU1055715186	HP	GBP	0.00	1,083.44	0.46%
LU1055714965	HP	USD	163.18	72,894.60	0.59%

* Für das Erfolgshonorar wird für jeden Berechnungstag eine jährliche Rückstellung gebildet. Fällt der NIW je Aktie während des Berechnungsjahres, werden die für das Erfolgshonorar gebildeten Rückstellungen entsprechend verringert. Wenn diese Rückstellungen auf null sinken, wird kein Erfolgshonorar fällig.

** Auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens der Aktienklasse für das Geschäftsjahr per 31. Dezember 2025.

Pictet TR - Agora

ISIN-CODE	AKTIENKLASSEWÄHRUNG DER AKTIENKLASSE		FESTGESCHRIEBENE ERFOLGSHONORARE (IN EUR)	AKTUELLES, NICHT FESTGESCHRIEBENES ERFOLGSHONORAR (IN EUR)*	% DES NETTOVERMÖGENS **
LU1071462532	I	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU1071462888	I	GBP	0.00	0.00	0.00%
LU1071462615	P	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU1229532970	P dy	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU1071463423	HI	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU1071463266	HI	GBP	0.00	0.00	0.00%
LU1071463779***	HI	JPY	0.00	0.00	0.00%
LU1071463001	HI	USD	0.00	0.00	0.00%
LU1071463696	HP	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU1071463183	HP	USD	0.00	0.00	0.00%

* Für das Erfolgshonorar wird für jeden Berechnungstag eine jährliche Rückstellung gebildet. Fällt der NIW je Aktie während des Berechnungsjahres, werden die für das Erfolgshonorar gebildeten Rückstellungen entsprechend verringert. Wenn diese Rückstellungen auf null sinken, wird kein Erfolgshonorar fällig.

** Auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens der Aktienklasse für die Geschäftsperiode bis zum 23. September 2025 (Tag der Liquidation des Teilfonds).

*** Für die Geschäftsperiode vom 1. Januar 2025 bis zum 10. April 2025 (Liquidationsdatum).

Pictet TR - Atlas

ISIN-CODE	AKTIENKLASSEWÄHRUNG DER AKTIENKLASSE		FESTGESCHriebENE ERFOLGSHONORARE (IN EUR)	AKTUELLES, NICHT FESTGESCHriebENES ERFOLGSHONORAR (IN EUR)*	% DES NETTOVERMÖGENS **
LU1433232698	I EUR	EUR	1,072,351.61	6,806,963.04	1.14%
LU1647406336	I GBP	GBP	1.40	1,650.89	1.17%
LU1433232854	P EUR	EUR	314,371.57	4,622,865.22	0.87%
LU2325330301	ZX EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU1433233316	HI CHF	CHF	9,532.80	1,047,350.29	1.04%
LU1647407656	HI GBP	GBP	121.18	3,753.69	1.10%
LU1492558694	HI JPY	JPY	174,240.58	1,138,189.08	0.98%
LU1433231963	HI USD	USD	103,361.91	1,062,391.44	1.07%
LU1574904196	HJ JPY	JPY	181,549.19	4,969,974.10	1.08%
LU2273253489	HJ USD	USD	15,637.44	768,329.39	1.15%
LU1433233407	HP CHF	CHF	2,372.85	29,629.69	0.67%
LU1433232003	HP USD	USD	29,742.12	592,187.77	0.83%
LU1811380507	HR USD	USD	19,978.71	188,032.28	0.76%
LU2325330210	HZX CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%

* Für das Erfolgshonorar wird für jeden Berechnungstag eine jährliche Rückstellung gebildet. Fällt der NIW je Aktie während des Berechnungsjahres, werden die für das Erfolgshonorar gebildeten Rückstellungen entsprechend verringert. Wenn diese Rückstellungen auf null sinken, wird kein Erfolgshonorar fällig.

** Auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens der Aktienklasse für das Geschäftsjahr per 31. Dezember 2025.

Pictet TR - Sirius

ISIN-CODE	AKTIENKLASSEWÄHRUNG DER AKTIENKLASSE		FESTGESCHriebENE ERFOLGSHONORARE (IN USD)	AKTUELLES, NICHT FESTGESCHriebENES ERFOLGSHONORAR (IN USD)*	% DES NETTOVERMÖGENS **
LU1799935975	I USD	USD	0.47	456,485.21	1.86%
LU2496444808	I EUR	EUR	12,110.90	4,147.09	1.63%
LU1799936197	P USD	USD	26,328.09	100,305.10	1.65%
LU2496444717	P EUR	EUR	10.40	345.81	1.36%
LU2017473500	ZX USD	USD	0.00	0.00	0.00%
LU2799802124	ZX CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU2799802397	ZX SGD	SGD	0.00	0.00	0.00%
LU1799936601	HI CHF	CHF	1,292.05	38,869.00	1.84%
LU1799936437	HI EUR	EUR	200.82	194,675.74	2.14%
LU1799936866	HI GBP	GBP	0.00	12,638.56	2.27%
LU1799937088	HI JPY	JPY	5,505.15	225,386.82	1.64%
LU1799936783***	HP CHF	CHF	0.00	6.46	0.05%
LU1799936510	HP EUR	EUR	695.64	45,585.43	1.95%
LU2017474144	HE JPY	JPY	3,736.23	130,332.95	1.68%

* Für das Erfolgshonorar wird für jeden Berechnungstag eine jährliche Rückstellung gebildet. Fällt der NIW je Aktie während des Berechnungsjahres, werden die für das Erfolgshonorar gebildeten Rückstellungen entsprechend verringert. Wenn diese Rückstellungen auf null sinken, wird kein Erfolgshonorar fällig.

** Auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens der Aktienklasse für das Geschäftsjahr per 31. Dezember 2025.

*** Für die Geschäftsperiode vom 1. Januar 2025 bis zum 15. Mai 2025 (Liquidationsdatum).

Pictet TR - Atlas Titan

ISIN-CODE	AKTIENKLASSEWÄHRUNG DER AKTIENKLASSE		FESTGESCHRIEBENE ERFOLGSHONORARE (IN EUR)	AKTUELLES, NICHT FESTGESCHRIEBENES ERFOLGSHONORAR (IN EUR)*	% DES NETTOVERMÖGENS **
LU2206555984	I EUR	EUR	317,352.58	981,779.05	2.65%
LU2206556016	P EUR	EUR	34,572.38	445,928.36	2.50%
LU2206557170	E EUR	EUR	0.00	739.03	2.65%
LU2206556958	Z EUR	EUR	10,585.55	41,124.40	3.33%
LU2799801829	ZX CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU2799802041	ZX GBP	GBP	0.00	0.00	0.00%
LU2206556792	HI CHF	CHF	53,378.14	1,986,336.55	2.50%
LU2206556529	HI JPY	JPY	0.00	301,798.29	2.35%
LU2206556446	HI USD	USD	28,950.95	168,657.10	2.31%
LU2206556289	HP USD	USD	56,300.20	506,624.60	2.42%
LU2206557410	HE CHF	CHF	0.00	232,095.68	2.58%
LU2206557337	HE JPY	JPY	34,749.96	663,888.72	2.36%
LU3011297424***	HR USD	USD	244.69	18,187.07	1.77%

* Für das Erfolgshonorar wird für jeden Berechnungstag eine jährliche Rückstellung gebildet. Fällt der NIW je Aktie während des Berechnungsjahres, werden die für das Erfolgshonorar gebildeten Rückstellungen entsprechend verringert. Wenn diese Rückstellungen auf null sinken, wird kein Erfolgshonorar fällig.

** Auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens der Aktienklasse für das Geschäftsjahr per 31. Dezember 2025.

*** Für die Geschäftsperiode vom 4. März 2025 (Auflegungsdatum) bis zum 31. Dezember 2025.

Pictet TR - Lotus

ISIN-CODE	AKTIENKLASSEWÄHRUNG DER AKTIENKLASSE		FESTGESCHRIEBENE ERFOLGSHONORARE (IN EUR)	AKTUELLES, NICHT FESTGESCHRIEBENES ERFOLGSHONORAR (IN EUR)*	% DES NETTOVERMÖGENS **
LU2549859374	I EUR	EUR	80,398.35	101,202.43	1.00%
LU2549859531	I USD	USD	707.56	5,247.49	0.62%
LU2549859457	I GBP	GBP	0.00	151.03	1.13%
LU2549859887	P EUR	EUR	79.69	1,807.89	0.97%
LU2549859960***	P USD	USD	0.00	60.66	0.58%
LU2549860034	Z EUR	EUR	118.55	74.62	1.02%
LU2549860117***	ZX CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU2799801746	ZX SGD	SGD	0.00	0.00	0.00%
LU2549858137	E EUR	EUR	80,408.65	71,756.33	0.89%
LU2549859028	HI USD	USD	71,367.67	66,899.40	1.00%
LU2549858640	HI CHF	CHF	92,393.70	425,016.68	1.10%
LU2549858723	HI JPY	JPY	112,708.38	268,604.25	1.09%
LU2549858996***	HI GBP	GBP	0.00	82.20	0.59%
LU2549859705	HP USD	USD	775.89	17,577.46	0.75%
LU2549859614	HP CHF	CHF	21.19	698.47	0.98%
LU2549858301	HE JPY	JPY	21,268.15	42,313.02	0.91%

* Für das Erfolgshonorar wird für jeden Berechnungstag eine jährliche Rückstellung gebildet. Fällt der NIW je Aktie während des Berechnungsjahres, werden die für das Erfolgshonorar gebildeten Rückstellungen entsprechend verringert. Wenn diese Rückstellungen auf null sinken, wird kein Erfolgshonorar fällig.

** Auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens der Aktienklasse für das Geschäftsjahr per 31. Dezember 2025.

*** Für die Geschäftsperiode vom 1. Januar 2025 bis zum 15. Mai 2025 (Liquidationsdatum).

Pictet TR - Quest AI

ISIN-CODE	AKTIENKLASSEWÄHRUNG DER AKTIENKLASSE		FESTGESCHRIEBENE ERFOLGSHONORARE (IN EUR)	AKTUELLES, NICHT FESTGESCHRIEBENES ERFOLGSHONORAR (IN EUR)*	% DES NETTOVERMÖGENS **
LU2957443166	I EUR	EUR	2.26	23,137.46	0.26%
LU2957442788	J EUR	EUR	0.00	10.97	0.22%
LU2957443596	P EUR	EUR	0.00	26,278.71	1.32%
LU3023496493	E EUR	EUR	5,037.64	52,155.51	0.10%
LU2957442861	HI CHF	CHF	101.81	12,930.86	0.22%
LU2957442945	HI GBP	GBP	0.00	442.74	0.30%
LU2957443323	HI JPY	JPY	0.00	8,002.96	0.04%
LU2957443679	HI USD	USD	0.31	18,583.02	1.38%
LU2957443752	HP CHF	CHF	0.31	3,507.79	0.23%
LU2957443083	HP USD	USD	0.00	131.30	0.07%
LU3023496907	HE CHF	CHF	274.22	19,104.94	0.09%
LU3023496576	HE JPY	JPY	0.41	8,090.85	0.16%
LU3023496659	HE USD	USD	4,425.53	15,716.15	0.17%

* Für das Erfolgshonorar wird für jeden Berechnungstag eine jährliche Rückstellung gebildet. Fällt der NIW je Aktie während des Berechnungsjahres, werden die für das Erfolgshonorar gebildeten Rückstellungen entsprechend verringert. Wenn diese Rückstellungen auf null sinken, wird kein Erfolgshonorar fällig.

** Auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens der Aktienklasse für die Geschäftsperiode vom 31. März 2025 (Auflegungsdatum) bis zum 31. Dezember 2025.

6. SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN

Per 31. Dezember 2025 umfassen die sonstigen Verbindlichkeiten hauptsächlich Service-, Verwahrstellen- und Revisionsgebühren.

7. ZEICHNUNGEN UND RÜCKNAHMEN**Zeichnungen**

Der Ausgabepreis für Aktien eines Teilfonds (oder einer Unterklasse von Aktien) entspricht dem NIW pro Aktie (oder Unterklasse von Aktien) in dem betreffenden Teilfonds. Er wird am betreffenden Bewertungstag mittels Forward Pricing berechnet.

Dieser Preis kann sich um Gebühren zugunsten von Finanzintermediären erhöhen, die 5.00% des NIW pro Aktie des betreffenden Teilfonds nicht übersteigen und an Finanzintermediäre und/oder Vertriebssträger gezahlt werden, die am Vertrieb der Aktien der SICAV beteiligt sind. Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren für Intermediäre variieren je nach Aktienunterklasse, wie im Abschnitt „Aktienklassen“ des aktuellen Verkaufsprospektes beschrieben. Der Ausgabepreis wird erhöht, um etwaige Gebühren, Steuern und Stempelsteuern zu decken.

Der Verwaltungsrat der SICAV ist befugt, Berichtigungen am NIW vorzunehmen, wie im Abschnitt „Swing-Pricing-Mechanismus/Spread“ des Verkaufsprospektes ausgeführt. Swing-Pricing/Spread kann mit der unten beschriebenen „Verwässerungsabgabe“ kumuliert werden.

Unter bestimmten Umständen ist der Verwaltungsrat der SICAV berechtigt, eine „Verwässerungsabgabe“ in Höhe von maximal 2.00% des NIW pro Aktie auf den Ausgabepreis zu erheben. In allen Fällen gilt die tatsächliche, an jedem Bewertungstag erhobene Verwässerungsabgabe gleichermassen für alle an diesem Bewertungstag ausgegebenen Aktien. Die Verwässerungsabgabe wird in Bezug auf bestimmte Markteffekte berechnet.

Rücknahmen

Der Rücknahmepreis für Aktien eines Teilfonds (oder einer Unterklasse von Aktien) entspricht dem NIW pro Aktie (oder Unterklasse von Aktien) in dem betreffenden Teilfonds. Er wird am betreffenden Bewertungstag mittels Forward Pricing berechnet.

Von diesem Betrag kann eine Provision für Finanzintermediäre und/oder Vertriebssträger abgezogen werden, die 3.00% des NIW pro Aktie nicht übersteigt. Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren für Intermediäre variieren je nach Aktienunterklasse, wie im Abschnitt „Aktienklassen“ des aktuellen Verkaufsprospektes beschrieben. Der Rücknahmepreis wird auch herabgesetzt, um etwaige Abgaben, Steuern und Stempelsteuern zu decken.

Der Verwaltungsrat der SICAV ist befugt, Berichtigungen am NIW vorzunehmen, wie im Abschnitt „Swing-Pricing/Spread“ ausgeführt.

Unter bestimmten Umständen ist der Verwaltungsrat der SICAV berechtigt, eine „Verwässerungsabgabe“ in Höhe von maximal 2.00% des NIW auf den Rücknahmepreis zu erheben. In allen Fällen gilt die tatsächliche, an jedem Bewertungstag erhobene Verwässerungsabgabe gleichermassen für alle an diesem Bewertungstag zurückgenommenen Aktien.

8. SWING PRICING UND VERWÄSSERUNGSABGABE

Swing Pricing

Um die bestehenden Aktionäre bei Zeichnungen und/oder Rücknahmen an einem bestimmten Bewertungstag zu schützen, wurde ein Swing-Pricing-Mechanismus eingeführt. Allgemein gilt, dass eintretende Anleger oder austretende Aktionäre die Kosten in Verbindung mit Handelsaktivitäten prinzipiell zu tragen haben. Diese Kosten, die als geschätzte Pauschale oder mit dem tatsächlichen Wert angesetzt werden, können gesondert oder durch eine Erhöhung bzw. Verringerung des Nettoinventarwertes des jeweiligen Teilfonds oder der jeweiligen Aktienklasse in Rechnung gestellt werden.

Der Swing-Pricing-Mechanismus kann bei allen Teilfonds angewendet werden. Die Höhe der Preisanpassung wird vom Verwaltungsrat der SICAV festgelegt. Der Betrag der Anpassung kann je nach Teilfonds schwanken, wird sich allgemein jedoch auf nicht mehr als 2% des ursprünglichen Nettoinventarwertes pro Aktie belaufen. Abweichungen werden gegebenenfalls in den Anhängen des Verkaufsprospektes zu den Teilfonds angegeben.

Für jeden Teilfonds, der einen Swing-Pricing-Mechanismus einsetzt, wurde ein vordefinierter Swing-Schwellenwert festgelegt, bei dem es sich um einen Prozentsatz des Nettoinventarwertes des Teilfonds („NIW“) handelt. Dieser vordefinierte Swing-Schwellenwert kann 0% betragen (als „full swing“ bezeichnet) oder von 0% abweichen (als „partial swing“ bezeichnet).

Wenn an einem bestimmten Bewertungstag:

- der Nettozufluss in einen Teilfonds die vordefinierte Schwelle übersteigt, wird der Nettoinventarwert pro Aktie nach oben angepasst. Aktionäre, die Aktien des Teilfonds zeichnen, tragen daher die Kosten der Handelsaktivitäten, die infolge ihrer Zeichnungen entstehen, indem sie einen höheren NIW zahlen.
- der Nettoabfluss aus einem Teilfonds die vordefinierte Schwelle übersteigt, wird der Nettoinventarwert pro Aktie nach unten angepasst. Aktionäre, die Aktien des Teilfonds zurückgeben, tragen daher die Kosten der Handelsaktivitäten, die infolge ihrer Rückgaben entstehen, indem sie einen niedrigeren NIW erhalten.

Im Geschäftsjahr per 31. Dezember 2025 verwendeten die folgenden Teilfonds den Swing-Pricing-Mechanismus:

TEILFONDS MIT SWING-ANPASSUNG IM GESCHÄFTSJAHR	TEILFONDS OHNE SWING-ANPASSUNG IM GESCHÄFTSJAHR
Pictet TR - Corto Europe	Pictet TR - Mandarin
Pictet TR - Diversified Alpha	Pictet TR - Atlas
Pictet TR - Agora	
Pictet TR - Sirius	
Pictet TR - Atlas Titan	
Pictet TR - Lotus	
Pictet TR - Quest AI	

Zur Information

Portfoliotransaktionen verursachen Kosten, und es bildet sich eine Differenz zwischen dem Handelspreis und den Bewertungen der Anlagen oder veräusserten Vermögenswerte. Um die bestehenden Aktionäre der SICAV bei Zeichnungen und/oder Rücknahmen an einem bestimmten Bewertungstag zu schützen, werden die Folgen dieser negativen Auswirkungen in der Regel von den eintretenden oder austretenden Aktionären getragen. Diese Kosten (die als geschätzte Pauschale oder mit dem tatsächlichen Wert angesetzt werden) können gesondert oder durch eine Erhöhung bzw. Verringerung des Nettoinventarwertes des jeweiligen Teilfonds oder der jeweiligen Aktienklasse in Rechnung gestellt werden.

Der Verwaltungsrat der SICAV kann auch beschliessen, diese Korrektur nur anzuwenden, wenn die Zeichnungen und/oder Rücknahmen in einem bestimmten Teilfonds oder einer bestimmten Aktienklasse einen gewissen Umfang erreichen. Diese Verfahren gelten für alle Aktionäre desselben Teilfonds am selben Bewertungstag gleichermassen. Konkret wird auf jede Aktienklasse die folgende Methode angewendet: Auf alle Klassen eines jeden Teilfonds, ausser den in Anhang 1 des aktuellen Verkaufsprospektes angegebenen, wird die Swing-Pricing-Methode angewendet und somit der Nettoinventarwert angepasst. Soweit in Anhang 1 des aktuellen Verkaufsprospektes keine anderweitigen Festlegungen getroffen wurden, dürfen die Auswirkungen derartiger Korrekturen auf den Nettoinventarwert, der ohne sie ermittelt worden wäre, 2% nicht übersteigen.

Verwässerungsabgabe

Der Verkaufsprospekt erlaubt den Einsatz des Mechanismus der Verwässerungsabgabe. In dem am 31. Dezember 2025 abgelaufenen Geschäftsjahr wurde der Mechanismus der Verwässerungsabgabe nicht eingesetzt.

9. WECHSELKURSE

Für die Umrechnung des Nettovermögens der Teilfonds in EUR zur Erstellung des konsolidierten Abschlusses wurden per 31. Dezember 2025 folgende Wechselkurse verwendet:

1 EUR =	1.17445000 USD
---------	----------------

10. DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Devisentermingeschäfte auf die unten aufgeführten identischen Währungspaare werden zusammengefasst. Es wird nur das am weitesten entfernte Fälligkeitsdatum angegeben.

Per 31. Dezember 2025 bestehen die folgenden offenen Devisentermingeschäfte:

Pictet TR - Corto Europe

WÄHRUNG	KAUF	WÄHRUNG	VERKAUF	FÄLLIGKEITS-DATUM
CAD	279,827.28	EUR	172,029.62	13.02.2026
CHF	1,930,722.90	EUR	2,070,623.24	30.01.2026
DKK	3,753,239.75	EUR	503,054.23	13.02.2026
EUR	1,028,598.52	CAD	1,673,694.21	13.02.2026
EUR	846,584.73	CHF	782,517.00	13.02.2026
EUR	662,926.91	DKK	4,946,688.34	13.02.2026
EUR	1,219,608.12	GBP	1,079,409.74	13.02.2026
EUR	32,458.23	HKD	293,678.56	13.02.2026
EUR	61,517.88	NOK	723,429.32	13.02.2026
EUR	451,102.56	SEK	4,946,640.01	13.02.2026
EUR	1,030,944.48	USD	1,200,326.17	13.02.2026
GBP	1,528,553.17	EUR	1,725,349.52	13.02.2026
HKD	287,770.48	EUR	31,707.66	13.02.2026
JPY	1,277,617,952.00	EUR	7,033,140.76	30.01.2026
NOK	247,189.33	EUR	20,808.76	13.02.2026
SEK	3,224,792.80	EUR	293,615.71	13.02.2026
USD	4,886,853.25	EUR	4,172,460.97	13.02.2026

Der nicht realisierte Nettoverlust aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 EUR 83,974.56 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Pictet TR - Mandarin

WÄHRUNG	KAUF	WÄHRUNG	VERKAUF	FÄLLIGKEITS-DATUM
CHF	35,253,849.18	USD	44,457,645.20	30.01.2026
EUR	180,462,912.52	USD	212,231,052.67	30.01.2026
JPY	913,844,098.00	USD	5,915,214.28	30.01.2026
KRW	9,107,102,676.00	USD	6,349,480.39	02.01.2026
USD	1,385,675.95	CHF	1,095,773.75	30.01.2026
USD	6,112,640.78	EUR	5,189,765.25	30.01.2026
USD	126,671.17	JPY	19,567,720.00	30.01.2026
USD	17,293,819.46	TWD	532,200,000.00	10.02.2026

Der nicht realisierte Nettogewinn aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 USD 413,828.04 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Pictet TR - Diversified Alpha

WÄHRUNG	KAUF	WÄHRUNG	VERKAUF	FÄLLIGKEITS-DATUM
AUD	21,705,825.65	EUR	12,278,956.49	13.03.2026
AUD	66,255,393.00	USD	43,917,555.31	27.01.2026
BRL	92,500,000.00	EUR	14,381,524.49	26.01.2026
BRL	67,758,385.76	USD	12,463,693.65	09.02.2026
CAD	13,442,375.44	EUR	8,345,460.97	13.03.2026
CHF	287,692,299.48	EUR	308,621,206.32	13.03.2026
CLP	22,395,809,545.00	USD	24,414,797.74	06.11.2026
CZK	175,629,433.15	EUR	7,214,507.65	11.03.2026
DKK	19,969,000.00	EUR	2,675,714.90	13.03.2026
EUR	45,482,383.57	AUD	80,977,442.51	13.03.2026
EUR	8,861,364.09	BRL	57,500,000.00	02.01.2026
EUR	15,494,130.29	CAD	25,095,901.09	13.03.2026
EUR	55,427,212.51	CHF	51,703,041.44	13.03.2026
EUR	8,030,582.35	CZK	195,300,686.18	11.03.2026
EUR	5,794,045.07	DKK	43,234,113.00	13.03.2026

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

WÄHRUNG	KAUF	WÄHRUNG	VERKAUF	FÄLLIGKEITS-DATUM
EUR	15,737,913.74	GBP	13,793,602.70	11.03.2026
EUR	23,425,786.18	HKD	212,334,500.69	13.03.2026
EUR	26,612,875.54	HUF	10,386,959,702.91	14.08.2026
EUR	895,921.74	IDR	17,567,233,559.00	27.02.2026
EUR	760,040.25	ILS	2,855,000.00	16.03.2026
EUR	188,010,132.71	JPY	33,882,290,573.00	16.03.2026
EUR	1,788,654.84	MXN	38,454,227.82	11.03.2026
EUR	881,366.02	MYR	4,265,459.00	27.02.2026
EUR	2,261,778.82	NOK	26,798,414.00	13.03.2026
EUR	1,215,907.69	NZD	2,447,000.00	13.03.2026
EUR	1,308,154.23	PLN	5,575,127.30	11.03.2026
EUR	14,856,164.45	SEK	161,698,460.56	13.03.2026
EUR	11,132,799.11	SGD	16,763,804.00	13.03.2026
EUR	698,472,032.14	USD	813,711,378.31	09.07.2026
EUR	15,951,781.58	ZAR	318,494,092.81	05.03.2026
GBP	52,612,829.79	EUR	59,825,078.51	13.03.2026
HKD	146,501,360.44	EUR	16,028,831.27	13.03.2026
HKD	630,394,340.87	USD	81,466,374.96	29.06.2026
HUF	15,553,341,487.59	EUR	39,752,751.07	14.08.2026
HUF	4,284,416,036.88	USD	12,635,805.98	02.04.2026
IDR	468,125,121,150.00	USD	28,183,502.51	27.02.2026
ILS	3,134,000.00	EUR	826,453.85	16.03.2026
INR	1,438,083,907.54	USD	16,052,432.01	05.05.2026
JPY	110,183,578,291.00	EUR	606,648,519.39	16.03.2026
KRW	5,725,230,661.00	EUR	3,389,636.64	02.01.2026
KRW	31,642,344,517.00	USD	21,613,668.07	03.03.2026
NGN	55,278,960,000.00	USD	33,309,161.63	30.10.2026
NOK	38,800,000.00	EUR	3,240,580.65	13.03.2026
PHP	867,036,464.04	USD	14,726,387.40	05.03.2026
RON	30,471,923.00	USD	7,060,797.34	05.01.2026
SEK	12,089,828.48	EUR	1,106,668.61	16.01.2026
SGD	27,834,196.28	EUR	18,398,120.65	13.03.2026
SGD	10,147,826.79	USD	7,863,515.00	16.01.2026
THB	198,770,000.00	USD	6,263,531.45	12.02.2026
TRY	4,002,593,366.13	USD	75,493,406.91	27.10.2026
TWD	601,723,838.31	USD	19,426,662.46	20.05.2026
USD	29,299,837.92	AUD	44,195,395.00	09.01.2026
USD	12,452,372.56	BRL	67,680,033.11	09.02.2026
USD	9,300,251.52	CLP	8,655,357,096.00	06.11.2026
USD	8,298,798.93	CNH	58,496,076.00	22.04.2026
USD	318,408,286.78	EUR	271,822,994.77	07.07.2026
USD	95,599,401.59	HKD	740,471,612.45	29.06.2026
USD	1,776,530.72	HUF	597,804,896.77	02.04.2026
USD	49,112,676.19	IDR	820,826,460,796.98	30.03.2026
USD	15,877,621.31	INR	1,438,033,946.78	05.05.2026
USD	2,268,942.00	JPY	352,228,445.00	15.01.2026
USD	13,003,631.82	KRW	18,795,316,948.00	03.03.2026
USD	18,927,207.86	NGN	32,250,000,000.00	15.10.2026
USD	7,402,326.21	PEN	25,150,373.00	30.01.2026
USD	21,302,370.21	PHP	1,254,244,280.31	15.01.2026
USD	14,005,119.13	RON	60,943,845.89	30.01.2026
USD	20,445,139.00	SGD	26,348,321.86	16.01.2026
USD	1,776,904.29	THB	57,434,218.00	21.01.2026
USD	82,181,205.99	TRY	4,028,704,933.61	03.09.2026
USD	40,167,760.17	TWD	1,246,866,356.98	17.03.2026
USD	56,384,344.34	ZAR	957,043,717.05	17.03.2026
USD	45,537,429.82	EGP	2,507,520,000.00	24.09.2026

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

WÄHRUNG	KAUF	WÄHRUNG	VERKAUF	FÄLLIGKEITS-DATUM
USD	7,473,234.11	ZMW	181,600,000.00	26.03.2026
USD	74,204,047.11	UGX	270,163,000,000.00	13.05.2026
USD	12,260,007.05	DOP	782,500,000.00	30.01.2026
USD	16,232,777.86	KES	2,180,000,000.00	18.08.2026
USD	7,032,377.90	GHS	82,300,000.00	17.04.2026
USD	41,765,529.59	OMR	16,080,000.00	30.06.2026
USD	40,367,525.43	UZS	553,001,000,000.00	18.10.2027
USD	9,360,437.94	KWD	2,870,000.00	14.01.2026
USD	23,815,219.05	AED	87,410,000.00	18.06.2026
ZAR	139,753,812.03	EUR	7,012,894.71	09.02.2026
ZAR	186,410,249.02	USD	10,911,930.18	17.03.2026
EGP	1,188,470,000.00	USD	21,331,136.74	04.11.2026
KES	1,354,700,000.00	USD	10,317,052.98	18.02.2026
PKR	2,059,000,000.00	USD	7,284,339.18	02.03.2026
UGX	75,870,000,000.00	USD	20,823,805.55	19.02.2026
GHS	48,600,000.00	USD	4,126,355.64	10.04.2026
OMR	1,370,000.00	USD	3,550,849.38	05.03.2026
ZMW	142,100,000.00	USD	6,078,377.53	12.08.2026
UZS	707,356,000,000.00	USD	50,693,224.34	18.10.2027
KZT	3,880,000,000.00	USD	7,244,266.21	22.05.2026

Der nicht realisierte Nettogewinn aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 EUR 2,653,426.00 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Pictet TR - Atlas

WÄHRUNG	KAUF	WÄHRUNG	VERKAUF	FÄLLIGKEITS-DATUM
CHF	112,177,232.17	EUR	120,309,882.27	30.01.2026
EUR	29,751.42	CHF	27,667.56	30.01.2026
EUR	869,043.31	JPY	159,999,999.00	30.01.2026
EUR	1,083,256.46	USD	1,276,426.66	30.01.2026
GBP	305,809.17	EUR	347,583.66	30.01.2026
JPY	109,246,670,618.00	EUR	601,504,388.32	30.01.2026
USD	332,331,450.51	EUR	282,617,373.72	30.01.2026
USD	81,069,102.33	HKD	629,400,000.00	13.02.2026
USD	64,024,995.99	TWD	1,997,900,000.00	17.03.2026

Der nicht realisierte Nettoverlust aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 EUR 6,809,064.77 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Pictet TR - Sirius

WÄHRUNG	KAUF	WÄHRUNG	VERKAUF	FÄLLIGKEITS-DATUM
CHF	4,150,696.16	USD	5,238,624.61	30.01.2026
EUR	42,214,581.68	USD	49,654,631.49	30.01.2026
GBP	1,627,077.45	USD	2,176,445.93	30.01.2026
JPY	3,954,336,683.00	USD	25,596,867.14	30.01.2026
KRW	1,960,000,000.00	USD	1,324,080.98	09.01.2026
NGN	8,898,000,000.00	USD	5,238,106.76	30.10.2026
USD	264,800.24	AUD	400,000.00	09.01.2026
USD	25,884.06	CHF	20,486.90	30.01.2026
USD	6,557,975.74	EUR	5,581,578.02	30.01.2026
USD	2,060.27	GBP	1,532.00	30.01.2026
USD	142,491.02	JPY	22,021,189.00	30.01.2026
USD	7,322,771.97	NGN	11,950,000,000.00	15.10.2026
USD	8,171,109.35	EGP	457,100,000.00	24.09.2026
USD	1,844,406.49	ZMW	44,600,000.00	26.03.2026

Pictet TR - Sirius (Fortsetzung)

WÄHRUNG	KAUF	WÄHRUNG	VERKAUF	FÄLLIGKEITS-DATUM
USD	19,684,627.84	UGX	71,528,000,000.00	13.05.2026
USD	3,417,971.10	DOP	218,000,000.00	30.01.2026
USD	3,859,461.52	KES	517,700,000.00	18.08.2026
USD	2,197,361.25	GHS	25,800,000.00	17.04.2026
USD	11,636,013.37	OMR	4,480,000.00	30.06.2026
USD	17,845,946.35	UZS	246,363,000,000.00	20.12.2028
USD	1,500,292.09	KWD	460,000.00	14.01.2026
USD	10,816,027.55	AED	39,700,000.00	18.06.2026
EGP	123,000,000.00	USD	2,121,082.39	04.11.2026
KES	301,700,000.00	USD	2,298,806.21	18.02.2026
PKR	706,000,000.00	USD	2,497,893.50	02.03.2026
UGX	19,780,000,000.00	USD	5,428,892.91	19.02.2026
GHS	16,900,000.00	USD	1,418,244.40	10.04.2026
OMR	350,000.00	USD	907,153.40	05.03.2026
ZMW	44,400,000.00	USD	1,882,031.51	12.08.2026
UZS	215,360,000,056.60	USD	16,146,396.53	18.10.2027
KZT	1,440,000,000.00	USD	2,687,426.04	22.05.2026

Der nicht realisierte Nettogewinn aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 USD 1,294,066.33 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Pictet TR - Atlas Titan

WÄHRUNG	KAUF	WÄHRUNG	VERKAUF	FÄLLIGKEITS-DATUM
CHF	101,415,692.43	EUR	108,761,933.96	30.01.2026
EUR	10,367.99	CHF	9,656.50	30.01.2026
EUR	202,637.33	USD	238,883.79	30.01.2026
JPY	7,360,456,235.00	EUR	40,520,409.24	30.01.2026
USD	54,055,382.31	EUR	45,967,427.70	30.01.2026
USD	19,488,012.68	HKD	151,300,000.00	13.02.2026
USD	15,077,711.91	TWD	470,500,000.00	17.03.2026

Der nicht realisierte Nettoverlust aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 EUR 33,612.28 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Pictet TR - Lotus

WÄHRUNG	KAUF	WÄHRUNG	VERKAUF	FÄLLIGKEITS-DATUM
AUD	4,373,422.41	EUR	2,464,064.20	27.02.2026
CHF	41,090,022.87	EUR	44,065,850.94	30.01.2026
EUR	12,102,637.17	AUD	21,681,231.58	27.02.2026
EUR	2,434,420.10	CHF	2,261,128.34	30.01.2026
EUR	5,511,447.82	HKD	49,885,588.25	27.02.2026
EUR	423,480.29	IDR	8,303,601,594.00	27.02.2026
EUR	70,719,691.34	JPY	12,694,923,300.00	27.02.2026
EUR	346,008.55	MYR	1,674,543.00	27.02.2026
EUR	7,331,762.59	USD	8,606,349.82	27.02.2026
HKD	43,121,019.56	EUR	4,711,503.83	27.02.2026
JPY	8,826,090,871.00	EUR	48,626,268.37	27.02.2026
KRW	14,455,363.00	EUR	8,558.33	02.01.2026
SGD	23,197.63	EUR	15,402.04	27.02.2026
USD	26,472,963.08	EUR	22,511,590.95	27.02.2026

Der nicht realisierte Nettogewinn aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 EUR 1,059,483.44 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Pictet TR - Quest AI

WÄHRUNG	KAUF	WÄHRUNG	VERKAUF	FÄLLIGKEITS-DATUM
AUD	7,265,000.00	EUR	4,124,731.71	13.03.2026
CAD	2,095,000.00	EUR	1,302,046.11	13.03.2026
CHF	33,979,581.30	EUR	36,446,172.40	13.03.2026
DKK	1,694,000.00	EUR	226,944.59	13.03.2026
EUR	3,413,987.99	AUD	6,032,000.00	13.03.2026
EUR	1,399,023.39	CAD	2,258,000.00	13.03.2026
EUR	5,922,674.77	CHF	5,520,239.44	13.03.2026
EUR	2,587,453.17	DKK	19,310,000.00	13.03.2026
EUR	165,509.97	GBP	146,000.00	13.03.2026
EUR	248,720.78	ILS	941,000.00	16.03.2026
EUR	1,214,879.89	JPY	223,311,991.00	13.03.2026
EUR	185,746.49	NOK	2,200,000.00	13.03.2026
EUR	643,802.88	NZD	1,299,000.00	13.03.2026
EUR	2,427,174.32	SEK	26,371,000.00	13.03.2026
EUR	1,493,537.96	SGD	2,250,000.00	13.03.2026
EUR	11,582,264.06	USD	13,648,429.34	13.03.2026
GBP	6,340,564.36	EUR	7,226,057.24	13.03.2026
HKD	33,337,000.00	EUR	3,667,685.73	13.03.2026
ILS	4,784,000.00	EUR	1,269,400.22	16.03.2026
JPY	5,684,647,784.00	EUR	31,299,011.69	13.03.2026
SGD	960,000.00	EUR	635,972.31	13.03.2026
USD	41,668,787.81	EUR	35,494,185.58	13.03.2026

Der nicht realisierte Nettoverlust aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 EUR 427,009.65 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

11. TERMINGESCHÄFTE**Differenzgeschäfte („CFD“)**

Die nachstehend angegebenen CFD identischer Emittenten werden zusammengefasst.

Per 31. Dezember 2025 hatte die SICAV folgende offene CFD:

Pictet TR - Corto Europe

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Aalberts Industries	-83,868	EUR	-2,353,336.08
Alphabet Inc-CI C	18,825	USD	5,029,830.99
Amazon.com	40,464	USD	7,952,573.95
Aramark	300,655	USD	9,436,028.18
Aritzia Inc	67,755	CAD	4,938,846.67
Associated British Foods	-146,034	GBP	-3,557,399.28
Auto Trader Group	324,563	GBP	2,179,737.08
Booking Holdings	-855	USD	-3,898,682.06
BT Group	-888,316	GBP	-1,872,468.18
Chocoladefabriken Lindt	-134	CHF	-1,669,059.65
Columbia Sportswear Co	-36,685	USD	-1,720,785.60
Compass Group	-96,163	GBP	-2,603,554.17
Cvc Capital Partners Plc	262,563	EUR	3,754,650.90
Dicks Sporting Goods Inc	-13,664	USD	-2,303,258.61
Dieteren	41,724	EUR	6,421,323.60
DSV	9,977	DKK	2,157,297.51
Gildan Activewear Inc	167,313	USD	8,898,096.96
Greggs Plc	-208,574	GBP	-4,013,105.66
GVC Holdings	447,779	GBP	3,931,367.81

Pictet TR - Corto Europe (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Hemnet Group AB	-57,768	SEK	-924,117.27
Howden Joinery Group	600,589	GBP	5,726,282.34
Industria De Diseno Textil	-103,051	EUR	-5,805,893.34
Informa	143,284	GBP	1,450,644.85
Kerry Grou Plc A	86,881	EUR	6,776,718.00
Kingfisher	-1,597,436	GBP	-5,720,875.41
La Francaise Des Jeux Saem	-18,708	EUR	-441,882.96
Marine Harvest Asa	58,111	NOK	1,192,976.42
Marriott International 'A'	-17,344	USD	-4,581,550.99
McDonald's	35,522	USD	9,243,977.06
Middleby Corp	63,479	USD	8,035,610.65
Mitchells and Butlers	-99,105	GBP	-296,809.92
NIKE 'B'	-57,962	USD	-3,144,245.41
Paddy Power Betfair Plc	50,973	GBP	9,416,417.47
PepsiCo Inc	-42,006	USD	-5,133,212.24
Philips Lighting	-50,963	EUR	-1,068,184.48
Publicis Groupe	102,442	EUR	9,078,410.04
Relx	100,299	GBP	3,469,082.98
Rightmove Plc	-205,999	GBP	-1,225,872.76
Ryanair Holdings	286,676	EUR	8,471,275.80
Sage Group Plc	-231,254	GBP	-2,868,328.26
Sainsbury J.	1,061,189	GBP	3,949,910.39
Salik Co PJSC	1,786,009	AED	2,629,162.92
Scout24	-14,371	EUR	-1,233,031.80
Securitas 'B'	-300,185	SEK	-4,081,207.35
Swisscom Reg.	-2,530	CHF	-1,564,766.25
Telia Company	-685,901	SEK	-2,494,761.37
The Buckle Inc	75,208	USD	3,420,844.95
Tractor Supply Company	-174,378	USD	-7,425,300.16
Trex Company Inc	-31,940	USD	-954,025.45
Tui AG	430,913	EUR	3,871,322.39
Universal Music Group BV	-28,585	EUR	-635,444.55
Verisure PLC	-218,843	EUR	-3,063,802.00
Warner Music Group Corp 'A'	258,701	USD	6,755,808.82
Webuild SPA	-99,386	EUR	0.00
Zalando SE	-79,544	EUR	-1,996,554.40

Der nicht realisierte Nettogewinn aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 EUR 5,253,589.21 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Pictet TR - Mandarin

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN USD
361 Degrees International	6,932,000	HKD	5,397,066.32
Aia Group	814,200	HKD	8,358,040.17
Anta Sports Products	423,000	HKD	4,377,563.85
Beigene Ltd ADR	-19,956	USD	-6,062,832.36
Beijing Hyperstrong Techno 'A'	110,799	CNY	3,964,443.02
Bilibili -sponsored- ADR	-122,686	USD	-3,016,848.74
Bosideng International Holdings	4,862,000	HKD	2,785,969.71
Byd Co 'H'	-500,800	HKD	-6,134,958.01
China Lodging Group - ADR	51,362	USD	2,416,582.10
China Molybdenum 'H'	1,227,000	HKD	3,033,026.52
China Resources Land Ltd	1,783,000	HKD	6,230,843.22
China Resources Power Holdings	-684,000	HKD	-1,521,176.99
Contemporary Amperex Techn-A	367,200	CNY	19,298,037.75
CSPC Pharmaceutical Group	-2,846,000	HKD	-3,082,400.37

Pictet TR - Mandarin (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN USD
Delta Electronics	106,000	USD	3,248,771.21
Eastroc Beverage Group Co 'A'	188,400	CNY	7,208,798.88
Fortescue Metals Group	-632,910	AUD	-9,289,401.34
GS Custom Korea	-1,938,935	KRW	-18,681,881.43
GS Japan Semis	8,305,041	JPY	11,945,155.58
Harbin Electric Co Ltd 'H'	682,000	HKD	1,457,146.45
Hotel Shilla	-75,463	USD	-2,336,364.36
Infosys Ltd	-155,965	USD	-2,779,296.30
JD Health International Inc	-418,400	HKD	-2,983,398.29
JD.com 'A'	-131,309	USD	-3,768,568.30
Jiangsu Hengrui Medicine 'A'	1,005,200	CNY	8,568,739.29
Kering	-25,247	EUR	-8,925,057.14
Kingsoft Corporation Ltd	-608,800	HKD	-2,224,491.82
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton S.A.	13,089	EUR	9,915,187.05
Midea Group Co Ltd 'A'	279,400	CNY	3,124,584.21
Minth Group Ltd	1,396,000	HKD	5,689,121.03
Nanya Technology Corporation	-1,316,000	USD	-8,083,514.21
Netease ADR	82,018	USD	11,287,317.16
Nio Inc - Adr	-545,765	USD	-2,783,401.50
Nongfu Spring Co	-540,200	HKD	-3,250,858.33
Picc Property & Casualty	1,444,000	HKD	3,035,128.41
Ping An Bank Co Ltd 'A'	-3,301,900	CNY	-5,391,212.00
Sany Heavy Industry 'A'	2,093,900	CNY	6,331,291.12
Shiseido Company	-345,200	JPY	-5,016,846.89
Sichuan Kelun-Biotech Biop 'H'	-60,700	HKD	-3,058,601.21
Sino Biopharmaceutical	-6,995,000	HKD	-5,553,960.29
Sk Hynix	28,260	USD	12,770,996.95
Softbank Group	-188,800	JPY	-5,299,818.62
Starbucks	-37,655	USD	-3,170,927.55
Topix Bank Index	1,883,459	JPY	6,208,584.08
Victory Giant Technology 'A'	84,849	CNH	3,495,853.47
Wh Group	2,761,000	HKD	3,075,474.15
Xpeng Inc	149,935	USD	3,040,681.80
Yum China Holdings Inc	104,248	USD	4,976,799.52
Zhengzhou Yutong Bus Co 'A'	653,700	CNY	3,058,884.56

Der nicht realisierte Nettogewinn aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 USD 552,797.46 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Pictet TR - Diversified Alpha

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
3I Group Plc	107,347	GBP	4,011,604.66
3M Co	-24,195	USD	-3,298,241.30
Aalberts Industries	-126,944	EUR	-3,562,048.64
ABB	142,300	CHF	9,056,427.73
Abbott Laboratories	12,648	USD	1,349,285.13
Abbvie -When Issued	5,158	USD	1,003,492.19
Abc-Mart	-38,400	JPY	-554,131.52
Ability Opto-Electronics Technology	-31,000	TWD	-78,294.28
ABN Amro Group	92,726	EUR	2,762,307.54
Absa Group Ltd	277,240	ZAR	3,409,975.36
Abu Dhabi Commercial Bank	630,458	AED	2,090,029.07
Abu Dhabi Islamic Bank	-365,864	AED	-1,760,788.35
Accelleron Industries Ltd	32,572	CHF	2,154,547.66
Accent Group Ltd	-213,339	AUD	-114,470.45
Accenture 'A'	-10,345	USD	-2,363,287.92

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Acciona S	-2,878	EUR	-535,020.20
Accor	-21,700	EUR	-1,046,374.00
ACS	8,909	EUR	755,928.65
Adecco	-169,953	CHF	-4,222,797.81
Adnoc Drilling Co PJSC	798,580	AED	988,598.20
Adnoc Gas PLC	1,522,470	AED	1,252,960.05
Advanced Micro Devices	4,532	USD	826,406.50
Advantest	-4,100	JPY	-437,307.13
Adyen	-1,536	EUR	-2,112,000.00
Aecom	27,450	USD	2,228,114.02
Aegis Vopak Terminals Ltd	153,885	INR	363,505.52
Aena	56,911	EUR	1,355,620.02
Aeon	-400,700	JPY	-5,391,593.68
Aeroports de Paris	-10,194	EUR	-1,135,611.60
Affirm Holdings Inc	-12,719	USD	-806,058.30
Aflac	-26,955	USD	-2,530,825.36
Agilent Technologies Inc	4,017	USD	465,403.54
Agnico Eagle Mines	12,447	CAD	1,799,592.35
Aguas Andinas	4,664,848	CLP	1,625,651.28
Aia Group	339,400	HKD	2,966,543.05
AIB Group	-41,940	EUR	-385,848.00
Ain Holdings	-24,000	JPY	-871,534.25
Air Liquide	3,152	EUR	505,139.52
Air Products Chemicals Inc	-22,756	USD	-4,786,229.40
Airbus Group	5,464	EUR	1,084,057.60
Aisin Seiki	68,800	JPY	1,093,539.73
Ajinomoto	-76,200	JPY	-1,373,005.41
Akzo Nobel	-16,835	EUR	-996,632.00
Alcon	-69,921	CHF	-4,755,078.85
Aldar Properties PJSC	653,935	AED	1,318,906.36
Alec Holdings PJSC	4,452,254	AED	1,568,858.04
A-Living Services 'H'	-155,500	HKD	-38,784.42
Allegion Plc	18,104	USD	2,454,356.41
Allegro.eu	171,745	PLN	1,261,730.27
Alliant Energy Corp	-11,838	USD	-655,275.55
Allianz Reg.	6,993	EUR	2,730,766.50
Allstate	29,406	USD	5,211,681.12
Alnylam Pharmaceuticals Inc	5,384	USD	1,822,936.36
Alpha Services And Holdings	-336,139	EUR	-1,203,377.62
Alphabet Inc-CI A	11,129	USD	2,965,964.49
Alphabet Inc-CI C	20,633	USD	5,512,908.51
Also Holding Reg.	11,709	CHF	2,705,464.80
Alstom	-35,729	EUR	-899,298.93
Altagas	34,739	CAD	903,054.32
Altria Group	53,052	USD	2,604,604.97
Amadeus IT Group 'A'	1,225	EUR	76,979.00
Amazon.com	51,852	USD	10,190,709.39
Amcor Plc	-182,683	USD	-1,297,267.85
American Axle & MFG Holdings	-1,763,701	USD	-9,626,057.65
American Express	-12,238	USD	-3,854,951.77
American Water Works	-31,445	USD	-3,494,037.64
Ametek Inc	21,184	USD	3,703,254.33
Amgen	-3,192	USD	-889,585.35
Amrize Ltd	55,072	CHF	2,578,707.19
Amrize Ltd	-28,671	USD	-1,320,216.00
Analog Devices	-9,001	USD	-2,078,480.31
Anant Raj Ltd	107,429	INR	556,996.33

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Andes Technology Corp	-19,000	TWD	-123,571.21
Ane Cayman Inc	11,568,982	HKD	14,959,072.26
Anglo American	6,427	GBP	227,077.76
Anima Holding SA	920,300	BRL	473,327.39
Anta Sports Products	266,600	HKD	2,349,187.75
Anthem Inc	-7,131	USD	-2,128,461.88
Antofagasta	-42,744	GBP	-1,605,194.71
APA Group	-173,892	AUD	-885,652.53
Apollo Global Management	-31,035	USD	-3,825,302.57
Apple	2,012	USD	465,734.87
Applovin 'A'	-830	USD	-476,197.88
Arabian Centres Co Ltd	191,040	SAR	818,786.22
Aramark	343,097	USD	10,768,066.26
Arc Resources Ltd	43,445	CAD	694,893.31
Arca Continental SAB de CV	194,500	MXN	1,795,040.26
Archer-Daniels Midland	8,415	USD	411,919.06
Ares Management 'A'	-17,406	USD	-2,395,446.19
Argenx SE	-822	EUR	-589,209.60
Aristocrat Leisure Ltd	107,510	AUD	3,551,517.05
Aritzia Inc	82,606	CAD	6,021,376.55
Arthur J Gallagher & Co	5,223	USD	1,150,887.80
Asahi Glass Co Ltd	-53,900	JPY	-1,520,473.64
Asahi Group Holdings	1,700	JPY	15,140.22
Asahi Kasei	248,100	JPY	1,871,978.33
Ascom Holding Reg.	316,340	CHF	1,298,676.84
Ase Technology Holding Co Lt	119,000	TWD	807,806.12
Aselsan Elektronik Sanayi	261,336	TRY	1,200,012.51
Asics Corpote	-71,100	JPY	-1,450,278.29
Asm International Nv	-1,882	EUR	-974,123.20
ASML Holding	4,253	EUR	3,918,714.20
ASML Holding	-3,498	USD	-3,186,487.53
Aspen Insurance Holdings 'A'	359,418	USD	11,353,746.68
Assa Abloy 'B'	11,919	SEK	395,098.28
Associated British Foods	-286,087	GBP	-6,969,100.95
Astellas Pharma	136,900	JPY	1,556,483.37
Atlas Copco 'A'	-5,962	SEK	-91,437.16
AU Optronics	-1,202,000	USD	-399,018.56
Auckland Intl Airport Ltd	-264,678	NZD	-1,079,524.93
Australia and New Zealand Banking Group	-28,482	AUD	-587,687.87
Auto Trader Group	760,270	GBP	5,105,907.67
Autodesk	7,156	USD	1,803,608.13
Automatic Data Processing	6,862	USD	1,502,926.70
Autozone Inc	647	USD	1,868,364.34
Avidity Biosciences Inc	206,852	USD	12,704,018.70
Axa	134,245	EUR	5,498,675.20
Axia Energia-Pr 'B'	159,000	BRL	1,295,085.22
Axia Energia-Pr 'C'	41,791	BRL	318,966.69
Axon Enterprise Inc	-595	USD	-287,724.76
Ayala Land	613,500	USD	199,333.04
Bae Systems	43,022	GBP	844,525.09
Baidu -Sponsored- ADR	-25,671	USD	-2,855,952.03
Bakkavor Group Plc	740,352	GBP	2,018,024.12
Banca Mediolanum Spa	-18,816	EUR	-366,347.52
Banca Monte Dei Paschi Siena	-16,271	EUR	-148,554.23
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	154,007	EUR	3,087,840.35
Banco BPM SPA	-61,843	EUR	-805,195.86
Banco Bradesco SA-Pref	-300,700	USD	-847,192.59

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Banco de Chile	24,272,046	CLP	3,988,587.87
Banco Itau Chile SA	45,380	CLP	855,009.46
Banco Santander	-97,003	EUR	-976,820.21
Banco Santander Brasil	-125,900	BRL	-666,307.32
Banco Santander Chile	23,244,107	CLP	1,560,795.47
Bandai Namco Holdings	27,800	JPY	630,029.53
Bank Leumi Le-Israel	8,883	ILS	166,596.30
Bank of Ireland Group Plc	20,484	EUR	335,425.51
Bank of Montreal	-22,580	CAD	-2,500,083.85
Bank of New York Mellon Corp	1,167	USD	115,353.62
Bank Pekao	91,891	PLN	4,463,538.30
Bankinter	-53,076	EUR	-751,290.78
Banque Cantonale Vaudoise - Reg.	-6,663	CHF	-718,930.89
Barclays Bank	-475,940	GBP	-2,594,326.79
Barrick Gold Corp	5,997	CAD	222,722.30
Barry Callebaut Reg.	-566	CHF	-794,407.31
BASF	-61,668	EUR	-2,739,909.24
Baxter International Inc	-89,732	USD	-1,460,069.41
Bayer Reg.	62,004	EUR	2,294,768.04
Bayerische Motoren Werke	-15,089	EUR	-1,405,389.46
BCE Inc	-12,124	CAD	-246,561.74
BE Semiconductor Industries N	-8,869	EUR	-1,186,228.75
Becton Dickinson & Co	4,961	USD	819,772.04
Beigene Ltd ADR	-12,547	USD	-3,245,692.94
Beijer Ref AB	-60,467	SEK	-832,698.78
Beijing Hyperstrong Techno 'A'	68,146	CNY	2,076,118.78
Beluga Group PJSC *	373,312	RUB	0.00
Bentley Systems Inc 'B'	25,273	USD	821,272.97
Best Buy	36,628	USD	2,087,370.29
Bharat Electronics Ltd	193,974	INR	734,301.39
Bhp Billiton Limited	157,808	AUD	4,076,019.72
Bid Corp Ltd	-23,796	ZAR	-515,853.49
Bilibili -sponsored- ADR	-77,188	USD	-1,616,120.67
BKW AG	-15,079	CHF	-2,728,966.79
Blackrock Inc	7,450	USD	6,789,589.18
Blackstone Group 'A'	21,550	USD	2,828,317.09
Bloom Energy Corp 'A'	8,116	USD	600,450.63
BNP Paribas	47,119	EUR	3,806,744.01
Boc Hong Kong Holdings	680,500	HKD	2,934,518.06
Boliden	1,363	SEK	64,858.00
Booking Holdings	323	USD	1,472,835.46
Booz Allen Hamilton Holdings	-1,580	USD	-113,490.40
Bosideng International Holdings	2,994,000	HKD	1,460,759.41
Boston Scientific	8,622	USD	699,993.78
Bouygues	-31,548	EUR	-1,399,153.80
BP	251,302	GBP	1,245,645.15
BPER Banca	-222,503	EUR	-2,581,034.80
Bradespar SA - Pref	774,400	USD	2,386,901.31
Brambles Ltd	46,377	AUD	604,596.82
Bravo Mining Corp	181,299	CAD	541,678.48
Brenntag	-15,437	EUR	-765,057.72
Brighthouse Financial Inc	271,596	USD	14,982,932.31
Bristol Myers Squibb	46,833	USD	2,150,940.46
Brother Industries	-74,000	JPY	-1,254,978.90
Brown-Forman 'B'	-23,496	USD	-521,355.32
BT Group	-1,134,982	GBP	-2,392,411.81
Bucher Industries Reg.	5,346	CHF	2,117,142.40

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Builders Firstsource Inc	17,966	USD	1,573,946.73
Bunge	21,993	USD	1,668,130.99
Bureau Veritas	-49,986	EUR	-1,358,619.48
Burlington Stores Inc	-19,180	USD	-4,717,223.36
Buzzi Unicem Spa	9,084	EUR	472,368.00
Byd Co 'H'	-512,400	HKD	-5,344,681.82
C.H. Robinson Worldwide	5,125	USD	701,515.61
CAE Inc	-47,231	CAD	-1,224,561.74
Cafe De Coral Holdings Ltd	-128,000	HKD	-68,891.73
Cairo Mezz Plc	37,231	EUR	15,301.94
Caixabank	-243,231	EUR	-2,540,547.80
Cameco Corp	-15,200	CAD	-1,186,617.81
Canadian Pacific Railway Ltd	-87,236	CAD	-5,475,618.26
Canara Bank	145,875	INR	214,074.86
Canon	43,200	JPY	1,087,221.05
Cantaloupe Inc	1,620,259	USD	14,651,241.51
Capcom	41,800	JPY	829,010.28
Capgemini	-2,271	EUR	-323,049.75
Capitaland Investment Ltd/SI	-155,600	SGD	-279,190.91
Capitamall Trust	83,900	SGD	132,764.59
Cardinal Health	2,698	USD	472,083.95
Carlisle Cos Inc	1,018	USD	277,251.04
Carlsberg 'B'	33,505	DKK	3,746,602.77
Carnival	32,791	USD	852,686.06
Carrefour	-88,467	EUR	-1,258,885.41
Carrier Global	22,166	USD	997,276.56
Carsales.com	8,990	AUD	157,013.63
Carvana Co	-993	USD	-356,818.82
Cboe Global Markets Inc	-12,778	USD	-2,730,876.58
CBRE Group Inc 'A'	-16,475	USD	-2,255,536.84
CCH I LLC	14,090	USD	2,504,395.67
Ccl Industries Inc 'B'	29,745	CAD	1,601,895.46
CD Projekt	-28,396	PLN	-1,620,745.55
Cdw Co	20,934	USD	2,427,698.75
Ceigall India Ltd	60,000	INR	152,798.18
Celestica Inc	2,584	CAD	651,673.93
Cellnex Telecom SAU	-76,463	EUR	-2,097,380.09
Cenovus Energy Inc	73,573	CAD	1,061,162.22
Centene	24,951	USD	874,225.09
Central Japan Railway	-17,300	JPY	-407,574.81
Centrica	174,947	GBP	339,715.56
Ceske Energeticke Zavody	-33,273	CZK	-1,782,580.48
CF Industries Holdings	9,367	USD	616,836.63
CGI Group 'A'	48,264	CAD	3,800,801.24
Cheil Industries Inc	42,886	KRW	6,070,971.25
Cheng Shin Rubber Industry	-1,682,000	USD	-1,344,623.27
Cheniere Energy Inc	28,799	USD	4,766,688.75
Chesapeake Energy Corp	-9,988	USD	-938,546.29
Cheung Kong Infrastructure Holdings	128,500	HKD	809,687.90
Chevron	7,265	USD	942,789.09
Chiba Bank	-85,800	JPY	-814,705.27
China Construction Bank 'H'	-8,134,000	HKD	-6,842,621.95
China Lodging Group - ADR	32,293	USD	1,293,699.73
China Molybdenum 'H'	756,000	HKD	1,591,178.50
China Resources Land Ltd	1,099,000	HKD	3,270,081.93
China Resources Power Holdings	-584,000	HKD	-1,105,864.60
Chinasoft International Ltd	1,908,000	HKD	1,037,353.55

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Chipotle Mexican Grill	-15,451	USD	-486,769.98
Chocoladefabriken Lindt	144	CHF	1,793,616.34
Chubu Electric Power Co	45,300	JPY	593,536.35
Church & Dwight Co	25,103	USD	1,792,231.73
Cie Financiere Richemont SA	31,729	CHF	5,866,710.86
Ciena Corp	-5,888	USD	-1,172,486.32
Cincinnati Financial	2,775	USD	385,893.82
Cintas Corp	18,546	USD	2,969,855.02
Cisco Systems	56,597	USD	3,712,092.39
Citigroup	23,745	USD	2,359,235.43
CK Asset Holdings	388,000	HKD	1,668,926.74
CK Hutchison Holdings	193,500	HKD	1,120,828.00
CKD Corp	30,400	JPY	505,320.39
Clariant Reg.	-253,065	CHF	-1,947,281.46
Clorox	-13,947	USD	-1,197,391.13
Cloudflare Inc - Class A	33,026	USD	5,543,936.23
CME Group	-1,668	USD	-387,838.93
CMS Energy Corp	-45,512	USD	-2,709,910.31
Cnh Industrial NV	-132,277	USD	-1,038,438.37
Coca-Cola	26,848	USD	1,598,146.94
Coca-Cola Europacific Partners	-21,578	USD	-1,666,417.98
Coca-Cola Femsa SAB de CV	138,250	MXN	1,120,021.38
Coca-Cola HBC Reg.	66,584	GBP	2,929,802.77
Coeur Dalene Mines Corp	-1,052,960	USD	-15,985,590.53
Cognizant Technology Solutions 'A'	61,686	USD	4,359,434.62
Coinbase Global Inc 'A'	-6,659	USD	-1,282,188.48
Coloplast 'B'	-11,859	DKK	-867,553.57
Columbia Sportswear Co	-57,339	USD	-2,689,604.08
Comcast 'A'	-66,128	USD	-1,682,971.54
Comet Holding Reg.	6,664	CHF	1,611,391.72
Commercial International Ban	658,903	EGP	1,211,450.10
Commerzbank	-16,188	EUR	-584,386.80
Commonwealth Bank of Australia	-79,867	AUD	-7,281,537.70
Compagnie de Saint-Gobain	15,074	EUR	1,310,835.04
Companhia Brasileira de Alumínio	1,098,900	BRL	1,225,989.71
Companhia Paranaense de Energia	461,000	BRL	936,942.37
Compass Group	137,498	GBP	3,722,673.90
Computershare	106,032	AUD	2,055,378.42
Comsys Holdings	34,300	JPY	848,513.89
Confluent Inc - Class A	935,551	USD	24,088,775.38
Constellation Energy	-1,177	USD	-354,037.03
Constellation Software Inc	1,580	CAD	3,240,084.49
Contact Energy Ltd	97,270	NZD	440,545.21
Contemporary Amperex Techn-A	229,400	CNY	10,265,246.46
Continental	-17,118	EUR	-1,163,339.28
Cooper Cos Inc	-36,031	USD	-2,514,454.21
Corebridge Financial Inc	36,923	USD	948,500.92
Coreweave Inc 'A'	-27,297	USD	-1,664,386.03
Corning	-89,676	USD	-6,685,708.67
Corpay Inc	4,196	USD	1,075,143.49
Corporacion Inmobiliaria Vesta SAB de CV	282,000	MXN	735,714.30
Corteva Inc	121,809	USD	6,952,068.86
Cosmos Pharmaceutical	-20,800	JPY	-897,469.51
Costar Group Inc	-28,284	USD	-1,619,324.93
Costco Wholesale Corp	1,675	USD	1,229,868.87
Covestro AG	156,989	EUR	9,469,576.48
CPFL Energia SA	126,600	BRL	1,048,295.30

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Crédit Agricole	1,899	EUR	33,327.45
Credo Technology Group Holding	8,371	USD	1,025,589.16
Crescent Energy Inc 'A'	-1	USD	-7.14
CRH PLC	-47,804	USD	-5,079,772.83
Crown Castle International Corp	70,725	USD	5,351,722.72
CSI1000 BBG Ex-Sanc NTR	1,329,316	CNH	20,068,494.38
CSL	6,728	AUD	659,544.17
CSPC Pharmaceutical Group	-1,796,000	HKD	-1,656,250.21
CTS Eventim	-15,967	EUR	-1,253,409.50
Custom Ai Long V2	2,145,751	JPY	13,732,018.92
Custom Ai Short V2	-2,166,053	JPY	-14,067,925.58
Custom JPN Long	44,120,166	JPY	26,843,346.78
Custom JPN Short	-37,787,073	JPY	-22,613,683.73
Custom Long V2	2,960,813	JPY	19,259,140.91
Custom Short V2	-2,272,743	JPY	-14,619,623.58
CustomL1	8,232,158	JPY	45,783,468.35
Cvc Capital Partners Plc	356,620	EUR	5,099,666.00
CVS Health	57,531	USD	3,887,487.90
Cyberagent	-195,800	JPY	-1,423,117.01
Cyberark Software Ltd	56,137	USD	21,321,018.54
Dai Nippon Printing	42,300	JPY	619,027.25
Daifuku	-43,500	JPY	-1,164,479.28
Dai-ichi Life Holdings	512,800	JPY	3,631,038.55
Daimler AG	-25,127	EUR	-1,509,378.89
Daimler Truck Holding G	-101,145	EUR	-3,774,731.40
Daiwa House Industry Co Ltd	89,000	JPY	2,513,032.41
Daiwa Office Investment	1,910	JPY	3,885,590.22
Daiwa Securities Group	-4,000	JPY	-29,779.06
Danaher	-1,597	USD	-311,282.08
Danone	29,479	EUR	2,263,397.62
Dassault Aviation	-2,012	EUR	-550,885.60
Dassault Systemes	13,136	EUR	313,162.24
Datadog Inc - Class A	3,657	USD	423,445.38
Davide Campari	-86,557	EUR	-479,352.66
Deckers Outdoor	14,454	USD	1,275,870.56
Deere	-1,995	USD	-790,848.61
Delivery Hero	-29,499	EUR	-659,892.63
Dell Technologies	18,539	USD	1,987,048.67
Delta Air Lines	-17,346	USD	-1,025,000.98
Delta Electronics	129,000	USD	3,366,421.10
Dennys Corp	820,762	USD	4,346,834.38
Denso	34,700	JPY	406,773.57
Dentsu	38,600	JPY	696,979.70
Derayah Financial Co	276,796	SAR	1,614,868.49
Descartes Systems Group	8,251	CAD	617,120.88
Deutsche Bank Reg.	54,965	EUR	1,819,891.15
Deutsche Boerse	3,123	EUR	698,615.10
Deutsche Lufthansa Restricted Reg.	-86,914	EUR	-730,599.09
Deutsche Post AG Reg.	-142,420	EUR	-6,655,286.60
Deutsche Telekom Reg.	29,306	EUR	810,603.96
Devon Energy Corp	3,748	USD	116,896.62
Diamond Hill Investment Grp	1,300	USD	187,619.74
Diamondback Energy Inc	-13,246	USD	-1,695,492.51
Dicks Sporting Goods Inc	-30,780	USD	-5,188,400.18
Didi Global Inc	208,680	USD	938,167.14
Dieteren	51,946	EUR	7,994,489.40
Digital Realty Trust	-1,564	USD	-206,025.32

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Disco	-7,100	JPY	-1,857,833.56
Discovery Inc-W/I	-41,263	USD	-1,012,558.79
Docusign	6,869	USD	400,050.75
Dollar General Corp	1,029	USD	116,327.07
Dollar Tree	-252	USD	-26,394.07
Dominion Resources	-14,454	USD	-721,069.31
DoorDash Inc	-15,899	USD	-3,066,356.58
Dover Corp	-14,777	USD	-2,456,521.34
Dow Chemical	17,373	USD	345,847.63
Dowlais Group Plc	20,014,084	GBP	19,254,229.61
Dr Horton Inc	18,827	USD	2,308,870.37
Dr Ing Hc F Porsche Ag	-2,539	EUR	-115,829.18
Draftkings Inc 'A'	-128,256	USD	-3,763,209.81
DSM-Firmenich	-15,366	EUR	-1,056,566.16
DSV	14,752	DKK	3,189,781.76
Dubai Electricity & Water Authority	-956,950	AED	-614,510.27
Dubai Islamic Bank	544,053	AED	1,169,179.17
Dubai Taxi Co PJSC	695,412	AED	414,319.56
Dufry AG-Reg	51,580	CHF	2,613,091.03
Dupont De Nemours	-42,887	USD	-1,467,970.03
E.Sun Financial Holding Co	-498,000	TWD	-455,465.59
Eaton	20,747	USD	5,626,571.56
Ebara	-21,500	JPY	-430,258.92
Ebay	-1,644	USD	-121,922.94
Echostar Corp-A	-2,277	USD	-210,745.37
Ecolab	-6,879	USD	-1,537,634.71
Edenred	-30,389	EUR	-574,655.99
EDP - Energias De Portugal	416,893	EUR	1,632,136.12
EFG International	130,978	CHF	2,682,902.40
Eiffage	14,855	EUR	1,818,252.00
Elbit Systems Ltd	-390	ILS	-191,295.98
Electronic Arts	86,505	USD	15,050,080.17
Element Fleet Management Corp	86,207	CAD	1,930,407.08
Eli Lilly & Co	-2,973	USD	-2,720,442.45
Emaar Properties PJSC	1,657,471	AED	5,398,615.44
Embraer SA	162,400	BRL	2,235,753.69
Emcor group	-799	USD	-416,212.02
Emera Inc	40,555	CAD	1,703,919.63
Emerson Electric	-19,159	USD	-2,165,083.65
Emirates Integrated Telecomm	2,602,939	AED	5,913,576.17
Emirates NBD PJSC	37,361	AED	241,214.73
Emirates Telecommunications Group Company	-1,021,951	AED	-4,344,997.55
EMS - Chemie Holding Reg.	-4,019	CHF	-2,373,391.19
Enbridge Inc	-138,700	CAD	-5,658,622.28
Enel Chile SA	19,491,897	CLP	1,362,042.51
Enel Spa	-403,699	EUR	-3,583,636.04
Eneva SA	279,200	BRL	875,469.02
Engie	83,324	EUR	1,867,290.84
Eni	115,093	EUR	1,857,601.02
Entegris Inc	-16,176	USD	-1,160,396.78
Eog Resources	29,242	USD	2,614,587.61
EQT	-55,493	USD	-2,532,610.84
EQT AB	-49,215	SEK	-1,653,682.18
Equatorial Energia SA	365,800	BRL	2,188,308.96
Equifax	-19,954	USD	-3,686,507.66
Equitable Holdings Inc	1,325	USD	53,758.16
Equity Residential	29,086	USD	1,561,225.63

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Ero Copper Corp	215,338	USD	5,187,033.93
Erste Group Bank	-24,927	EUR	-2,564,988.30
Essential Utilities Inc	53,282	USD	1,740,301.86
Essex Property Trust Inc	-10,218	USD	-2,276,679.50
Essilor International	-9,105	EUR	-2,457,439.50
Essity Aktiebolag 'B'	-65,266	SEK	-1,598,646.27
Estee Lauder Companies 'A'	-16,751	USD	-1,493,605.28
Etiihad Etisalat Co	117,669	SAR	1,762,991.53
Eurobank Ergasias Sa	-354,310	EUR	-1,213,511.75
Euronext	7,222	EUR	924,416.00
Evolution Gaming Group	-36,045	SEK	-2,096,715.71
Evolution Mining Ltd	175,379	AUD	1,262,665.07
Exact Sciences	226,598	USD	19,594,953.28
Exor NV	9,651	EUR	699,214.95
Expeditors International Wash Inc	23,884	USD	3,030,316.19
Experian Group	269,021	GBP	10,361,537.23
Exxon Mobil	16,519	USD	1,692,619.06
F&G Annuities & Life Inc	-2,515	USD	-66,063.05
F5 Networks	-9,114	USD	-1,980,875.85
Fanuc	-62,100	JPY	-2,052,355.60
Fast Retailing	10,400	JPY	3,216,789.24
Fedex	-2,016	USD	-495,842.11
Ferguson Enterprises Inc	8,587	USD	1,627,760.92
Ferrari	9,840	EUR	3,136,008.00
Ferrexpo	284,234	GBP	241,215.59
Ferrovial	-80,072	EUR	-4,431,184.48
Fidelity National info Service	31,261	USD	1,769,003.42
Fincobank SPA	-33,768	EUR	-749,649.60
First Citizens BCSHS 'A'	-1,440	USD	-2,631,443.81
First Foundation Inc	752,052	USD	3,944,518.98
First Quantum Minerals Ltd	107,399	CAD	2,454,986.77
First Solar Inc	-9,463	USD	-2,104,831.62
Firstservice Corp	-4,544	CAD	-602,470.22
Firstsun Capital Bancorp	-121,080	USD	-3,879,982.82
Fischer (Georg)-Reg	-45,276	CHF	-2,608,053.30
Fiserv Inc	51,752	USD	2,959,838.09
Fisher & Paykel Healthcare Corp	6,119	NZD	113,101.20
Flughafen Zuerich Reg.	-10,905	CHF	-2,950,971.52
Flutter Entertainment Plc	-16,644	USD	-3,047,490.96
Flynas Co SJSC	93,065	SAR	1,374,288.50
FNF	-29,621	USD	-1,376,823.53
Fomento Economico Mexicano UBD	172,300	MXN	1,483,917.58
Food & Life Companies Ltd	19,700	JPY	846,796.78
Ford Motor	39,401	USD	440,155.92
Fortescue Metals Group	-303,370	AUD	-3,791,263.76
Fortinet	-45,853	USD	-3,100,333.55
Fortis Inc	4,670	CAD	207,001.18
Fortive	-11,970	USD	-562,700.58
Fortum	-34,441	EUR	-626,137.38
Fresenius Medical Care	-24,756	EUR	-1,009,054.56
Fresnilo	10,436	GBP	398,483.93
Frontier Communications Parent	777,871	USD	25,214,823.08
Fuji Electric Co Ltd	-18,600	JPY	-1,197,300.33
Fujikura	-9,300	JPY	-881,051.38
Fujitsu	-12,400	JPY	-291,595.68
Fukuoka Reit	2,982	JPY	3,048,590.32
Galenica AG	-23,625	CHF	-2,480,561.53

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Gaming And Leisure Prop	45,852	USD	1,744,753.61
Garmin Ltd	16,953	USD	2,928,107.67
Gartner	-605	USD	-129,958.19
Gas Natural SDG SA	-5,641	EUR	-146,214.72
Gazprom *	1,019,360	USD	0.00
GE Healthcare Technologies W/I	-11,980	USD	-836,646.60
GE Vernova Llc	4,706	USD	2,618,843.21
Gea Group	34,214	EUR	1,977,569.20
Geberit	3,972	CHF	2,644,869.65
Gecina SA	4,424	EUR	357,901.60
General Mills	-12,845	USD	-508,572.09
General Motors	-12,514	USD	-866,480.88
Genmab A/S	9,571	DKK	2,597,458.43
Genera Sab de CV	900,700	USD	1,965,531.47
Genuine Parts Co	-16,966	USD	-1,776,269.19
GFL Environmental Inc	-70,087	CAD	-2,566,823.71
Giant Manufacturing	-563,000	TWD	-1,412,771.19
Gildan Activewear Inc	-2,763	CAD	-147,237.57
Gildan Activewear Inc	193,431	USD	10,287,113.36
Gilead Sciences	4,528	USD	473,214.46
Givaudan	-591	CHF	-1,998,157.98
Glaxosmithkline	126,406	GBP	2,641,330.21
Glencore Finance Europe	693,233	GBP	3,227,783.06
Global Payments	10,640	USD	701,209.93
Globant SA	33,722	USD	1,876,969.76
GLP J-REIT	4,547	JPY	3,677,828.37
GoDaddy Inc - Class A	21,965	USD	2,320,590.23
Goldman Sachs Group	-3,214	USD	-2,405,471.50
Goodman Group	-61,908	AUD	-1,088,979.02
Goto Gojek Tokopedia TBK PT	2,950,265,100	IDR	9,641,411.62
Great Tree Pharmacy Co Ltd	-36,000	TWD	-91,312.62
Greencore Group Plc	-447,173	GBP	-1,300,829.66
Greggs Plc	-321,158	GBP	-6,179,298.41
Grifols	-33,935	EUR	-363,104.50
Grupo Financiero Banorte - O	136,600	MXN	1,079,937.01
Grupo Mexico SAB de CV 'B'	194,900	MXN	1,569,367.71
Grupo SBF SA	372,100	BRL	749,322.68
GS China High Divs	579,852	CNH	8,029,764.69
GS Custom Korea	-2,699,876	KRW	-22,149,638.74
GS Japan Basket	-17,025,276	JPY	-12,323,474.94
GS Japan Construction	12,771,286	JPY	13,598,995.28
GS Japan Hedge	-28,699,658	JPY	-19,725,097.08
GS Japan Semis	5,257,271	JPY	6,438,368.98
GS Korea Hedge	-120,602,924	KRW	-7,472,751.51
Guararapes Confecoos SA	478,000	BRL	658,803.24
Guidance Software Inc	20,343	USD	1,801,415.12
GVC Holdings	846,458	GBP	7,431,652.11
Halliburton Co	-87,089	USD	-2,095,564.00
Halma Plc	30,368	GBP	1,230,510.05
Halyk Savings Bank GDR RegS	276,146	USD	7,042,081.55
Hang Seng Bank	-98,500	HKD	-1,654,004.35
Hannover Rueck	-7,927	EUR	-2,110,167.40
Harbin Electric Co Ltd 'H'	430,000	HKD	782,262.91
Hartford Financial Services Group	7,791	USD	914,129.85
HBM Healthcare Investments 'A'	6,890	CHF	1,677,146.70
Heico	-6,726	USD	-1,853,179.23
Heidelbergcement	-1,657	EUR	-369,511.00

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Heineken Holding	-59,943	EUR	-4,180,424.82
Helvetia Holding Reg.	12,267	CHF	2,757,932.72
Henderson Land Development	-118,000	HKD	-363,243.74
Hennes & Mauritz AB 'B'	-74,113	SEK	-1,272,523.01
Hensoldt AG	-10,079	EUR	-739,798.60
Herc Holdings Inc	4	USD	505.36
Hermes International	499	EUR	1,058,878.00
Hexagon 'B'	-104,279	SEK	-1,054,636.60
Hillenbrand Inc	286,937	USD	7,749,705.52
Hilton Worldwide Holdings	-1,398	USD	-341,926.43
Hitachi	246,200	JPY	6,555,912.71
HKT Trust And HKT Stapled Securities	819,000	HKD	1,031,219.85
Hochschild Mining Plc	734,141	GBP	4,317,487.30
Hologic	47,799	USD	3,031,672.29
Home Depot	2,479	USD	726,317.77
Honda Motor	-7,800	JPY	-65,081.51
Hong Kong Exchanges & Clear	6,900	HKD	307,663.02
Hormel Foods	-48,755	USD	-983,859.25
Hotel Shilla	-44,855	USD	-1,182,450.14
Howden Joinery Group	761,845	GBP	7,263,768.68
Howmet Aerospace Inc	-20,285	USD	-3,541,087.91
Hoya	-5,700	JPY	-733,364.79
HP	-109,966	USD	-2,086,119.02
HSBC Holdings	122,667	GBP	1,649,046.84
Hubbell	-8,488	USD	-3,209,677.45
Hubspot Inc	7,522	USD	2,570,206.14
Hulic	8,300	JPY	77,301.41
Humana	5,418	USD	1,181,584.87
Hunt (JB) Transport Services Inc	-11,713	USD	-1,938,187.59
Hyatt Hotels Corp 'A'	-13,872	USD	-1,893,617.47
Hyundai Motor India Ltd	30,329	INR	660,257.69
Hyundai Rotem Company	8,602	KRW	955,351.82
Hyundai Wia	21,270	USD	951,700.92
IA Financial Inc	-14,648	CAD	-1,618,022.14
Iberdrola International	-67,400	EUR	-1,244,541.00
Ibiden	-18,200	JPY	-665,461.28
Idemitsu Kosan	122,700	JPY	788,498.95
IGM Financial Inc	17,829	CAD	684,521.08
IHI	-92,200	JPY	-1,379,575.58
Illinois Tool Works	13,837	USD	2,901,829.03
Illumina	11,358	USD	1,268,436.53
IMCD Group NV	9,378	EUR	725,294.52
Impala Platinum Holdings Ltd	40,566	ZAR	546,144.11
Imperial Brands	86,255	GBP	3,081,135.49
Imperial Oil	21,967	CAD	1,618,017.81
Incyte	2,658	USD	223,534.98
Indorama Ventures PCL	109,500	THB	47,645.95
Industria De Diseno Textil	-190,274	EUR	-10,720,037.16
Indutrade AB	19,813	SEK	439,922.90
Infineon Technologies	55,208	EUR	2,082,997.84
Informa	-140,909	GBP	-1,426,599.73
Infosys Ltd	-98,061	USD	-1,487,885.41
Infratil Ltd	-141,466	NZD	-767,470.45
Ing Groep	210,909	EUR	5,063,925.09
Ingersoll-Rand	-59,803	USD	-4,033,882.80
Innolux Corp	-1,292,000	TWD	-596,951.91
Inpex	178,600	JPY	3,033,759.46

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Inpost	-39,665	EUR	-415,292.55
Insmid Inc	1,077	USD	159,599.04
Insulet	-2,609	USD	-631,429.31
Insurance Australia Group	225,207	AUD	1,020,413.26
Intel	122,180	USD	3,838,768.79
Interactive Brokers Group 'A'	-37,478	USD	-2,052,203.31
Intercontinental Exchange	-42,720	USD	-5,891,209.67
International Paper	-76,304	USD	-2,559,167.75
Interrent Real Estate Investment	1,595,572	CAD	13,072,609.92
Intesa Sanpaolo	-218,732	EUR	-1,295,112.17
Intl Business Machines	-22,030	USD	-5,556,223.17
Intuit Inc	-4,237	USD	-2,389,776.95
Intuitive Surgical Inc	-3,311	USD	-1,596,677.55
Ionq Inc	-19,369	USD	-739,994.92
Ioof Holdings Ltd	6,535,555	AUD	16,921,491.49
Ipsen	7,806	EUR	928,914.00
Iqvia Holdings	-23,016	USD	-4,417,417.99
Irb Brasil Resseguros SA	268,300	BRL	2,238,716.85
Iron Mountain Inc	37,184	USD	2,626,261.49
Isetan Mitsukoshi Holdings	33,600	JPY	415,233.60
Israel Discount Bank 'A'	-25,280	ILS	-228,412.16
Isuzu Motors	-34,100	JPY	-451,884.05
Itau Unibanco Holding SA	-1,250,214	BRL	-7,620,910.73
Itausa SA	4,805,855	BRL	8,722,032.81
Itochu-Shokuhin Corporation Ltd	26,300	JPY	1,605,808.91
Ivanhoe Mines 'A'	-91,331	CAD	-885,568.60
J Front Retailing	-58,700	JPY	-699,913.61
J&V Energy Technology Co Ltd	-34,000	TWD	-84,212.69
Jabil Circuit Inc	-4,774	USD	-926,874.27
Jack Henry & Associates Inc	2,556	USD	397,138.13
Jacobs Solutions Inc	4,003	USD	451,477.19
Janus Henderson Group Plc	585,275	USD	23,706,017.06
Japan Airlines	-20,700	JPY	-326,654.23
Japan Excellent Inc	4,383	JPY	3,547,558.34
Japan Exchange Group	-174,700	JPY	-1,590,518.50
Japan Hotel Reit Investment	7,710	JPY	3,425,937.92
Japan Logistics Fund	7,341	JPY	4,151,239.20
Japan Post Bank	-180,600	JPY	-2,167,131.52
Japan Post Holdings	-56,400	JPY	-505,669.13
Japan Retail Fund Investment	5,832	JPY	3,931,525.56
Japan Steel Works Ltd	21,600	JPY	901,011.28
Japan Tobacco	23,600	JPY	723,040.98
Jarir Marketing Co	-383,673	SAR	-1,113,105.49
JD Health International Inc	43,100	HKD	261,675.03
JD Sports FSN Registered	-132,508	GBP	-128,175.29
JD.com 'A'	-82,559	USD	-2,017,491.85
JDE Peets BV	-9,412	EUR	-299,866.32
JFE Holdings	-186,000	JPY	-2,018,234.09
Jiangsu Hengrui Medicine 'A'	184,900	CNY	1,342,044.29
Jinkosolar Holding Co ADR	-73,590	USD	-1,617,231.81
Jins Holdings Inc	-52,700	JPY	-1,583,097.10
JM Smucker	5,221	USD	434,812.90
Johnson & Johnson	-4,159	USD	-732,857.98
Johnson Controls Internation	-25,722	USD	-2,622,682.54
JPMorgan Chase	1,395	USD	382,729.71
JPPCCL2	583,530	JPY	3,956,477.83
JPPCSGVU	29,827	SGD	1,989,361.27

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
JSC Kaspi.kz ADR	-19,502	USD	-1,297,365.80
Julius Baer Groupe	-50,226	CHF	-3,368,191.72
Just Group Plc	6,969,713	GBP	17,241,688.23
JX Advanced Metals Corp	109,300	JPY	1,163,718.77
JX Holdings	210,300	JPY	1,264,616.09
Kakaku.com	-117,400	JPY	-1,474,442.13
Kandenko Co Ltd	50,100	JPY	1,368,373.97
Kansai Electric Power	-55,300	JPY	-737,476.92
Kao	40,300	JPY	1,370,631.03
Karur Vysya Bank Ltd	7,570	INR	18,920.19
Kawasaki Heavy Industries	-27,200	JPY	-1,533,691.70
Kawasaki Kisen Kaisha	-185,000	JPY	-2,191,791.31
KBC Groep	12,635	EUR	1,405,643.75
KDDI	-97,600	JPY	-1,435,986.86
Keisei Electric Railway	102,100	JPY	714,908.51
Kenvue Inc	-46,836	USD	-687,914.34
Keppel	-109,700	SGD	-751,742.96
Kering	-23,623	EUR	-7,110,523.00
Kerry Grou Plc A	97,978	EUR	7,642,284.00
Kesko Oyj	-43,747	EUR	-842,129.75
Keurig Dr Pepper Inc	-23,631	USD	-563,586.63
Keycorp	-38,037	USD	-668,469.22
Keyence	11,900	JPY	3,663,942.17
Keyera Corp	15,837	CAD	432,839.31
KGHM Polska Miedz	66,499	PLN	4,422,347.29
Kikkoman	-36,100	JPY	-278,855.11
Kimberly-Clark Corp	-6,550	USD	-562,671.46
Kimco Realty	5,180	USD	89,402.36
Kinden Corp	39,800	JPY	1,468,643.87
Kinder Morgan	13,097	USD	306,557.56
Kingdee International Sftwr	348,000	HKD	505,936.79
Kingfisher	-2,933,706	GBP	-10,506,440.66
Kingsoft Corporation Ltd	-644,200	HKD	-2,004,205.96
Kingspan Group Plc	-1,298	EUR	-96,246.70
Kinross Gold Corp	35,231	CAD	846,034.20
Kioxia Holdings Corp	18,300	JPY	1,037,326.21
Kla-Tencor	1,149	USD	1,188,749.56
Klepierre	23,065	EUR	778,213.10
Kobe Bussan	-13,700	JPY	-282,053.55
Kohler Kravis Roberts & Co Inc - A	7,579	USD	822,658.20
Kokusai Electric Corp	24,200	JPY	722,361.97
Komatsu	64,000	JPY	1,738,288.22
Komercni Banka	-53,668	CZK	-2,579,936.13
Konami Holdings	7,700	JPY	892,181.86
Kone 'B'	27,802	EUR	1,683,689.12
Kongsberg Gruppen ASA	-30,992	NOK	-676,531.57
Koninklijke Ahold Delhaize	118,133	EUR	4,119,297.71
Koninklijke KPN	554,383	EUR	2,204,226.81
Koninklijke Philips	-38,890	EUR	-903,803.60
Korea Corporate Reform	6,218,579	KRW	6,054,264.97
Kose	-17,500	JPY	-498,128.22
Kotobuki Spirits	-51,200	JPY	-509,805.16
Kuaishou Technology	148,400	HKD	1,038,165.25
Kubota	-195,200	JPY	-2,350,278.65
Kuehne & Nagel Int'l	-5,421	CHF	-997,685.37
Kura Sushi Inc	25,300	JPY	446,658.59
Kyocera	-38,100	JPY	-454,598.49

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Kyoritsu Maintenance	-39,200	JPY	-596,765.21
Kyowa Exeo Corp	60,100	JPY	848,501.40
Kyudenko	38,300	JPY	1,601,371.40
La Francaise Des Jeux Saem	-15,778	EUR	-372,676.36
Laboratory Corp America Holding	-358	USD	-76,474.13
Lam Research	19,313	USD	2,814,934.09
Landis+GYR Group	34,508	CHF	1,906,191.51
Largan Precision	-13,000	USD	-898,330.16
Las Vegas Sands Corp	-12,394	USD	-686,896.39
Lasalle Logiport Reit	4,301	JPY	3,705,479.65
Lasertec Corporation	-8,700	JPY	-1,401,014.13
Laurentian Bank Of Canada	179,539	CAD	4,494,329.90
Leader Harmonious Drive Sy 'A'	-118,435	CNY	-2,772,105.58
LEG Immobilien AG	5,655	EUR	352,023.75
Legal & General Group	-1,402,002	GBP	-4,205,283.44
Leidos Holdings	9,954	USD	1,528,972.38
Lennar Corp	18,829	USD	1,648,108.65
Lennox International	686	USD	283,628.83
Leonardo SPA	20,031	EUR	984,723.96
LG	156,279	USD	7,454,375.76
LG Household & Health Care	-10,924	USD	-1,669,088.48
LG Innotek	6,387	USD	1,023,065.24
Li Auto Inc ADR	-45,753	USD	-659,541.31
Liberty Media Corp -Liberty- 'C'	-528	USD	-44,287.35
Lifco 'B'	-38,631	SEK	-1,255,944.59
Life Corp	113,800	JPY	1,580,064.89
Lion	209,400	JPY	1,875,724.89
Lite-On Technology Corp	485,000	TWD	2,148,878.92
Live Nation	-50,960	USD	-6,183,149.56
Lixil Group	144,200	JPY	1,483,992.41
Logitech International - Reg.	43,560	CHF	3,817,176.14
Lojas Quero Quero S/A	2,269,900	BRL	779,476.82
London Stock Exchange Group	-41,630	GBP	-4,268,129.88
Longi Green Energy Technology - A	-1,068,800	CNY	-2,370,119.10
Lonza Group	-4,344	CHF	-2,510,696.60
L'Oreal	6,240	EUR	2,287,584.00
LPL Financial Holdings Inc	-19,806	USD	-6,023,337.74
LPP SA	122	PLN	601,274.16
Lulu Retail Holdings Plc	4,673,901	AED	1,235,220.50
Lundin Gold Inc	13,744	CAD	973,408.83
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton S.A.	6,742	EUR	4,348,590.00
Lynas Corp Ltd	197,190	AUD	1,392,825.13
Lyondellbasell Industrial Reg.	10,074	USD	371,411.47
M&G Plc	78,137	GBP	256,295.45
M&T Bank	1,607	USD	275,685.10
M3	-36,500	JPY	-419,150.18
Macquarie Group	-13,685	AUD	-1,578,918.91
Mahindra & Mahindra Ltd	31,079	INR	1,092,075.43
Makino Milling Machine Co	224,200	JPY	13,445,485.51
Makita	49,000	JPY	1,260,872.79
Mankind Pharma Ltd	26,468	INR	550,754.03
Manulife Financial	-14,049	CAD	-434,935.19
Marathon Petroleum Corp	835	USD	115,625.23
Marcopolo SA Pref.	2,226,600	USD	2,058,887.88
Marks & Spencer Group	-214,551	GBP	-810,878.20
Marriott International 'A'	-38,431	USD	-10,151,844.23
Martin Marietta Materials	-9,621	USD	-5,100,780.67

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Marubeni	-36,600	JPY	-865,449.16
Masco Corp	40,473	USD	2,186,910.11
Mastercard Inc	7,394	USD	3,594,096.58
Matsumotokiyoshi Holdings	43,500	JPY	640,841.68
Mccormick & Co-NVTG	-34,595	USD	-2,006,271.40
McDonald's	42,436	USD	11,043,224.22
Mckesson Corp	975	USD	680,984.94
MEDIATEK INC	64,000	USD	2,480,095.83
Medibank Private	547,292	AUD	1,488,490.06
Medipal Holdings Corp	18,700	JPY	281,379.97
Medtronic	51,152	USD	4,183,797.61
Melrose Industries	-106,281	GBP	-716,208.44
Mercadolibre Inc	-1,390	USD	-2,383,942.61
Merck & Co	22,957	USD	2,057,519.53
MetLife	5,524	USD	371,292.57
Metro	15,981	CAD	980,659.04
Micron Technology	2,300	USD	558,936.53
Microsoft	6,608	USD	2,721,070.26
Middleby Corp	63,618	USD	8,053,206.22
Midea Group Co Ltd 'A'	174,900	CNY	1,665,409.85
Minebea Mitsumi	-29,900	JPY	-510,165.32
Minerva SA	705,300	BRL	631,248.82
Miniso Group Holding Ltd ADR	-178,575	USD	-2,850,935.55
Minth Group Ltd	846,000	HKD	2,935,591.23
Mitchells and Butlers	-293,109	GBP	-877,833.17
Mitsubishi Chemical Holdings	266,000	JPY	1,322,275.65
Mitsubishi Electric	-133,800	JPY	-3,332,477.77
Mitsubishi Estate	433,700	JPY	9,001,984.64
Mitsubishi Heavy Industries	66,700	JPY	1,391,325.89
Mitsubishi UFJ Financial Group	-56,300	JPY	-762,434.40
Mitsubishi UFJ Lease & Finan	312,200	JPY	2,223,347.76
Mitsui Fudosan	552,500	JPY	5,343,749.23
Mitsui O.S.K. Lines	-140,400	JPY	-3,592,194.32
Mizuho Financial Group	-182,400	JPY	-5,647,698.41
MLPICTCN	34,688	CNH	4,315,011.85
MLPICTJP	-4,632,781	JPY	-25,537,665.72
Moncler	-63,457	EUR	-3,485,058.44
Monday.com	5,286	USD	664,142.50
Mondelez International	3,304	USD	151,436.26
Moneta Money Bank	599,915	CZK	4,799,915.64
Monotaro Co	-5,900	JPY	-80,140.25
Monster Beverage Corp	47,460	USD	3,098,265.73
Moody's	8,125	USD	3,534,127.68
Moscow Exchange Micex Right *	-2,158,060	USD	0.00
Motorola Solutions	10,236	USD	3,340,851.91
MS&AD Insurance Group Holding	145,000	JPY	2,900,958.58
MSCI Inc	3,845	USD	1,878,319.09
MSPTSB44	13,858	USD	11,649,012.73
MSPTWB44	-14,011	USD	-11,757,623.92
MTR	-237,000	HKD	-772,603.46
Murata Manufacturing	-75,300	JPY	-1,327,746.90
Nabtesco	-41,700	JPY	-848,999.52
Nac Kazatomprom Jsc-Gdr	56,429	USD	2,681,032.15
Nanya Technology Corporation	-827,000	USD	-4,325,290.63
Nari Technology Co Ltd 'A'	330,700	CNY	905,801.09
Nasdaq	-2,421	USD	-200,222.85
Naspers	61,751	ZAR	3,504,753.04

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Natera Inc	-4,359	USD	-850,273.16
National Australia Bank	-47,803	AUD	-1,148,390.27
National Bank of Canada	-16,652	CAD	-1,785,391.47
National Grid	-61,882	GBP	-809,005.36
National Storage Reit	8,221,141	AUD	12,743,422.07
Nebius Group NV	11,803	USD	841,219.39
NEC	6,200	JPY	178,837.27
Nedbank Group Ltd	-56,730	ZAR	-776,180.07
Neste	-3,448	EUR	-66,925.68
Nestle	-61,624	CHF	-5,214,695.07
Netease ADR	25,810	USD	3,024,370.72
Netease Inc	43,600	HKD	1,023,548.07
Netflix	79,205	USD	6,323,181.74
Neurocrine Biosciences Inc	1,345	USD	162,426.11
New Gold Inc	2,123,329	USD	15,747,111.91
New World Development	-478,000	HKD	-380,149.43
Newbelco	-20,175	EUR	-1,107,607.50
Newmont Mining Corp	44,895	USD	3,816,906.42
Nexi	-77,362	EUR	-326,545.00
Next	24,217	GBP	3,794,176.94
Nextera Energy Inc	-56,483	USD	-3,860,918.08
Nibe Industrier AB-B SHS	40,752	SEK	134,070.96
Nice Ltd	13,601	ILS	1,297,565.42
Nidec	120,800	JPY	1,399,026.51
Nihon Nohyaku Co Ltd	58,000	JPY	319,475.64
NIKE 'B'	-25,257	USD	-1,370,108.11
Nintendo	36,000	JPY	2,071,930.92
Nio Inc - Adr	-343,297	USD	-1,490,752.86
Nippon Building Fund	-189	JPY	-146,712.07
Nippon Seiki Co Ltd	11,800	JPY	140,057.14
Nippon Steel Sumitomo Metal	-1,014,000	JPY	-3,535,163.25
Nippon Telegraph & Telephone	1,212,200	JPY	1,038,431.31
Nippon Yusen	-17,600	JPY	-485,486.51
Nissan Motor	-3,078,400	JPY	-6,523,381.95
Nissin Foods Holdings Co	-63,700	JPY	-1,007,460.51
Nitori Holdings	-138,300	JPY	-2,060,348.22
Nitto Denko	45,800	JPY	924,264.13
NMCX3743 TSE Hedge	-3,464,476	JPY	-19,005,681.04
Nokia	-156,428	EUR	-871,616.82
Nomura Holdings	-19,200	JPY	-135,690.78
Nomura Research Institute	-8,500	JPY	-278,009.32
Nongfu Spring Co	-339,200	HKD	-1,738,060.02
Nordea Bank ABP	27,303	EUR	439,168.76
Norfolk Southern Corp	-21,683	USD	-5,330,423.40
Norsk Hydro	234,176	NOK	1,545,820.56
Northern Star Resources Ltd	160,031	AUD	2,428,814.79
Northrop Grumman	-3,966	USD	-1,925,542.05
Nova Ltd	-4,673	ILS	-1,330,951.71
Novartis	58,412	CHF	6,880,123.82
Novolipetsk Steel Pjsc *	780,913	RUB	0.00
Novozyme	-5,496	DKK	-300,076.14
NRG Energy	11,824	USD	1,603,179.16
NS Solutions Corp	173,000	JPY	4,155,627.86
NTPC Ltd	49,317	INR	153,965.46
Nutanix Inc 'A'	-72,102	USD	-3,173,359.77
Nvidia	13,607	USD	2,160,760.78
NVR	654	USD	4,061,025.65

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
NXP Semiconductors	-885	USD	-163,564.31
Obayashi	-44,000	JPY	-781,338.83
Obic	-21,100	JPY	-564,151.66
Occidental Petroleum	-18,757	USD	-656,722.59
Odakyu Electric Railway	152,200	JPY	1,412,128.86
Okta Inc	-27,377	USD	-2,015,657.70
Old Dominion Freight Line	-2,734	USD	-365,014.44
Omnicom Group	27,031	USD	1,858,532.29
OMV	12,515	EUR	594,712.80
Oneok Inc	-51,443	USD	-3,219,430.80
Open Text Corp	47,445	CAD	1,317,343.63
Oracle	-12,825	USD	-2,128,418.20
Oracle Corp Japan	9,700	JPY	695,005.64
Orange	-300,117	EUR	-4,261,661.40
Oreilly Automotive Inc	118,713	USD	9,219,475.28
Oriental Land	-125,100	JPY	-1,969,710.60
Orion Oyj 'B'	9,186	EUR	584,688.90
Orizon Valorizacao de Residuo	174,100	BRL	1,891,491.53
Osaka Gas	40,900	JPY	1,206,410.05
Otis Worldwide	92,186	USD	6,856,355.83
OTP Bank	35,594	HUF	3,254,022.51
Otsuka	50,100	JPY	879,591.22
Otsuka Holdings	79,400	JPY	3,827,038.14
Oversea-Chinese Banking Corp	603,800	SGD	7,899,551.76
Paccar	-29,549	USD	-2,755,256.50
Paddy Power Betfair Plc	60,398	GBP	11,157,530.09
Palo Alto Networks Inc	-131,898	USD	-20,686,799.43
Pan American Silver Corp	12,100	CAD	534,838.18
Pandora	2,116	DKK	200,466.14
Park24 Co	49,300	JPY	559,712.51
Parker Hannifin Corp	-437	USD	-327,051.40
Parkin Co PJSC	61,548	AED	81,186.97
Partners Group Holding	-700	CHF	-739,043.53
Paycom Software Inc	-4,673	USD	-634,074.91
Paypal Holdings Inc	36,051	USD	1,792,036.59
Pearson	55,830	GBP	671,379.48
Pembina Pipeline Corp	-86,570	CAD	-2,811,817.68
Pentair	18,494	USD	1,639,886.89
PepsiCo Inc	-103,075	USD	-12,595,958.96
Pernod-Ricard	18	EUR	1,315.80
Petrochina Co 'H'	1,670,000	HKD	1,530,920.11
Philip Morris CR AS	2,606	CZK	1,996,653.98
Philip Morris International	17,864	USD	2,439,768.07
Philips Lighting	-79,989	EUR	-1,676,569.44
Phillips 66	-17,062	USD	-1,874,648.11
Phoenix Group Holdings	-116,682	GBP	-984,878.13
Picc Property & Casualty	862,000	HKD	1,542,704.00
Ping An Bank Co Ltd 'A'	-1,978,500	CNY	-2,750,578.45
Pinterest Inc- Class A	18,564	USD	409,231.52
Piraeus Financial Holdings S	327,484	EUR	2,224,926.31
Pko Bank Polski SA SHS	-85,790	PLN	-1,730,266.30
Polymetal Intl *	33,152	USD	0.00
Posco	3,235	USD	583,191.58
Posiflex Technology Inc	-22,000	TWD	-105,523.31
Power Assets Holdings	289,500	HKD	1,746,570.52
Power Grid India Shs	146,341	USD	366,826.90
Principal Financial Group	5,080	USD	381,546.08

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Procter & Gamble Co	9,999	USD	1,220,108.72
Progressive Corp	-1,502	USD	-291,230.32
Progressive Waste Solution LT	-33,511	USD	-5,003,609.31
Prosus	-34,380	EUR	-1,816,983.00
Prudential Financial	53,122	USD	5,105,718.72
Prysmian	-1,278	EUR	-110,393.64
PSP Swiss Property Reg.	-19,686	CHF	-3,035,938.74
PTC	11,986	USD	1,777,922.48
Public Storage	666	USD	147,155.69
Publicis Groupe	182,370	EUR	16,161,629.40
Pultegroup	28,883	USD	2,883,750.33
Pure Storage Inc 'A'	-2,438	USD	-139,103.73
Qantas Airways	7,824	AUD	46,112.38
Qbe Insurance Group	88,322	AUD	997,458.88
Qiagen Nv	60,453	EUR	2,336,810.74
Qol Holdings Co Ltd	9,700	JPY	112,707.89
Qualcomm	-1	USD	-145.64
Quanta Services Inc	-8,256	USD	-2,966,943.99
Quest Diagnostics	9,252	USD	1,367,022.48
Raiffeisen International Bank	67,700	EUR	2,592,910.00
Rakuten	-223,400	JPY	-1,218,396.62
Randstad Holding	-59,045	EUR	-1,911,286.65
Raspadskaya *	462,460	RUB	0.00
Raytheon Technologies	-9,275	USD	-1,448,367.32
RB Global Inc	3,530	CAD	309,848.00
REA Group	5,164	AUD	537,716.31
Reckitt Benckiser Group	25,974	GBP	1,785,442.91
Recruit Holdings	6,600	JPY	317,184.37
Red Electrica Corporacion SA	-37,816	EUR	-573,668.72
Reddit Inc 'A'	-2,354	USD	-460,738.20
Rede Dor Sao Luiz SA	330,700	BRL	2,086,754.66
Regency Centers Corp	6,073	USD	356,897.66
Regeneron Pharmaceuticals	597	USD	392,359.31
Regions Financial Corp	70,347	USD	1,623,231.05
Reliance Inds-Spons GDR 144A	13,542	USD	807,135.25
Relx	215,833	GBP	7,465,105.19
Renault	-27,990	EUR	-991,405.80
Rentokil Initial 2005	-526,323	GBP	-2,697,469.42
Repsol	93,256	EUR	1,485,101.81
Resmed Inc	2,777	USD	569,539.78
Resona Holdings	-271,600	JPY	-2,202,730.58
Restaurant Brands International	-17,368	CAD	-1,010,427.29
Rexel	64,080	EUR	2,152,447.20
Rheinmetall AG	-434	EUR	-677,474.00
Rightmove Plc	-494,478	GBP	-2,942,573.09
Rio Tinto Finance	-246,546	AUD	-20,552,966.00
Rio Tinto Finance	451,216	GBP	30,975,075.34
Rivian Automotive 'A'	-14,154	USD	-237,537.01
Riyadh Cables Group Co	45,915	SAR	1,360,220.53
Robinhood Markets Inc 'A'	6,573	USD	632,982.50
Roche Holding	-5,419	CHF	-1,911,354.97
Rocket Cos Inc 'A'	-77,488	USD	-1,277,336.36
Rocket Lab Corp	-29,710	USD	-1,764,715.06
Rockwool International	22,008	DKK	664,158.95
Rogers Communications Inc 'B'	-13,946	CAD	-448,811.89
ROHM	83,600	JPY	1,008,163.71
Rollins	42,484	USD	2,171,135.15

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Rolls-Royce Holdings	473,888	GBP	6,241,438.48
Roper Technologies Inc	14,332	USD	5,431,992.13
Ross Stores	-4,613	USD	-707,553.17
Royal Bank Of Scotland Group	475,732	GBP	3,551,304.10
Royal Caribbean Cruises	-460	USD	-109,245.35
Royal Gold Inc	1,759	USD	332,928.70
Ryanair Holdings	377,262	EUR	11,148,092.10
Ryohin Keikaku	58,900	JPY	890,111.12
S.A.C.I. Falabella	285,272	USD	1,694,736.96
Saab Ab-B	-15,236	SEK	-756,522.92
Safran	32,833	EUR	9,764,534.20
Sage Group Plc	-109,635	GBP	-1,359,843.16
Sainsbury J.	2,054,891	GBP	7,648,623.66
Saizeriya	22,500	JPY	669,784.18
Salesforce.com	4,411	USD	994,949.13
Salik Co PJSC	5,276,744	AED	7,767,832.99
Salmar ASA	-16,812	NOK	-876,327.19
Sampo Oyj 'A' SHS	385,035	EUR	3,977,411.55
Samsara Inc 'A'	-32,373	USD	-977,157.69
Samsung Electronics	74,637	USD	5,311,507.34
Samsung Electronics GDR	498	USD	876,042.40
Samsung SDS Co Ltd	75,362	KRW	7,639,301.61
Sandoz Group AG	-43,436	CHF	-2,699,987.36
Sands China	-702,800	HKD	-1,506,884.14
Sanrio	-77,700	JPY	-2,075,358.05
Sansera Engineering Ltd	13,426	INR	213,297.15
Santos Ltd	-408,986	AUD	-1,432,797.88
Sanwa Holdings Corp	-65,600	JPY	-1,453,547.91
Sany Heavy Industry 'A'	1,317,500	CNY	3,391,973.56
SAP	1,642	EUR	342,110.70
Sartorius Stedim Biotech	-3,995	EUR	-838,950.00
Saudi Awwal Bank	105,414	SAR	774,853.08
Sberbank *	443,556	USD	0.00
Schindler Holding	3,768	CHF	1,139,916.17
Schindler Holding -Part.Cert.-	9,993	CHF	3,213,224.71
Schneider Electric	8,119	EUR	1,907,153.10
Schroders Plc	59,658	GBP	278,082.87
Scout24	-2,276	EUR	-195,280.80
Screen Holdings	26,000	JPY	2,152,435.39
Sea ADR	-17,224	USD	-1,870,889.08
Seagate Technology	-4,141	USD	-970,999.19
Secom	89,400	JPY	2,706,439.79
Securitas 'B'	-445,651	SEK	-6,058,910.80
Seibu Holdings	14,200	JPY	331,995.67
Sembcorp Industries	-127,200	SGD	-506,997.72
Sempra Energy	-36,128	USD	-2,715,944.58
Servicenow	43,435	USD	5,665,466.95
Seven & I Holdings	299,247	JPY	3,658,311.05
Severn Trent	-38,578	GBP	-1,232,251.52
Severstal *	15,594	USD	0.00
SGH Ltd	-30,992	AUD	-817,384.96
Sherwin-Williams	17,939	USD	4,949,358.57
Shibaura Mechatronics Corp	-2,700	JPY	-277,789.32
Shimadzu	44,900	JPY	1,016,590.06
Shin-Etsu Chemical	-3,500	JPY	-92,648.05
Shin-Etsu Polymer Co Ltd	18,000	JPY	195,752.98
Shionogi & Co	150,300	JPY	2,319,540.83

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Shiseido Company	-330,600	JPY	-4,090,989.62
Shoprite Holdings Ltd	-135,484	ZAR	-1,881,331.59
Sichuan Kelun-Biotech Biop 'H'	-38,000	HKD	-1,630,358.92
Siemens Energy Ag	25,528	EUR	3,073,571.20
Siemens Healthineers AG	-37,751	EUR	-1,695,774.92
Sigma Healthcare Ltd	-265,371	AUD	-442,988.15
Sika	4,133	CHF	722,220.09
Singapore Airlines	-248,400	SGD	-1,052,577.21
Singapore Exchange	180,400	SGD	2,025,745.03
Sino Biopharmaceutical	-4,349,000	HKD	-2,940,152.93
Sitc International Holdings	196,000	HKD	597,350.49
SK Holdings Co Ltd	27,685	KRW	4,197,290.38
Sk Hynix	10,547	USD	4,058,327.19
SK Square Co Ltd	7,054	KRW	1,534,335.70
SMC	1,400	JPY	414,168.90
Smiths Group	70,090	GBP	1,888,011.01
Smoores International Holding	-1,705,000	HKD	-2,221,407.24
SNAM	299,827	EUR	1,695,821.51
Snap Inc - A	173,975	USD	1,195,434.67
Snap-on	9,138	USD	2,681,216.57
Social Capital Hedosophi V 'A'	-1,757	USD	-39,165.79
Societe Generale	-49,167	CHF	-4,800,981.84
Société Générale 'A'	37,884	EUR	2,603,388.48
Sodexo	-12,883	EUR	-562,987.10
Softbank Group	-68,400	JPY	-1,634,860.06
Softbank Mobile	1,625,700	JPY	1,896,908.97
Sohgo Security Services	269,600	JPY	1,803,541.39
Sompo Holdings	8,400	JPY	243,482.03
Sonic Healthcare Ltd	95,946	AUD	1,231,739.18
Sonova Holding	-9,996	CHF	-2,224,794.84
Sony	-7,200	JPY	-157,384.61
Sony Corp-Sponsored ADR	-51,726	USD	-1,127,494.23
Sony Financial Group Inc ADR	-10,345	USD	-46,067.82
Southern	-56,910	USD	-4,225,426.37
Spotify Technology SA	-2,011	USD	-994,344.43
Square Inc 'A'	10,248	USD	567,961.44
SS&C Technologies Holdings	46,059	USD	3,428,394.38
SSE	-107,422	GBP	-2,680,782.66
Stantec Inc	23,140	CAD	1,861,663.95
Starbucks	-23,686	USD	-1,698,325.22
Stellantis NV	-76,903	EUR	-727,579.28
Stora Enso 'R'	-90,394	EUR	-967,667.79
Straumann Holding Reg.	-803	CHF	-80,653.82
Stryker	30,595	USD	9,155,966.31
Subaru	58,500	JPY	1,078,865.86
Sumco	109,500	JPY	853,567.41
Sumitomo	133,400	JPY	3,921,799.86
Sumitomo Bakelite Co Ltd	43,800	JPY	1,228,423.29
Sumitomo Electric Industries	-27,300	JPY	-937,983.03
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	-67,400	JPY	-2,327,469.07
Sumitomo Mitsui Financial Group	-45,100	JPY	-1,234,994.56
Sumitomo Mitsui Trust Holding	144,200	JPY	3,741,901.14
Sumitomo Realty & Development	-72,400	JPY	-1,546,407.26
Sun Communities Inc	-22,269	USD	-2,349,484.27
Sun Hung Kai Properties	-11,000	HKD	-113,955.35
Sunrise Communications AG 'A'	-53,058	CHF	-2,418,828.97
Super Micro Computer Inc	-60,986	USD	-1,519,911.63

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Surgutneftegas-Preference *	-5,290,583	USD	0.00
Surgutneftegaz *	7,118,700	USD	0.00
Suzuki Motor	50,100	JPY	635,335.92
Svenska Cellulosa 'B'	-101,589	SEK	-1,150,347.40
Swedbank 'A'	19,481	SEK	577,754.60
Swiggy Ltd	33,428	INR	122,316.27
Swiss Life Holding	1,273	CHF	1,254,257.28
Swiss Prime Site Reg.	-23,949	CHF	-3,170,893.93
Swiss Re	12,020	CHF	1,716,127.89
Swisscom Reg.	-13,326	CHF	-8,241,926.93
Swissquote Group Holding-Reg.	-4,589	CHF	-2,401,765.71
Syensqo SA	-10,726	EUR	-735,374.56
Synchrony Financial	27,198	USD	1,932,078.11
Synopsys	-18,662	USD	-7,463,846.61
Sysco Corp	14,551	USD	912,991.77
Sysmex	76,500	JPY	641,000.57
T Rowe Price Group Inc	37,668	USD	3,283,621.96
T&D Holdings	71,800	JPY	1,409,952.73
Taikisha Ltd	48,200	JPY	862,728.73
Taisei	1,300	JPY	104,761.74
Taiwan Semiconductor ADR	-31,928	USD	-8,261,398.88
Taiwan Semiconductor Manufacturing	508,100	USD	21,341,912.76
Taiyo Nippon Sanso	230,800	JPY	5,852,460.07
Takamatsu Construction Group	26,300	JPY	573,605.24
Takasago Thermal Engineering	-58,100	JPY	-1,399,721.28
Takashimaya	46,500	JPY	414,634.71
Take-Two Interactive Software	-22,269	USD	-4,854,640.10
Talabat Holding Plc	917,154	AED	199,862.01
Talanx	1,683	EUR	191,525.40
Tapestry Inc	22,911	USD	2,492,518.60
Target	-27,924	USD	-2,324,127.04
Tatneft *	815,177	USD	0.00
TC Energy Corp	-124,416	CAD	-5,840,959.86
TDK	270,800	JPY	3,252,439.37
Te Connectivity	21,020	USD	4,071,914.68
Tecan Group AG Reg.	10,544	CHF	1,456,103.17
Techtronic Industries	-64,500	HKD	-634,324.43
Teck Resources	-42,733	CAD	-1,744,198.66
Tegna Inc	754,005	USD	12,461,353.87
Tele2	21,030	SEK	300,192.72
Telecom Italia	-727,323	EUR	-373,698.56
Teledyne Technologies Inc	1,535	USD	667,521.44
Telefonaktibolaget LM Ericsson	-20,951	SEK	-175,317.32
Telefonica	-732,416	EUR	-2,558,329.09
Telefonica Brasil S.A.	-906,500	BRL	-4,662,297.84
Telia Company	-1,014,706	SEK	-3,690,692.00
Telstra	-123,734	AUD	-342,144.32
Telus	-69,615	CAD	-782,244.46
Temenos Group	42,217	CHF	3,611,470.39
Tencent Holdings	33,900	HKD	2,221,358.01
Teradyne Inc	-8,073	USD	-1,330,503.54
Terna	57,302	EUR	518,812.31
Terrasky	19,000	JPY	220,355.19
Terumo	171,200	JPY	2,111,064.13
Tesco	2,086,392	GBP	10,556,811.38
Tesla	-430	USD	-164,655.46
Teva Pharmaceutical Ind.	-46,739	USD	-1,242,048.78

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Texas Instruments	-22,294	USD	-3,293,274.34
Texas Pacific Land	-15,366	USD	-3,757,863.28
Textron	-15,442	USD	-1,146,135.76
TFI International Inc	-3,023	CAD	-266,397.30
Thales	528	EUR	121,334.40
The Buckle Inc	100,466	USD	4,569,708.13
The Hershey Company	-16,377	USD	-2,537,601.82
The Swatch Group	-16,589	CHF	-2,999,569.33
The Trade Desk Inc - A	45,723	USD	1,477,836.50
Thermo Fisher Scientific	-7,409	USD	-3,655,451.54
Thomson Reuters	48,799	CAD	5,490,380.07
Tim SA	1,154,200	BRL	3,827,187.11
Tinexta SPA	1,594	EUR	23,894.06
TIS	86,900	JPY	2,481,587.32
TJX Companies	57,973	USD	7,582,470.54
T-Mobile US	26,320	USD	4,550,225.88
TMX Group Ltd	32,898	CAD	1,067,310.10
Toho Co Ltd	-22,300	JPY	-966,672.94
Toho Titanium Co Ltd	471,200	JPY	3,386,389.68
Tokio Marine Holdings	101,600	JPY	3,210,440.16
Tokyo Gas	-33,300	JPY	-1,122,426.28
Tokyo Ohka Kogyo Co Ltd	-35,000	JPY	-1,103,487.08
Tomy Company	-74,100	JPY	-1,109,955.44
Topix Bank Index	1,178,460	JPY	3,307,628.38
Toppan Printing Co	-55,000	JPY	-1,392,558.98
Toray Industries	-132,400	JPY	-733,601.08
Toromont Industries Ltd	16,998	CAD	1,753,225.62
Toronto-Dominion Bank	-20,173	CAD	-1,620,957.38
Toshiba Tec	418,800	JPY	6,233,458.08
Total SA	117,741	EUR	6,545,222.19
Tourmaline Oil Corp	-49,632	CAD	-1,898,156.55
Towa Corporation	62,100	JPY	725,273.59
Toyo Suisan Kaisha	14,600	JPY	852,576.05
Toyota Industries	-25,200	JPY	-2,436,645.50
Toyota Motor	-80,700	JPY	-1,471,185.02
Tractor Supply Company	-292,578	USD	-12,458,449.32
Tradeweb Markets Inc 'A'	12,286	USD	1,124,983.13
Trane Technologies	13,821	USD	4,580,129.59
Transdigm Group	1,914	USD	2,167,255.23
Transunion	-27,806	USD	-2,030,196.69
Travelers Companies	-2,959	USD	-730,799.56
Trend Micro	38,300	JPY	1,352,750.01
Trex Company Inc	-47,027	USD	-1,404,663.60
Trial Holdings Inc	130,900	JPY	2,204,312.42
Truist Financial	25,486	USD	1,067,875.23
Tui AG	532,198	EUR	4,781,266.83
Türk Telekomunikasyon AS	1,844,845	TRY	2,102,268.72
Türkiye Garanti Bankasi	667,142	TRY	1,897,276.74
Twenty-First Century Fox 'A'	22,331	USD	1,389,353.46
Twenty-First Century Fox 'B'	17,571	USD	971,420.68
Twilio Inc - A	-24,507	USD	-2,968,092.02
Two Harbors Investment Corp	513,035	USD	4,586,715.06
Txnm Energy Inc	208,152	USD	10,435,514.29
Tyler Technologies Inc	830	USD	320,812.72
Tyson Foods Inc	-27,398	USD	-1,367,508.84
Uber Technologies Inc	54,233	USD	3,773,152.06
UBS Group Reg.	74,050	CHF	2,941,308.98

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
UCB SA	-12,284	EUR	-2,930,962.40
UDR Inc	-36,225	USD	-1,131,366.17
Ulta Salon Cosmetics & Fragr	3,835	USD	1,975,574.40
Unibail-Rodamco-Westfield	19,318	EUR	1,791,937.68
Unicharm	-241,300	JPY	-1,173,146.28
Unicredit SPA	12,068	EUR	855,862.56
Unilever	-71,968	GBP	-4,005,365.58
Union Pacific Corp	-3,744	USD	-737,419.29
Unipol Gruppo Finanziario	71,100	EUR	1,462,527.00
United Airlines Holdings Inc	-19,177	USD	-1,825,852.23
United International Transport	61,695	SAR	873,934.31
United Parcel Service 'B'	-16,719	USD	-1,412,029.13
United Rentals	3,987	USD	2,747,463.79
United Utilities Group	-46,390	GBP	-634,365.91
Universal Health Services	-7,368	USD	-1,367,764.79
Universal Music Group BV	-242,211	EUR	-5,384,350.53
US Bancorp	24,541	USD	1,114,996.60
Uwm Holdings Corp	-1,191,380	USD	-4,443,138.83
Vale SA	-71,200	BRL	-796,114.18
Valero Energy	25,006	USD	3,466,070.71
Vat Group	-4,338	CHF	-1,799,069.52
Veeva Systems Inc 'A'	6,382	USD	1,213,039.18
Ventas Inc	-35,029	USD	-2,307,926.28
Veon	27,349	USD	1,224,178.93
Verbund 'A'	-28,744	EUR	-1,782,128.00
Verisign	15,140	USD	3,131,902.61
Verisk Analytics	-6,083	USD	-1,158,590.21
Verisure PLC	-322,769	EUR	-4,518,766.00
Verizon Communications	-139,905	USD	-4,851,914.22
Vertiv Holdings 'A'	-6,544	USD	-902,714.84
Vestas Wind Systems	-45,588	DKK	-1,058,369.16
Vici Properties Inc	215,351	USD	5,156,175.33
Victory Giant Technology 'A'	51,821	CNH	1,817,932.47
Vinci	-24,521	EUR	-2,943,746.05
Visa	1,120	USD	334,450.34
Vistra Energy Corp	3,589	USD	493,008.11
Vodafone Group	-1,654,423	GBP	-1,873,553.76
Volkswagen International Finance	-25,619	EUR	-2,652,847.45
Volvo 'B'	-40,155	SEK	-1,097,429.07
Volvo Car Ab-B	-38,323	SEK	-108,665.01
Vontobel Holding	-42,175	CHF	-2,914,403.52
Vulcan Materials	-19,116	USD	-4,642,399.01
Wabtec Corp	25,606	USD	4,653,753.43
Walt Disney	65,152	USD	6,311,331.29
Warabeya Nichiyo Holdings Co	6,600	JPY	117,774.46
Warner Music Group Corp 'A'	324,838	USD	8,482,933.68
Wartsila	-2,784	EUR	-84,633.60
Washington H. Soul Pattinson	-57,134	AUD	-1,204,835.77
Waste Management	-25,688	USD	-4,805,577.49
Waters Corporation	-15,930	USD	-5,151,936.56
Watsco Inc	-738	USD	-211,732.39
Webuild SPA	-44,528	EUR	0.00
WEG SA	447,600	BRL	3,373,848.37
Wells Fargo & Co	-10,417	USD	-826,654.52
Welltower Inc	-888	USD	-140,339.46
Western Digital Corporation	-10,934	USD	-1,603,814.71
Weston (George) Ltd	-21,748	CAD	-1,279,159.03

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Westpac Banking Corp	-82,726	AUD	-1,813,095.39
Wework India Management Ltd	1,731	INR	9,915.31
Wh Group	4,693,500	HKD	4,451,516.20
Wharf Real Estate Investment	108,000	HKD	290,400.71
Whitbread	-20,343	GBP	-594,109.26
Williams Cos	-48,568	USD	-2,485,778.43
Wilmar International	280,700	SGD	572,420.96
Wise Plc 'A'	-127,219	GBP	-1,298,197.66
Wisotech Global Ltd	-28,064	AUD	-1,090,882.03
Wix.com Ltd	-9,377	USD	-829,474.67
Wolters Kluwer -NV-	33,259	EUR	2,938,100.06
Woolworths	-239,254	AUD	-3,991,189.26
Workday 'A'	-9,446	USD	-1,727,457.01
WP Carey Inc	7,128	USD	390,615.25
WR Berkley	-10,454	USD	-624,151.29
Wuxi Apptec Co Ltd-H	-106,300	HKD	-1,147,737.19
Wuxi Biologics Cayman Inc	-268,500	HKD	-923,461.65
Xcel Energy Inc	-77,491	USD	-4,873,332.42
Xero	-16,117	AUD	-1,043,413.77
Xpeng Inc	52,559	USD	907,570.80
Xylem Inc	10,295	USD	1,193,727.36
Yahoo Japan	-443,700	JPY	-1,005,554.33
Yakult Honsha	-45,300	JPY	-602,518.13
Yamaha Motor	-281,200	JPY	-1,771,160.32
Yamato Holdings	-115,800	JPY	-1,389,556.10
Yangzijiang Shipbuilding	921,100	SGD	2,122,308.07
Yara International Asa	35,135	NOK	1,227,863.93
Yaskawa Electric	10,800	JPY	279,021.33
Yellow Cake Plc	-193,075	GBP	-1,309,058.01
Yokogawa Electric	46,800	JPY	1,275,190.86
Yum Brands	13,446	USD	1,731,968.90
Yum China Holdings Inc	64,354	USD	2,615,913.80
Zalando SE	-141,540	EUR	-3,552,654.00
Zebra Technologies 'A'	8,263	USD	1,708,392.58
Zensho Holdings	-23,900	JPY	-1,165,209.90
Zhengzhou Yutong Bus Co 'A'	411,000	CNY	1,637,539.98
Zhongan Online P&C Insurance 'H'	-736,000	HKD	-1,295,465.63
Zillow Group 'C'	-15,627	USD	-907,721.86
Zimmer Holdings Inc	-2,439	USD	-186,738.37
Zoetis	43,838	USD	4,696,408.67
Zoom Video Communications	-27,509	USD	-2,021,160.21
Zscaler Inc	742	USD	142,101.10
Zte Corp	-874,600	HKD	-2,596,637.68
Zurich Financial Services	3,633	CHF	2,349,639.35

Der nicht realisierte Nettogewinn aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 EUR 74,629,727.68 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

* Siehe Erläuterung 17

Pictet TR - Atlas

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
ABB	-80,394	CHF	-5,116,531.63
Adecco	-295,929	CHF	-7,352,905.40
Aena	-207,595	EUR	-4,944,912.90
Airbus Group	102,181	EUR	20,272,710.40
Akzo Nobel	44,790	EUR	2,651,568.00

Pictet TR - Atlas (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Allianz Reg.	41,271	EUR	16,116,325.50
ASML Holding	23,446	EUR	21,603,144.40
Axa	429,718	EUR	17,601,249.28
Bae Systems	258,813	GBP	5,080,518.60
Banca Monte Dei Paschi Siena	469,293	EUR	4,284,645.09
Caixabank	-243,888	EUR	-2,547,410.16
Cappemini	-67,671	EUR	-9,626,199.75
Carlsberg 'B'	86,623	DKK	9,686,374.30
Central Japan Railway	-102,800	JPY	-2,421,889.61
Cie Financiere Richemont SA	139,697	CHF	25,830,057.88
Compagnie de Saint-Gobain	153,982	EUR	13,390,274.72
Crédit Agricole	-361,771	EUR	-6,349,081.05
DSV	163,174	DKK	35,282,636.22
Dubai Taxi Co PJSC	4,150,783	AED	2,472,995.25
Evolution Gaming Group	-92,796	SEK	-5,397,886.82
Fincobank SPA	359,030	EUR	7,970,466.00
Fresenius Medical Care	-145,860	EUR	-5,945,253.60
General Motors	-91,841	USD	-6,359,155.45
Glencore Finance Europe	4,186,848	GBP	19,494,509.02
Heineken Holding	-128,558	EUR	-8,965,634.92
Hermes International	2,992	EUR	6,349,024.00
Hitachi	830,200	JPY	22,106,899.82
Howden Joinery Group	668,501	GBP	6,373,785.51
Iberdrola International	-401,288	EUR	-7,409,782.92
Industria De Diseno Textil	-91,544	EUR	-5,157,588.96
Infineon Technologies	459,242	EUR	17,327,200.66
Ivanhoe Mines 'A'	182,860	CAD	1,773,057.09
Kering	17,718	EUR	5,333,118.00
Klepierre	-13,000	EUR	-438,620.00
L'Oreal	37,483	EUR	13,741,267.80
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton S.A.	24,112	EUR	15,552,240.00
Newbelco	-121,006	EUR	-6,643,229.40
Nintendo	376,900	JPY	21,691,965.54
Novozyme	203,945	DKK	11,135,194.94
Parkin Co PJSC	364,067	AED	480,234.89
PepsiCo Inc	-49,610	USD	-6,062,435.35
Procter & Gamble Co	-96,015	USD	-11,716,045.51
Randstad Holding	-365,848	EUR	-11,842,499.76
Rexel	383,136	EUR	12,869,538.24
Rio Tinto Finance	114,273	GBP	7,844,612.76
Roche Holding	36,907	CHF	13,017,600.64
Rolls-Royce Holdings	2,369,901	GBP	31,213,264.03
Salik Co PJSC	13,469,371	AED	19,828,103.17
Samsung Electronics	447,811	USD	31,868,261.14
Schneider Electric	64,831	EUR	15,228,801.90
Siemens Healthineers AG	-84,533	EUR	-3,797,222.36
SK Square Co Ltd	42,133	KRW	9,164,469.27
Swiss Life Holding	-7,458	CHF	-7,348,193.87
Swiss Re	-22,408	CHF	-3,199,250.73
Taiwan Semiconductor Manufacturing	979,000	USD	41,121,300.15
Tesco	-1,005,635	GBP	-5,088,353.01
Vinci	-148,099	EUR	-17,779,284.95
Volvo 'B'	600,959	SEK	16,424,103.45
Zoetis	-17,095	USD	-1,831,404.40
Zurich Financial Services	-9,912	CHF	-6,410,576.67

Der nicht realisierte Nettogewinn aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 EUR 36,342,010.85 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Pictet TR - Atlas Titan

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
ABB	-18,942	CHF	-1,205,529.54
Adecco	-69,771	CHF	-1,733,590.04
Aena	-48,650	EUR	-1,158,843.00
Airbus Group	24,152	EUR	4,791,756.80
Akzo Nobel	10,575	EUR	626,040.00
Allianz Reg.	9,783	EUR	3,820,261.50
ASML Holding	5,488	EUR	5,056,643.20
Axa	101,140	EUR	4,142,694.40
Bae Systems	61,129	GBP	1,199,966.85
Banca Monte Dei Paschi Siena	110,289	EUR	1,006,938.57
Caixabank	-57,411	EUR	-599,657.90
Capgemini	-16,032	EUR	-2,280,552.00
Carlsberg 'B'	20,388	DKK	2,279,830.97
Central Japan Railway	-24,300	JPY	-572,489.47
Cie Financiere Richemont SA	32,880	CHF	6,079,531.45
Compagnie de Saint-Gobain	36,265	EUR	3,153,604.40
Crédit Agricole	-84,969	EUR	-1,491,205.95
DSV	38,496	DKK	8,323,877.36
Dubai Taxi Co PJSC	735,403	AED	438,145.80
Evolution Gaming Group	-22,110	SEK	-1,286,125.24
Fincobank SPA	84,387	EUR	1,873,391.40
Fresenius Medical Care	-34,380	EUR	-1,401,328.80
General Motors	-21,615	USD	-1,496,642.52
Glencore Finance Europe	985,021	GBP	4,586,385.92
Heineken Holding	-30,393	EUR	-2,119,607.82
Hermes International	704	EUR	1,493,888.00
Hitachi	195,900	JPY	5,216,504.09
Howden Joinery Group	157,341	GBP	1,500,158.99
Iberdrola International	-94,397	EUR	-1,743,040.61
Industria De Diseno Textil	-21,625	EUR	-1,218,352.50
Infineon Technologies	107,942	EUR	4,072,651.66
Ivanhoe Mines 'A'	44,021	CAD	426,838.82
Kering	4,166	EUR	1,253,966.00
Klepierre	-3,069	EUR	-103,548.06
L'Oreal	8,831	EUR	3,237,444.60
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton S.A.	5,684	EUR	3,666,180.00
Newbelco	-28,511	EUR	-1,565,253.90
Nintendo	89,100	JPY	5,128,028.99
Novozyme	48,295	DKK	2,636,859.14
Parkin Co PJSC	67,730	AED	89,341.55
PepsiCo Inc	-11,681	USD	-1,427,440.18
Procter & Gamble Co	-22,617	USD	-2,759,795.88
Randstad Holding	-86,065	EUR	-2,785,924.05
Rexel	90,445	EUR	3,038,047.55
Rio Tinto Finance	26,834	GBP	1,842,100.39
Roche Holding	8,664	CHF	3,055,910.59
Rolls-Royce Holdings	559,750	GBP	7,372,301.41
Safran	35,087	EUR	10,434,873.80
Salik Co PJSC	3,206,118	AED	4,719,688.73
Samsung Electronics	105,650	USD	7,518,533.03
Schneider Electric	15,261	EUR	3,584,808.90
Siemens Healthineers AG	-19,899	EUR	-893,863.08
SK Square Co Ltd	9,901	KRW	2,153,594.82
Swiss Life Holding	-1,753	CHF	-1,727,190.10
Swiss Re	-5,240	CHF	-748,128.97
Taiwan Semiconductor Manufacturing	231,000	USD	9,702,778.69
Tesco	-236,725	GBP	-1,197,790.81

Pictet TR - Atlas Titan (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Vinci	-35,085	EUR	-4,211,954.25
Volvo 'B'	141,400	SEK	3,864,437.07
Zoetis	-4,024	USD	-431,095.13
Zurich Financial Services	-2,333	CHF	-1,508,865.55

Der nicht realisierte Nettogewinn aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 EUR 7,340,357.21 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Pictet TR - Lotus

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Ability Opto-Electronics Technology	-11,000	TWD	-27,781.84
Accent Group Ltd	-77,313	AUD	-41,483.53
A-Living Services 'H'	-56,250	HKD	-14,029.73
Andes Technology Corp	-7,000	TWD	-45,526.23
Cafe De Coral Holdings Ltd	-46,000	HKD	-24,757.97
Cheil Industries Inc	15,807	KRW	2,237,649.64
Cheng Shin Rubber Industry	-608,000	USD	-486,046.93
CSI1000 BBG Ex-Sanc NTR	492,735	CNH	7,438,750.14
Custom Ai Long V2	816,968	JPY	5,228,295.37
Custom Ai Short V2	-824,698	JPY	-5,356,189.39
Custom JPN Long	16,695,793	JPY	10,157,961.81
Custom JPN Short	-14,299,247	JPY	-8,557,388.11
Custom Long V2	1,128,986	JPY	7,343,692.58
Custom Short V2	-868,888	JPY	-5,589,200.14
CustomL1	2,978,047	JPY	16,562,524.75
Daiwa Office Investment	729	JPY	1,483,034.17
E.Sun Financial Holding Co	-183,000	TWD	-167,369.88
Fukuoka Reit	1,138	JPY	1,163,412.41
GLP J-REIT	1,733	JPY	1,401,732.26
Goto Gojek Tokopedia TBK PT	1,060,272,600	IDR	3,464,951.19
Great Tree Pharmacy Co Ltd	-13,000	TWD	-32,974.00
GS China High Divs	214,853	CNH	2,975,274.78
GS Custom Korea	-534,103	KRW	-4,381,752.53
GS Japan Basket	-6,255,435	JPY	-4,527,897.02
GS Japan Construction	4,692,432	JPY	4,996,549.34
GS Japan Hedge	-10,459,249	JPY	-7,200,758.96
GS Korea Hedge	-47,686,845	KRW	-2,954,753.75
Indorama Ventures PCL	39,600	THB	17,230.86
loof Holdings Ltd	152,633	AUD	395,188.78
Iress Ltd	577,637	AUD	2,784,543.57
Itochu-Shokuhin Corporation Ltd	24,300	JPY	1,483,694.18
J&V Energy Technology Co Ltd	-12,000	TWD	-29,722.13
Japan Excellent Inc	1,670	JPY	1,351,682.05
Japan Hotel Reit Investment	2,938	JPY	1,305,500.08
Japan Logistics Fund	2,801	JPY	1,583,928.77
Japan Retail Fund Investment	2,222	JPY	1,497,916.63
JPPCCJL2	223,562	JPY	1,515,805.69
JPPCSGVU	11,035	SGD	735,997.64
Karur Vysya Bank Ltd	2,738	INR	6,843.26
Kolon Enp Inc	75,314	KRW	373,931.55
Kolon Industries Inc	-13,972	KRW	-370,389.05
Korea Corporate Reform	1,903,124	KRW	1,852,837.60
Lasalle Logiport Reit	1,639	JPY	1,412,062.57
LG	59,643	USD	2,844,920.52
LG Household & Health Care	-3,952	USD	-603,829.88
Mitsubishi Estate	160,200	JPY	3,325,150.89

Pictet TR - Lotus (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Mitsui Fudosan	215,000	JPY	2,079,468.02
MLPICTCN	12,462	CNH	1,550,209.80
MLPICTJP	-1,673,833	JPY	-9,226,809.47
MSPTSB44	4,982	USD	4,187,861.27
MSPTWB44	-5,037	USD	-4,226,903.98
National Storage Reit	81,629	AUD	126,531.44
NMCX3743 TSE Hedge	-1,253,234	JPY	-6,875,084.62
Posiflex Technology Inc	-8,000	TWD	-38,372.11
Rio Tinto Finance	-89,078	AUD	-7,425,864.16
Rio Tinto Finance	112,280	GBP	7,707,797.28
Samsung SDS Co Ltd	28,762	KRW	2,915,548.86
Seven & I Holdings	87,029	JPY	1,063,934.32
SK Holdings Co Ltd	10,529	KRW	1,596,289.35
Sumitomo Mitsui Trust Holding	78,700	JPY	2,042,216.50
Swiggy Ltd	12,091	INR	44,242.13
Taiwan Semiconductor ADR	-11,781	USD	-3,048,344.41
Taiwan Semiconductor Manufacturing	71,000	USD	2,982,239.34
Toho Titanium Co Ltd	182,300	JPY	1,310,141.84
Trend Micro	18,900	JPY	667,545.05
Wework India Management Ltd	626	INR	3,585.78

Der nicht realisierte Nettogewinn aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 EUR 3,753,702.28 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Pictet TR - Quest AI

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
3M Co	-4,956	USD	-675,597.60
Abbott Laboratories	4,139	USD	441,547.37
Abbvie -When Issued	5,058	USD	984,037.14
ABN Amro Group	61,727	EUR	1,838,847.33
Accenture 'A'	-5,608	USD	-1,281,132.79
Accor	-20,745	EUR	-1,000,323.90
ACS	2,642	EUR	224,173.70
Admiral Group	5,966	GBP	217,007.57
Advantest	-4,400	JPY	-469,305.23
Aeroports de Paris	-3,666	EUR	-408,392.40
Affirm Holdings Inc	-17,589	USD	-1,114,691.36
Aflac	-19,125	USD	-1,795,660.73
Agilent Technologies Inc	3,816	USD	442,115.99
Agnico Eagle Mines	3,213	CAD	464,536.85
Aia Group	-47,600	HKD	-416,050.23
AIB Group	-36,303	EUR	-333,987.60
Air Liquide	1,540	EUR	246,800.40
Aisin Seiki	31,200	JPY	495,907.55
Akzo Nobel	-18,105	EUR	-1,071,816.00
Alexandria Real Estate Equities	5,868	USD	244,522.90
Alnylam Pharmaceuticals Inc	8,846	USD	2,995,114.23
Alphabet Inc-CI A	-10,481	USD	-2,793,267.48
Alstom	2,873	EUR	72,313.41
Amadeus IT Group 'A'	1,000	EUR	62,840.00
Amazon.com	3,344	USD	657,211.53
American Express	-7,296	USD	-2,298,229.13
American Tower	1,872	USD	279,847.62
Ameriprise Financial	3,194	USD	1,333,514.38
Ametek Inc	-650	USD	-113,628.93
Amgen	-6,392	USD	-1,781,400.25

Pictet TR - Quest AI (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Amphenol Corp	-10,065	USD	-1,158,145.60
Amrize Ltd	-23,507	USD	-1,082,428.84
Analog Devices	-10,261	USD	-2,369,435.22
Anthem Inc	-5,779	USD	-1,724,916.73
Apollo Global Management	-23,861	USD	-2,941,051.86
Apple	7,071	USD	1,636,784.92
Applovin 'A'	-3,061	USD	-1,756,194.82
Arc Resources Ltd	-36,416	CAD	-582,466.00
Archer-Daniels Midland	5,503	USD	269,375.00
Ares Management 'A'	-3,968	USD	-546,083.56
Argenx SE	1,947	EUR	1,395,609.60
Aristocrat Leisure Ltd	58,768	AUD	1,941,359.44
Asahi Glass Co Ltd	-21,600	JPY	-609,317.82
Asahi Group Holdings	93,600	JPY	833,602.63
Ashtead Group	-3,310	GBP	-192,803.76
Asm International Nv	-979	EUR	-506,730.40
ASML Holding	165	EUR	152,031.00
Assa Abloy 'B'	13,818	SEK	458,047.49
Associated British Foods	-34,100	GBP	-830,678.58
Astellas Pharma	-17,400	JPY	-197,829.15
Astera Labs Inc	4,462	USD	632,039.10
Astrazeneca	-1,446	GBP	-228,372.44
Auckland Intl Airport Ltd	-176,679	NZD	-720,609.12
Australia and New Zealand Banking Group	-12,600	AUD	-259,984.10
Auto Trader Group	38,808	GBP	260,631.17
Autodesk	767	USD	193,315.74
Automatic Data Processing	803	USD	175,874.40
Autozone Inc	852	USD	2,460,349.96
Avery Dennison	-949	USD	-146,965.92
Axa	10,213	EUR	418,324.48
Banca Mediolanum Spa	-23,670	EUR	-460,854.90
Banca Monte Dei Paschi Siena	-91,727	EUR	-837,467.51
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	6,024	EUR	120,781.20
Banco BPM SPA	-63,414	EUR	-825,650.28
Banco De Sabadell	45,605	EUR	153,460.83
Banco Santander	-191,098	EUR	-1,924,356.86
Bandai Namco Holdings	42,300	JPY	958,642.05
Bank Hapoalim BM	45,096	ILS	868,041.67
Bank Leumi Le-Israel	21,527	ILS	403,728.30
Bank of Ireland Group Plc	22,409	EUR	366,947.38
Bank of Montreal	495	CAD	54,806.98
Bank of New York Mellon Corp	-30,167	USD	-2,981,895.39
Bankinter	-71,221	EUR	-1,008,133.27
Banque Cantonale Vaudoise - Reg.	-3,188	CHF	-343,981.95
Barclays Bank	-94,443	GBP	-514,804.40
Barrick Gold Corp	1,434	CAD	53,257.26
BASF	-38,701	EUR	-1,719,485.43
Baxter International Inc	-26,326	USD	-428,362.10
Bayer Reg.	28,141	EUR	1,041,498.41
BE Semiconductor Industries N	-1,423	EUR	-190,326.25
Bentley Systems Inc 'B'	17,354	USD	563,936.66
Berkshire Hathaway	140	USD	59,918.26
Best Buy	16,416	USD	935,521.21
Blackrock Inc	2,368	USD	2,158,086.87
Blackstone Group 'A'	12,441	USD	1,632,811.73
Bloom Energy Corp 'A'	4,629	USD	342,469.93
BNP Paribas	37,369	EUR	3,019,041.51

Pictet TR - Quest AI (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Booking Holdings	652	USD	2,973,030.06
Booz Allen Hamilton Holdings	-2,381	USD	-171,025.72
Boston Scientific	36,891	USD	2,995,067.35
BP	169,885	GBP	842,080.15
BPER Banca	-71,346	EUR	-827,613.60
Brambles Ltd	5,791	AUD	75,494.75
Brenntag	-12,991	EUR	-643,833.96
Broadcom	-480	USD	-141,451.74
Broadridge Financial Solution	1,461	USD	277,620.47
Brookfield Renewable Corp	4,419	CAD	144,518.51
BT Group	-235,879	GBP	-497,205.85
Builders Firstsource Inc	11,280	USD	988,206.56
Bunge	14,824	USD	1,124,374.74
Bureau Veritas	-34,876	EUR	-947,929.68
Burlington Stores Inc	-3,890	USD	-956,725.71
C.H. Robinson Worldwide	364	USD	49,824.72
Canadian Pacific Railway Ltd	1,169	CAD	73,375.64
Capcom	4,600	JPY	91,230.80
Capgemini	-1,125	EUR	-160,031.25
Capitaland Investment Ltd/Sl	-247,800	SGD	-444,624.10
Carlyle Group Inc	-9,802	USD	-493,334.09
Carnival	15,791	USD	410,623.81
Carrefour	9,087	EUR	129,308.01
Carrier Global	33,975	USD	1,528,578.49
Carsales.com	2,496	AUD	43,593.55
Carvana Co	-1,429	USD	-513,488.51
Caterpillar	316	USD	154,137.61
Cboe Global Markets Inc	-11,071	USD	-2,366,061.56
CBRE Group Inc 'A'	-4,677	USD	-640,312.34
CCH I LLC	9,401	USD	1,670,959.81
Cdw Co	6,813	USD	790,098.01
Celestica Inc	533	CAD	134,420.36
Cenovus Energy Inc	11,661	CAD	168,189.59
Centene	51,988	USD	1,821,538.76
Centrica	109,996	GBP	213,592.42
CF Industries Holdings	-15,029	USD	-989,691.23
CGI Group 'A'	20,741	CAD	1,633,358.58
Cheniere Energy Inc	4,951	USD	819,468.60
Chevron	12,033	USD	1,561,539.04
Chiba Bank	-10,600	JPY	-100,651.23
Chipotle Mexican Grill	43,705	USD	1,376,887.05
Chugai Pharmaceutical	15,100	JPY	676,135.99
Church & Dwight Co	8,506	USD	607,286.90
Cie Financiere Richemont SA	882	CHF	163,082.32
Cigna	5,415	USD	1,268,994.38
Cincinnati Financial	-3,773	USD	-524,676.55
Cintas Corp	17,237	USD	2,760,238.92
Cisco Systems	-2,266	USD	-148,622.74
CK Asset Holdings	171,500	HKD	737,682.82
CK Hutchison Holdings	284,000	HKD	1,645,039.55
Clorox	-3,579	USD	-307,267.72
Cloudflare Inc - Class A	17,510	USD	2,939,330.32
Coca-Cola Europacific Partners	-21,998	USD	-1,698,853.60
Coca-Cola HBC Reg.	19,783	GBP	870,483.72
Cognizant Technology Solutions 'A'	-8,142	USD	-575,406.36
Coinbase Global Inc 'A'	-3,681	USD	-708,775.46
Coles Group	6,586	AUD	80,174.79

Pictet TR - Quest AI (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Commerzbank	49,105	EUR	1,772,690.50
Commonwealth Bank of Australia	-11,757	AUD	-1,071,895.01
Compagnie de Saint-Gobain	-4,402	EUR	-382,797.92
Compass Group	110,699	GBP	2,997,107.44
Concordia Financial Group Ltd	-26,100	JPY	-183,391.31
Constellation Energy	-3,404	USD	-1,023,909.99
Constellation Software Inc	1,460	CAD	2,994,002.10
Continental	880	EUR	59,804.80
Cooper Cos Inc	-21,045	USD	-1,468,643.36
Corebridge Financial Inc	30,303	USD	778,442.26
Coreweave Inc 'A'	-18,212	USD	-1,110,444.31
Corning	-39,564	USD	-2,949,656.30
Corpay Inc	-3,494	USD	-895,269.63
Corteva Inc	52,547	USD	2,999,042.45
Costar Group Inc	26,444	USD	1,513,980.64
Costco Wholesale Corp	4,058	USD	2,979,586.82
Covivio	2,073	EUR	117,435.45
Crédit Agricole	112,954	EUR	1,982,342.70
Credo Technology Group Holding	12,429	USD	1,522,762.83
CRH PLC	-19,532	USD	-2,075,519.26
Crown Castle International Corp	14,954	USD	1,131,561.13
CSL	1,161	AUD	113,812.54
CTS Eventim	-3,293	EUR	-258,500.50
Cvc Capital Partners Plc	-22,966	EUR	-328,413.80
CVS Health	20,825	USD	1,407,188.05
Dai-ichi Life Holdings	355,000	JPY	2,513,686.98
Daimler Truck Holding G	-50,293	EUR	-1,876,934.76
Daiwa House Industry Co Ltd	59,400	JPY	1,677,237.36
Daiwa Securities Group	141,200	JPY	1,051,200.46
Danaher	-4,067	USD	-792,726.50
Dassault Systemes	15,940	EUR	380,009.60
Datadog Inc - Class A	14,128	USD	1,635,886.35
Deere	6,095	USD	2,416,151.51
Delivery Hero	-17,610	EUR	-400,099.20
Dell Technologies	10,378	USD	1,112,335.67
Delta Air Lines	11,655	USD	688,711.32
Descartes Systems Group	2,325	CAD	173,894.80
Deutsche Bank Reg.	68,890	EUR	2,280,947.90
Deutsche Boerse	11,095	EUR	2,481,951.50
Deutsche Lufthansa Restricted Reg.	61,219	EUR	514,606.91
Deutsche Post AG Reg.	-63,365	EUR	-2,961,046.45
Diageo	2,419	GBP	44,423.83
Diamondback Energy Inc	-945	USD	-120,960.32
Digital Realty Trust	-11,152	USD	-1,469,050.13
Discovery Inc-W/I	-8,956	USD	-219,772.59
Docusign	2,315	USD	134,825.66
Dollar Tree	-20,511	USD	-2,148,289.08
Dollarama	-879	CAD	-112,005.75
DoorDash Inc	-10,827	USD	-2,088,146.60
Dover Corp	-14,516	USD	-2,413,132.82
Dow Chemical	75,034	USD	1,493,716.15
Dr Horton Inc	11,458	USD	1,405,164.74
Draftkings Inc 'A'	-47,298	USD	-1,387,789.25
DSV	-2,721	DKK	-588,353.86
Dynatrace Inc	1,634	USD	60,298.49
Eaton	11,000	USD	2,983,192.13
Ebay	-11,810	USD	-875,857.64

Pictet TR - Quest AI (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Echostar Corp-A	-2,046	USD	-189,365.41
Ecolab	-2,251	USD	-503,156.82
Edenred	-26,536	EUR	-501,795.76
EDP - Energias De Portugal	332,171	EUR	1,300,449.48
Elbit Systems Ltd	-603	ILS	-295,773.02
Elia System Operator	-2,224	EUR	-243,972.80
Emcor group	-1,302	USD	-678,232.86
Enel Spa	47,928	EUR	425,456.86
Engie	24,296	EUR	544,473.36
Eni	55,528	EUR	896,221.92
EQT	-15,150	USD	-691,421.51
EQT AB	-39,773	SEK	-1,336,419.82
Equifax	-921	USD	-170,155.04
Equitable Holdings Inc	32,357	USD	1,312,794.11
Equity Residential	-2,320	USD	-124,528.76
Erie Indemnity Company 'A'	-2,501	USD	-610,423.30
Essex Property Trust Inc	-6,817	USD	-1,518,900.39
Essilor International	-10,068	EUR	-2,717,353.20
Essity Aktiebolag 'B'	-41,233	SEK	-1,009,974.29
Eurofins Scientific	-3,606	EUR	-225,014.40
Euronext	8,061	EUR	1,031,808.00
Everest Re Group	3,982	USD	1,150,574.07
Eversource Energy	-12,401	USD	-710,936.46
Evolution Gaming Group	-14,068	SEK	-818,327.00
Evonik Industries	-18,945	EUR	-253,105.20
Experian Group	78,142	GBP	3,009,695.31
F5 Networks	-6,081	USD	-1,321,670.63
Fair Isaac	106	USD	152,586.93
Fanuc	-33,700	JPY	-1,113,758.20
Ferrari	7,089	EUR	2,259,264.30
Fidelity National info Service	36,590	USD	2,070,561.88
Fifth Third Bancorp	2,847	USD	113,472.75
Fincombank SPA	-64,738	EUR	-1,437,183.60
First Quantum Minerals Ltd	68,577	CAD	1,567,571.65
First Solar Inc	-10,785	USD	-2,398,880.80
Firstservice Corp	3,071	CAD	407,171.23
Fiserv Inc	26,231	USD	1,500,222.45
Fisher & Paykel Healthcare Corp	9,414	NZD	174,004.70
Flutter Entertainment Plc	-4,455	USD	-815,703.69
FNF	5,043	USD	234,405.36
Ford Motor	10,803	USD	120,682.33
Fortescue Metals Group	151,609	AUD	1,894,682.09
Fortinet	-25,607	USD	-1,731,407.79
Fortis Inc	10,667	CAD	472,822.61
Fortive	-8,313	USD	-390,787.80
Fuji Electric Co Ltd	-14,500	JPY	-933,379.29
Fujikura	1,000	JPY	94,736.71
Fujitsu	-117,700	JPY	-2,767,807.33
Gartner	2,236	USD	480,308.30
GE Healthcare Technologies W/I	-28,683	USD	-2,003,133.09
GE Vernova Llc	2,738	USD	1,523,670.36
Gea Group	10,942	EUR	632,447.60
Gecina SA	3,410	EUR	275,869.00
General Motors	3,418	USD	236,665.47
GFL Environmental Inc	-24,955	CAD	-913,936.78
Gilead Sciences	-11,871	USD	-1,240,620.32
Global Payments	8,010	USD	527,884.54

Pictet TR - Quest AI (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
GoDaddy Inc - Class A	14,655	USD	1,548,292.74
Goldman Sachs Group	-945	USD	-707,271.49
Goodman Group	-18,752	AUD	-329,852.92
Graco Inc	2,081	USD	145,242.09
Great-West Lifeco	-17,342	CAD	-729,163.29
Grifols	-33,326	EUR	-356,588.20
Guidance Software Inc	13,572	USD	1,201,828.94
GVC Holdings	67,214	GBP	590,119.14
Halliburton Co	-52,963	USD	-1,274,413.03
Hang Seng Bank	-68,200	HKD	-1,145,209.10
Hannover Rueck	-2,849	EUR	-758,403.80
Hartford Financial Services Group	-3,217	USD	-377,455.49
Heineken Holding	-18,778	EUR	-1,309,577.72
Helvetia Holding Reg.	-1,399	CHF	-314,530.68
Hennes & Mauritz AB 'B'	-52,242	SEK	-896,997.12
Hensoldt AG	-7,027	EUR	-515,781.80
Hermes International	53	EUR	112,466.00
Hexagon 'B'	-38,960	SEK	-394,026.04
Hilton Worldwide Holdings	-1,606	USD	-392,799.61
Hitachi	13,000	JPY	346,169.23
Honda Motor	146,200	JPY	1,219,861.14
Hong Kong Exchanges & Clear	21,500	HKD	958,660.15
Howmet Aerospace Inc	-16,778	USD	-2,928,882.08
Hubbell	-5,625	USD	-2,127,054.15
Hubspot Inc	5,299	USD	1,810,625.14
Humana	6,667	USD	1,453,973.11
Hunt (JB) Transport Services Inc	429	USD	70,988.00
Huntington Bancshares	73,549	USD	1,086,529.99
Hyatt Hotels Corp 'A'	-4,573	USD	-624,243.98
IA Financial Inc	-9,773	CAD	-1,079,528.29
Idemitsu Kosan	85,500	JPY	549,443.03
Idex Corporation	-738	USD	-111,813.80
Illinois Tool Works	9,959	USD	2,088,553.54
Illumina	13,170	USD	1,470,796.72
IMCD Group NV	3,096	EUR	239,444.64
Imperial Brands	51,849	GBP	1,852,110.53
Incyte	921	USD	77,455.12
Industria De Diseno Textil	-12,469	EUR	-702,503.46
Industrivarden AB 'A'	1,787	SEK	68,561.91
Indutrade AB	20,523	SEK	455,687.56
Infineon Technologies	-35,125	EUR	-1,325,266.25
Informa	-27,362	GBP	-277,020.08
Infratil Ltd	-17,765	NZD	-96,377.30
Ing Groep	125,713	EUR	3,018,369.13
Inpex	55,500	JPY	942,741.60
Inpost	-27,655	EUR	-289,547.85
Insmed Inc	2,690	USD	398,627.10
Insulet	7,451	USD	1,803,288.55
Intel	54,446	USD	1,710,636.81
Intercontinental Exchange	6,850	USD	944,634.51
International Flavors & Fragrances	883	USD	50,666.58
International Paper	-8,093	USD	-271,431.95
Intl Business Machines	-11,616	USD	-2,929,690.80
Intl Consolidated Airline 'DI'	12,549	EUR	59,595.20
Intuit Inc	-4,643	USD	-2,618,771.39
Intuitive Surgical Inc	-4,506	USD	-2,172,947.48
Iqvia Holdings	-15,617	USD	-2,997,341.71

Pictet TR - Quest AI (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Iron Mountain Inc	26,278	USD	1,855,983.75
Israel Discount Bank 'A'	116,732	ILS	1,054,707.66
Ivanhoe Mines 'A'	-82,642	CAD	-801,317.86
Jabil Circuit Inc	-7,937	USD	-1,540,972.14
Jack Henry & Associates Inc	-5,862	USD	-910,807.40
Japan Airlines	-15,700	JPY	-247,752.24
Japan Exchange Group	-14,100	JPY	-128,370.42
Japan Post Bank	-49,900	JPY	-598,781.08
Japan Post Holdings	106,800	JPY	957,543.67
Japan Tobacco	6,600	JPY	202,206.38
JD Sports FSN Registered	-268,917	GBP	-260,124.03
JDE Peets BV	-18,086	EUR	-576,219.96
JFE Holdings	-60,900	JPY	-660,808.92
JM Smucker	11,602	USD	966,232.38
Johnson & Johnson	-16,969	USD	-2,990,109.88
Johnson Controls Internation	-29,033	USD	-2,960,280.78
JPMorgan Chase	-10,807	USD	-2,964,989.18
JX Advanced Metals Corp	15,700	JPY	167,158.14
JX Holdings	202,400	JPY	1,217,110.30
Kansai Electric Power	-61,000	JPY	-813,491.72
Kawasaki Heavy Industries	-9,500	JPY	-535,664.38
KBC Groep	1,417	EUR	157,641.25
Kenvue Inc	-7,533	USD	-110,642.64
Keppel	50,000	SGD	342,635.81
Kering	-7,880	EUR	-2,371,880.00
Keurig Dr Pepper Inc	-11,559	USD	-275,675.92
Keyence	8,300	JPY	2,555,522.69
Keysight Technologies IN	-4,021	USD	-695,667.75
Kimco Realty	6,504	USD	112,253.46
Kingfisher	37,101	GBP	132,869.29
Kingspan Group Plc	-6,508	EUR	-482,568.20
Kinross Gold Corp	6,691	CAD	160,677.10
Kioxia Holdings Corp	13,600	JPY	770,909.10
Klepierre	6,619	EUR	223,325.06
Kobe Bussan	15,900	JPY	327,346.83
Kohler Kravis Roberts & Co Inc - A	13,262	USD	1,439,516.17
Komatsu	1,500	JPY	40,741.13
Konami Holdings	1,700	JPY	196,975.21
Koninklijke KPN	28,184	EUR	112,059.58
Kroger Co	8,843	USD	470,442.03
Kubota	-77,700	JPY	-935,536.12
La Francaise Des Jeux Saem	-11,924	EUR	-281,644.88
Laboratory Corp America Holding	-4,301	USD	-918,757.62
Lam Research	14,955	USD	2,179,741.07
Land Securities Group	-16,998	GBP	-121,087.51
LEG Immobilien AG	5,601	EUR	348,662.25
Legal & General Group	-603,096	GBP	-1,808,977.18
Legrand S.A.	854	EUR	108,671.50
Leidos Holdings	-3,809	USD	-585,076.93
Lennar Corp	2,864	USD	250,686.87
Lennox International	2,588	USD	1,070,016.64
Leonardo SPA	34,326	EUR	1,687,466.16
Liberty Media Corp -Liberty- 'C'	-1,990	USD	-166,916.34
Lifco 'B'	1,553	SEK	50,490.07
Linde Plc	2,742	USD	995,496.94
Link Reit	184,800	HKD	702,301.86
Live Nation	-17,157	USD	-2,081,716.98

Pictet TR - Quest AI (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Loews	-3,803	USD	-341,005.52
Logitech International - Reg.	15,321	CHF	1,342,583.91
Lonza Group	4,508	CHF	2,605,483.51
L'Oreal	-2,526	EUR	-926,031.60
LPL Financial Holdings Inc	-8,469	USD	-2,575,565.37
Lululemon Athletica Inc	1,703	USD	301,332.90
Lundin Gold Inc	611	CAD	43,273.63
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton S.A.	-2,677	EUR	-1,726,665.00
Lynas Corp Ltd	-14,732	AUD	-104,057.51
M&T Bank	9,338	USD	1,601,958.57
M3	-47,700	JPY	-547,766.12
Macquarie Group	1,716	AUD	197,985.01
Manulife Financial	-10,110	CAD	-312,989.87
Marks & Spencer Group	-217,748	GBP	-822,961.00
Marriott International 'A'	-11,229	USD	-2,966,226.71
Marubeni	-20,900	JPY	-494,204.57
Marvell Technology Group	-3,884	USD	-281,035.65
Masco Corp	21,390	USD	1,155,783.05
Mastercard Inc	6,114	USD	2,971,910.52
Medtronic	-34,249	USD	-2,801,276.29
Melrose Industries	-48,113	GBP	-324,224.80
Mercadolibre Inc	-1,052	USD	-1,804,250.08
Merck & Co	-16,981	USD	-1,521,920.96
MetLife	6,759	USD	454,302.41
Mettler Toledo Intl	1,011	USD	1,200,158.45
Microchip Technology	20,725	USD	1,124,438.67
Microstrategy Inc 'A'	-1,822	USD	-235,729.83
Mitsubishi Electric	-119,500	JPY	-2,976,316.09
Mitsubishi Estate	-28,400	JPY	-589,477.44
Mitsubishi Heavy Industries	30,500	JPY	636,213.49
Mitsubishi UFJ Financial Group	-90,200	JPY	-1,221,520.12
Mitsubishi UFJ Lease & Finan	93,200	JPY	663,728.42
Mitsui Fudosan	-89,700	JPY	-867,573.39
Mizuho Financial Group	-84,300	JPY	-2,610,202.72
Moncler	-12,259	EUR	-673,264.28
Monday.com	4,774	USD	599,813.91
Mondelez International	1,434	USD	65,726.27
Monotaro Co	-17,100	JPY	-232,270.88
Monster Beverage Corp	-15,209	USD	-992,868.17
Motorola Solutions	9,399	USD	3,067,669.69
MS&AD Insurance Group Holding	119,300	JPY	2,386,788.68
MSCI Inc	379	USD	185,145.11
MTR	-145,000	HKD	-472,689.88
MTU Aero Engines Holdings	392	EUR	139,277.60
Murata Manufacturing	-9,000	JPY	-158,694.85
Nasdaq	-5,464	USD	-451,886.69
Natera Inc	449	USD	87,582.62
National Australia Bank	-73,937	AUD	-1,776,217.62
National Bank of Canada	-6,901	CAD	-739,910.32
Nebius Group NV	1,029	USD	73,338.54
NEC	48,600	JPY	1,401,853.40
Nemetschek	2,400	EUR	222,720.00
Neste	32,386	EUR	628,612.26
Nestle	-23,178	CHF	-1,961,349.52
Netflix	37,678	USD	3,007,952.04
Neurocrine Biosciences Inc	1,847	USD	223,049.10
Newbelco	6,601	EUR	362,394.90

Pictet TR - Quest AI (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Nextera Energy Inc	835	USD	57,076.76
Nidec	86,900	JPY	1,006,418.90
NIKE 'B'	52,915	USD	2,870,462.47
Nintendo	1,600	JPY	92,085.82
Nippon Building Fund	-358	JPY	-277,899.05
Nippon Steel Sumitomo Metal	-300,200	JPY	-1,046,603.56
Nippon Telegraph & Telephone	-1,337,100	JPY	-1,145,426.92
Nitori Holdings	-18,300	JPY	-272,627.42
Nitto Denko	-33,400	JPY	-674,026.68
Nomura Research Institute	20,000	JPY	654,139.59
Northern Star Resources Ltd	139,262	AUD	2,113,600.54
Northern Trust Corp	-1,258	USD	-146,306.97
Northrop Grumman	-3,380	USD	-1,641,031.81
Nova Ltd	-2,894	ILS	-824,261.56
Novartis	-7,277	CHF	-857,129.72
Novo Nordisk 'B'	5,690	DKK	247,780.49
Nucor Corp	-876	USD	-121,660.66
Nutanix Inc 'A'	-27,039	USD	-1,190,042.92
NVR	245	USD	1,521,332.24
NXP Semiconductors	-923	USD	-170,587.41
Obic	11,700	JPY	312,823.43
Okta Inc	-9,611	USD	-707,619.03
Omnicom Group	-6,705	USD	-461,006.22
OMV	11,583	EUR	550,424.16
On Semiconductor Corporation	-2,528	USD	-116,557.71
Oneok Inc	-5,625	USD	-352,026.48
Open Text Corp	-23,509	CAD	-652,743.83
Oracle	-1,985	USD	-329,427.69
Oracle Corp Japan	4,100	JPY	293,765.28
Oreilly Automotive Inc	33,004	USD	2,563,152.83
Oriental Land	-36,600	JPY	-576,270.24
Orion Oyj 'B'	2,891	EUR	184,012.15
Otis Worldwide	40,378	USD	3,003,123.41
Otsuka Holdings	-10,500	JPY	-506,094.47
P G & E	-39,664	USD	-542,722.53
Paccar	-6,929	USD	-646,085.22
Packaging Corp Of America	-1,546	USD	-271,473.09
Palantir Technologies Inc 'A'	8,637	USD	1,307,187.83
Palo Alto Networks Inc	-15,305	USD	-2,400,426.58
Panasonic	-17,500	JPY	-192,359.24
Pandora	1,158	DKK	109,706.90
Parker Hannifin Corp	-1,001	USD	-749,149.78
Paypal Holdings Inc	5,025	USD	249,784.58
Pembina Pipeline Corp	-52,985	CAD	-1,720,967.54
Pentair	14,180	USD	1,257,358.94
PepsiCo Inc	-17,548	USD	-2,144,398.61
Pinterest Inc- Class A	25,684	USD	566,187.37
Pnc Financial Services Group	12,148	USD	2,159,012.34
Porsche Automobil Holding	6,611	EUR	263,911.12
Power Corp Of Canada	-7,569	CAD	-342,976.92
PPG Industries	-3,530	USD	-307,960.15
Principal Financial Group	-6,601	USD	-495,784.59
Progressive Waste Solution LT	-3,468	USD	-517,815.56
Prologis Inc	-14,737	USD	-1,601,877.84
Prosus	42,802	EUR	2,262,085.70
Prudential	-147,950	GBP	-1,939,286.20
Prudential Financial	31,094	USD	2,988,539.92

Pictet TR - Quest AI (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
PTC	1,145	USD	169,841.58
Public Storage	1,235	USD	272,878.79
Pultegroup	12,659	USD	1,263,905.95
Qantas Airways	-80,097	AUD	-472,068.39
Qbe Insurance Group	71,638	AUD	809,039.19
Qnity Electronics Inc W/I	2,335	USD	162,333.65
Qualcomm	2,036	USD	296,528.42
Quanta Services Inc	-4,209	USD	-1,512,580.82
Quest Diagnostics	-10,873	USD	-1,606,532.16
Rakuten	151,800	JPY	827,898.87
Rational	135	EUR	89,302.50
Raytheon Technologies	-19,138	USD	-2,988,555.67
REA Group	5,393	AUD	561,561.59
Reckitt Benckiser Group	1,922	GBP	132,117.55
Recruit Holdings	51,500	JPY	2,474,999.22
Regency Centers Corp	6,828	USD	401,267.45
Regeneron Pharmaceuticals	1,747	USD	1,148,160.31
Regions Financial Corp	-25,145	USD	-580,211.59
Relx	16,104	GBP	556,995.70
Renault	-15,334	EUR	-543,130.28
Renesas Electronics	-22,300	JPY	-259,233.09
Rentokil Initial 2005	-267,391	GBP	-1,370,411.41
Repsol	25,396	EUR	404,431.32
Republic Services Inc	8,773	USD	1,583,091.56
Resmed Inc	5,980	USD	1,226,448.64
Resona Holdings	-192,800	JPY	-1,563,646.75
Restaurant Brands International	-16,330	CAD	-950,038.99
Rheinmetall AG	651	EUR	1,016,211.00
Rivian Automotive 'A'	-52,453	USD	-880,283.22
Robinhood Markets Inc 'A'	6,772	USD	652,146.28
Roche Holding	-5,747	CHF	-2,027,045.02
Rocket Cos Inc 'A'	-83,742	USD	-1,380,429.23
Rocket Lab Corp	-28,049	USD	-1,666,054.96
Rogers Communications Inc 'B'	-38,606	CAD	-1,242,423.05
Rollins	-6,250	USD	-319,404.83
Rolls-Royce Holdings	228,235	GBP	3,006,015.58
Roper Technologies Inc	7,861	USD	2,979,409.03
Ross Stores	-7,910	USD	-1,213,255.05
Royal Bank of Canada	-1,144	CAD	-166,274.03
Royal Caribbean Cruises	4,695	USD	1,115,015.03
Ryohin Keikaku	41,700	JPY	630,180.54
Safran	225	EUR	66,915.00
Sage Group Plc	104,074	GBP	1,290,868.03
Sainsbury J.	177,688	GBP	661,382.36
Salmar ASA	-7,488	NOK	-390,312.75
Sampo Oyj 'A' SHS	-166,103	EUR	-1,715,843.99
Samsara Inc 'A'	-8,072	USD	-243,648.01
Sands China	-257,200	HKD	-551,466.41
Sanrio	-19,800	JPY	-528,855.71
SAP	2,751	EUR	573,170.85
Sartorius Stedim Biotech	-2,877	EUR	-604,170.00
SBI Holdings	-35,700	JPY	-654,506.25
Schneider Electric	-7,828	EUR	-1,838,797.20
Schroders Plc	17,752	GBP	82,747.11
Scout24	8,102	EUR	695,151.60
Screen Holdings	-2,400	JPY	-198,686.34
Sea ADR	-4,544	USD	-493,574.08

Pictet TR - Quest AI (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Segro	-27,602	GBP	-227,732.70
Seibu Holdings	-23,300	JPY	-544,753.45
Sembcorp Industries	-77,500	SGD	-308,901.91
Servicenow	23,028	USD	3,003,669.22
Seven & I Holdings	-10,000	JPY	-122,250.55
Severn Trent	-8,106	GBP	-258,920.40
Sherwin-Williams	8,879	USD	2,449,710.39
Shin-Etsu Chemical	-38,900	JPY	-1,029,716.85
Shiseido Company	11,800	JPY	146,018.38
Siemens Energy Ag	18,885	EUR	2,273,754.00
Sika	7,542	CHF	1,317,924.98
Singapore Airlines	-165,700	SGD	-702,141.88
Singapore Tech Engineering	-47,400	SGD	-264,248.68
Sitc International Holdings	149,000	HKD	454,108.29
SNAM	213,456	EUR	1,207,307.14
Snap Inc - A	57,448	USD	394,742.53
Societe Generale	-17,525	CHF	-1,711,253.63
Société Générale 'A'	44,262	EUR	3,041,684.64
Sodexo	-8,315	EUR	-363,365.50
Softbank Group	22,500	JPY	537,782.92
Sony	6,800	JPY	148,641.03
Sony Financial Holdings	-155,800	JPY	-140,490.63
Square Inc 'A'	-11,398	USD	-631,696.38
SSE	-13,015	GBP	-324,797.39
Start Today	30,600	JPY	214,594.93
Steel Dynamics	-4,973	USD	-717,505.94
STMicroelectronics	2,778	EUR	62,338.32
Straumann Holding Reg.	-1,851	CHF	-185,915.59
Stryker	10,099	USD	3,022,261.94
Sumitomo	57,800	JPY	1,699,250.61
Sumitomo Electric Industries	-28,000	JPY	-962,033.89
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	-22,300	JPY	-770,067.65
Sumitomo Mitsui Financial Group	-32,300	JPY	-884,486.13
Sumitomo Realty & Development	-65,100	JPY	-1,390,484.98
Sun Communities Inc	-12,128	USD	-1,279,561.05
Sun Life Financial Inc	7,208	CAD	383,614.77
Suncor Energy Inc	9,169	CAD	346,962.85
Super Micro Computer Inc	-54,713	USD	-1,363,574.01
Suzuki Motor	-31,500	JPY	-399,462.71
Swire Pacific 'A'	38,000	HKD	260,641.25
Swiss Life Holding	-1,315	CHF	-1,295,638.91
Swiss Prime Site Reg.	-1,284	CHF	-170,004.08
Swiss Re	-2,509	CHF	-358,216.71
Syensqo SA	-7,858	EUR	-538,744.48
Synopsys	-4,514	USD	-1,805,369.39
Sysco Corp	739	USD	46,368.01
Systemex	56,600	JPY	474,256.63
T Rowe Price Group Inc	-1,944	USD	-169,463.77
T&D Holdings	48,900	JPY	960,260.29
Takeda Pharmaceutical	62,400	JPY	1,638,901.59
Talanx	-6,834	EUR	-777,709.20
Tapestry Inc	2,843	USD	309,293.81
Targa Resources	-747	USD	-117,349.82
TDK	166,500	JPY	1,999,745.78
Te Connectivity	6,763	USD	1,310,102.71
Techtronic Industries	13,000	HKD	127,848.33
Teck Resources	-14,986	CAD	-611,671.57

Pictet TR - Quest AI (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Tele2	57,952	SEK	827,235.77
Telecom Italia	1,241,975	EUR	638,126.75
Teledyne Technologies Inc	402	USD	174,816.68
Teradyne Inc	-13,361	USD	-2,202,013.84
Terna	91,215	EUR	825,860.61
Terumo	141,100	JPY	1,739,901.55
Tesco	601,010	GBP	3,041,014.92
Tesla	-402	USD	-153,933.71
Teva Pharmaceutical Ind.	-37,627	USD	-999,905.20
Texas Pacific Land	-6,203	USD	-1,516,987.23
TFI International Inc	-2,394	CAD	-210,967.63
Thales	390	EUR	89,622.00
The Hershey Company	-12,369	USD	-1,916,565.73
The Swatch Group	-3,126	CHF	-565,233.20
The Trade Desk Inc - A	39,544	USD	1,278,121.88
Thermo Fisher Scientific	-6,102	USD	-3,010,604.03
Thomson Reuters	13,122	CAD	1,476,357.45
TIS	-5,500	JPY	-157,062.48
T-Mobile US	17,631	USD	3,048,063.55
TMX Group Ltd	7,964	CAD	258,376.12
Toast Inc -Class A	19,975	USD	603,952.70
Toho Co Ltd	-11,200	JPY	-485,503.90
Tokio Marine Holdings	64,800	JPY	2,047,603.56
Tokyo Gas	-34,100	JPY	-1,149,391.47
Toppan Printing Co	-25,000	JPY	-632,981.36
Toray Industries	-60,200	JPY	-333,555.78
Toronto-Dominion Bank	-2,012	CAD	-161,669.87
Tourmaline Oil Corp	-11,614	CAD	-444,172.92
Toyota Industries	-17,200	JPY	-1,663,107.24
Toyota Tsusho	-10,400	JPY	-297,951.29
Tractor Supply Company	24,155	USD	1,028,559.37
Tradeweb Markets Inc 'A'	3,811	USD	348,959.04
Trane Technologies	5,497	USD	1,821,646.22
Transdigm Group	2,707	USD	3,065,182.82
Transunion	-20,620	USD	-1,505,526.00
Travelers Companies	-917	USD	-226,476.24
Trend Micro	13,400	JPY	473,285.91
Twenty-First Century Fox 'A'	-4,902	USD	-304,984.58
Twilio Inc - A	-16,242	USD	-1,967,101.26
Tyler Technologies Inc	1,339	USD	517,552.09
Tyson Foods Inc	8,482	USD	423,359.74
Uber Technologies Inc	34,718	USD	2,415,435.12
UDR Inc	-19,503	USD	-609,110.69
Ulta Salon Cosmetics & Fragr	-1,185	USD	-610,444.76
Unibail-Rodamco-Westfield	12,889	EUR	1,195,583.64
Unicredit SPA	34,113	EUR	2,419,293.96
Unilever	-50,698	GBP	-2,821,587.71
Unipol Gruppo Finanziario	-30,593	EUR	-629,298.01
United Airlines Holdings Inc	-8,567	USD	-815,668.56
United Parcel Service 'B'	-3,142	USD	-265,362.49
United Rentals	889	USD	612,614.82
United Therapeutics	-348	USD	-144,376.52
United Utilities Group	-72,180	GBP	-987,034.53
Universal Health Services	-6,091	USD	-1,130,707.84
Universal Music Group BV	-51,812	EUR	-1,151,780.76
US Bancorp	50,124	USD	2,277,335.47
Valero Energy	12,279	USD	1,701,986.81

Pictet TR - Quest AI (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Vat Group	-2,736	CHF	-1,134,682.87
Veeva Systems Inc 'A'	15,775	USD	2,998,384.98
Ventas Inc	-3,602	USD	-237,321.95
Veolia Environnement	-18,996	EUR	-564,561.12
Vestas Wind Systems	-106,898	DKK	-2,481,739.62
Vici Properties Inc	112,879	USD	2,702,675.70
Visa	3,257	USD	972,593.53
Vistra Energy Corp	2,074	USD	284,897.97
Vodafone Group	632,479	GBP	716,251.77
Walt Disney	-2,051	USD	-198,682.17
Washington H. Soul Pattinson	-10,904	AUD	-229,942.40
Waste Management	-11,289	USD	-2,111,887.44
Waters Corporation	-6,301	USD	-2,037,812.45
Watsco Inc	3,695	USD	1,060,096.43
Wells Fargo & Co	-29,385	USD	-2,331,884.72
Welltower Inc	-3,439	USD	-543,499.34
Westpac Banking Corp	-62,583	AUD	-1,371,623.76
Weyerhaeuser	-5,433	USD	-109,589.83
Wh Group	883,000	HKD	837,474.96
Wharf Real Estate Investment	177,000	HKD	475,934.50
Whitbread	-19,136	GBP	-558,859.30
William Demant Holding	-5,417	DKK	-156,076.90
Wilmar International	27,700	SGD	56,487.57
Wise Plc 'A'	-15,580	GBP	-158,985.06
Wisotech Global Ltd	-20,820	AUD	-809,298.88
Wolters Kluwer -NV-	14,019	EUR	1,238,438.46
WP Carey Inc	10,398	USD	569,811.64
WR Berkley	-2,329	USD	-139,051.88
WSP Global Inc	920	CAD	142,020.25
WW Grainger	-132	USD	-113,410.19
Yamaha Motor	-97,000	JPY	-610,962.14
Yangzijiang Shipbuilding	279,000	SGD	642,844.38
Zebra Technologies 'A'	5,382	USD	1,112,739.78
Zensho Holdings	-10,600	JPY	-516,787.65
Zillow Group 'C'	7,751	USD	450,230.51
Zimmer Holdings Inc	-20,496	USD	-1,569,245.45
Zoetis	28,074	USD	3,007,595.61
Zoom Video Communications	-26,949	USD	-1,980,015.51
Zscaler Inc	10,892	USD	2,085,936.94

Der nicht realisierte Nettoverlust aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 EUR 6,954,163.64 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Termingeschäfte

Per 31. Dezember 2025 hatte die SICAV folgende offene Termingeschäfte:

Pictet TR - Corto Europe

	FÄLLIGKEITS-DATUM	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Kauf von 16.00 S&P 500 E-Mini Future	20.03.2026	USD	4,694,963.60
Verkauf von 16.00 Euro Stoxx 50	20.03.2026	EUR	-934,560.00
Verkauf von 31.00 FTSE 100 Index	20.03.2026	GBP	-3,529,416.49
Verkauf von 9.00 S&P/TSE 60 Index Future	19.03.2026	CAD	-2,081,756.63

Der nicht realisierte Nettogewinn aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 EUR 2,113.03 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Pictet TR - Mandarin

	FÄLLIGKEITS-DATUM	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN USD
Kauf von 168.00 FTSE Taiwan RIC Capped TWD Index	29.01.2026	USD	15,933,120.00
Verkauf von 449.00 Hang Seng Technologies	29.01.2026	HKD	-15,947,386.21

Der nicht realisierte Nettogewinn aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 USD 282,302.70 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Pictet TR - Diversified Alpha

	FÄLLIGKEITS-DATUM	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Kauf von 318.00 Euro FX Currency (CME)	16.03.2026	USD	39,870,151.99
Kauf von 560.00 Korea 3Y Bond	17.03.2026	KRW	34,900,411.03
Kauf von 28.00 Russell 2000 E Mini Index Future	20.03.2026	USD	2,977,734.26
Kauf von 8.00 Ultra Long Term US Treasury	20.03.2026	USD	803,780.49
Kauf von 127.00 US 2Y Note Future (CBT)	31.03.2026	USD	22,577,556.20
Kauf von 64.00 US 5Y Note Future (CBT)	31.03.2026	USD	5,956,405.16
Kauf von 12.00 US Long Bond Future (CBT)	20.03.2026	USD	1,181,084.76
Verkauf von 417.00 Euro Stoxx 50	20.03.2026	EUR	-24,356,970.00
Verkauf von 270.00 Euro Stoxx Banks	20.03.2026	EUR	-3,592,350.00
Verkauf von 65.00 Euro-Bund Future	06.03.2026	EUR	-8,292,050.00
Verkauf von 145.00 FTSE 100 Index	20.03.2026	GBP	-16,508,560.97
Verkauf von 84.00 FTSE Taiwan RIC Capped TWD Index	29.01.2026	USD	-6,783,226.19
Verkauf von 394.00 Hang Seng China Enterprises Index	29.01.2026	HKD	-19,186,450.50
Verkauf von 15.00 Hang Seng Index	29.01.2026	HKD	-2,104,295.89
Verkauf von 282.00 Hang Seng Technologies	29.01.2026	HKD	-8,528,207.15
Verkauf von 39.00 Japan 10Y Government Bond	13.03.2026	JPY	-28,051,571.74
Verkauf von 176.00 Korea 10Y Bond	17.03.2026	KRW	-11,746,829.21
Verkauf von 207.00 KOSPI 200 Index	12.03.2026	KRW	-18,597,349.42
Verkauf von 85.00 Mex Bolsa Index	20.03.2026	MXN	-2,622,853.23
Verkauf von 51.00 MSCI Daily TR Net Brazil USD	20.03.2026	USD	-2,909,446.98
Verkauf von 215.00 MSCI Daily TR Net Brazil USD	20.03.2026	USD	-12,336,710.80
Verkauf von 283.00 MSCI Emerging Markets Index	20.03.2026	USD	-17,004,819.28
Verkauf von 86.00 MSCI Mexico NR	20.03.2026	USD	-3,379,735.20
Verkauf von 573.00 MSCI P/Saudi Arabia	20.03.2026	USD	-8,279,458.47
Verkauf von 14.00 Nasdaq E-Mini Future	20.03.2026	USD	-6,069,130.22
Verkauf von 39.00 Nikkei 225 (OSE)	12.03.2026	JPY	-10,677,435.35
Verkauf von 354.00 S&P 500 E-Mini Future	20.03.2026	USD	-103,876,069.62
Verkauf von 25.00 S&P/TSE 60 Index Future	19.03.2026	CAD	-5,782,657.31
Verkauf von 29.00 SMI Swiss Market Index Future	20.03.2026	CHF	-4,116,098.87

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

	FÄLLIGKEITS-DATUM	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Verkauf von 217.00 Topix Index Future	12.03.2026	JPY	-40,237,542.52
Verkauf von 516.00 US 10Y Note Fut (CBT)	20.03.2026	USD	-49,399,931.88
Verkauf von 602.00 WIG20 Warsaw Index	20.03.2026	PLN	-9,178,846.15

Der nicht realisierte Nettoverlust aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 EUR 1,280,814.86 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Pictet TR - Atlas

	FÄLLIGKEITS-DATUM	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Kauf von 1,907.00 Euro FX Currency (CME)	16.03.2026	USD	239,095,534.08
Kauf von 167.00 Russell 2000 E Mini Index Future	20.03.2026	USD	17,760,057.89
Verkauf von 972.00 Euro Stoxx 50	20.03.2026	EUR	-56,774,520.00
Verkauf von 461.00 FTSE Taiwan RIC Capped TWD Index	29.01.2026	USD	-37,226,991.35
Verkauf von 90.00 Hang Seng Index	29.01.2026	HKD	-12,625,775.33
Verkauf von 51.00 Nasdaq E-Mini Future	20.03.2026	USD	-22,108,974.41
Verkauf von 48.00 Nikkei 225 (OSE)	12.03.2026	JPY	-13,141,458.90
Verkauf von 159.00 S&P 500 E-Mini Future	20.03.2026	USD	-46,656,200.77

Der nicht realisierte Nettoverlust aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 EUR 1,076,288.26 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Pictet TR - Sirius

	FÄLLIGKEITS-DATUM	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN USD
Kauf von 1.00 Ultra Long Term US Treasury	20.03.2026	USD	118,000.00
Kauf von 23.00 US 2Y Note Future (CBT)	31.03.2026	USD	4,802,148.43
Kauf von 1.00 US Long Bond Future (CBT)	20.03.2026	USD	115,593.75
Verkauf von 1.00 Japan 10Y Government Bond	13.03.2026	JPY	-844,747.91
Verkauf von 26.00 US 10Y Note Fut (CBT)	20.03.2026	USD	-2,923,375.00

Der nicht realisierte Nettogewinn aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 USD 21,636.29 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Pictet TR - Atlas Titan

	FÄLLIGKEITS-DATUM	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Kauf von 449.00 Euro FX Currency (CME)	16.03.2026	USD	56,294,648.56
Kauf von 39.00 Russell 2000 E Mini Index Future	20.03.2026	USD	4,147,558.44
Verkauf von 229.00 Euro Stoxx 50	20.03.2026	EUR	-13,375,890.00
Verkauf von 109.00 FTSE Taiwan RIC Capped TWD Index	29.01.2026	USD	-8,802,043.51
Verkauf von 21.00 Hang Seng Index	29.01.2026	HKD	-2,946,014.24
Verkauf von 13.00 Nasdaq E-Mini Future	20.03.2026	USD	-5,635,620.94
Verkauf von 11.00 Nikkei 225 (OSE)	12.03.2026	JPY	-3,011,584.33
Verkauf von 37.00 S&P 500 E-Mini Future	20.03.2026	USD	-10,857,103.31

Der nicht realisierte Nettoverlust aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 EUR 252,194.02 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Pictet TR - Lotus

	FÄLLIGKEITS-DATUM	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR
Verkauf von 35.00 KOSPI 200 Index	12.03.2026	KRW	-3,144,479.37
Verkauf von 78.00 Topix Index Future	12.03.2026	JPY	-14,463,264.13

Der nicht realisierte Nettoverlust aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 EUR 276,545.00 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

12. SWAP-GESCHÄFTE**Zinsswaps**

Per 31. Dezember 2025 hatte die SICAV folgende offene Zinsswaps:

Pictet TR - Diversified Alpha

WÄHRUNG	NOMINALWERT	ZU ZAHLENDER ZINSSATZ	ZU ERHALTENDER ZINSSATZ	BEGINN DER ZINSAHLUNGEN	FÄLLIGKEITS-DATUM
PLN	98,000,000	IBOR	4.42%	16.01.2024	17.01.2026
ZAR	31,800,000	IBOR	10.48%	09.09.2024	20.03.2035
JPY	3,800,000,000	0.89%	TONAR INDEX JPY	12.02.2025	18.06.2027
JPY	6,300,000,000	0.89%	TONAR INDEX JPY	26.02.2025	18.06.2027
PLN	34,000,000	4.01%	IBOR	02.05.2025	17.09.2032
PLN	108,000,000	IBOR	3.66%	02.05.2025	17.09.2027
PLN	34,000,000	4.32%	IBOR	14.05.2025	17.09.2032
PLN	108,000,000	IBOR	4.05%	14.05.2025	17.09.2027
CZK	146,000,000	LONDON INTERBANK OFFERED RATE	7.76%	30.06.2025	17.12.2035
CZK	146,000,000	LONDON INTERBANK OFFERED RATE	7.69%	01.07.2025	17.12.2035
ZAR	60,400,000	IBOR	18.95%	14.08.2025	20.03.2035
HUF	3,250,000,000	Hungarian Bubor curves	12.39%	05.09.2025	17.12.2030
USD	11,800,000	7.87%	SOFR (SECURED OVERNIGHT FINANCING RATE)	08.09.2025	18.03.2046
USD	56,900,000	SOFR (SECURED OVERNIGHT FINANCING RATE)	6.08%	08.09.2025	18.03.2029
TRY	280,602,000	SOFR RATES AVERAGES	70.70%	08.09.2025	18.03.2028
USD	2,655,000	65.38%	SOFR RATES AVERAGES	08.09.2025	18.03.2031
USD	42,200,000	SOFR RATES AVERAGES	6.26%	01.10.2025	17.06.2028
USD	9,700,000	7.29%	SOFR (SECURED OVERNIGHT FINANCING RATE)	01.10.2025	17.06.2036
USD	3,000,000	7.18%	SOFR (SECURED OVERNIGHT FINANCING RATE)	15.10.2025	17.06.2036
USD	13,000,000	SOFR (SECURED OVERNIGHT FINANCING RATE)	6.11%	15.10.2025	17.06.2028
USD	1,900,000	7.79%	SOFR (SECURED OVERNIGHT FINANCING RATE)	15.10.2025	18.03.2046
USD	9,300,000	SOFR (SECURED OVERNIGHT FINANCING RATE)	6.25%	15.10.2025	18.03.2029
ZAR	133,700,000	15.69%	IBOR	10.11.2025	18.03.2036
JPY	628,900,000	4.75%	IBOR	19.11.2025	18.03.2046
ZAR	99,300,000	15.28%	IBOR	24.11.2025	18.03.2036
MYR	144,400,000	6.44%	MALAYSIA INTERBANK OFFERED RAT	27.11.2025	18.03.2028
HUF	430,000,000	Hungarian Bubor curves	12.87%	11.12.2025	17.06.2031
EUR	6,000,000	4.85%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)	11.12.2025	17.06.2031
EUR	7,300,000	4.85%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)	11.12.2025	17.06.2031
HUF	3,209,800,000	Hungarian Bubor curves	12.54%	11.12.2025	17.06.2029
HUF	583,100,000	Hungarian Bubor curves	12.87%	11.12.2025	17.06.2031
HUF	2,609,900,000	Hungarian Bubor curves	12.87%	11.12.2025	17.06.2031

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

WÄHRUNG	NOMINALWERT	ZU ZAHLENDER ZINSSATZ	ZU ERHALTENDER ZINSSATZ	BEGINN DER ZINSAHLUNGEN	FÄLLIGKEITS-DATUM
HUF	2,517,630,000	Hungarian Bubor curves	12.54%	11.12.2025	17.06.2029
HUF	2,057,200,000	Hungarian Bubor curves	12.54%	11.12.2025	17.06.2029
EUR	7,000,000	4.85%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)	11.12.2025	17.06.2031
HUF	631,000,000	Hungarian Bubor curves	12.54%	11.12.2025	17.06.2029
MYR	23,500,000	6.56%	MALAYSIA INTERBANK OFFERED RATE	17.12.2025	18.03.2028
JPY	120,000,000	5.04%	TONIA	17.12.2025	18.03.2046
USD	2,600,000	7.63%	SOFR (SECURED OVERNIGHT FINANCING RATE)	17.12.2025	17.06.2036
USD	10,900,000	SOFR (SECURED OVERNIGHT FINANCING RATE)	6.48%	17.12.2025	17.06.2028
USD	2,300,000	8.30%	SOFR (SECURED OVERNIGHT FINANCING RATE)	17.12.2025	18.03.2046
USD	11,800,000	SOFR (SECURED OVERNIGHT FINANCING RATE)	6.63%	17.12.2025	18.03.2029
HUF	654,000,000	Hungarian Bubor curves	12.42%	17.12.2025	17.06.2031
HUF	1,302,000,000	Hungarian Bubor curves	12.01%	17.12.2025	17.06.2029
EUR	2,680,000	4.81%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)	17.12.2025	17.06.2031

Der nicht realisierte Nettogewinn aus diesen Zinsswap-Kontrakten betrug per 31. Dezember 2025 EUR 209,665.94 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Pictet TR - Sirius

WÄHRUNG	NOMINALWERT	ZU ZAHLENDER ZINSSATZ	ZU ERHALTENDER ZINSSATZ	BEGINN DER ZINSAHLUNGEN	FÄLLIGKEITS-DATUM
PLN	17,000,000	IBOR	6.65%	16.01.2024	17.01.2026
PLN	6,000,000	4.01%	IBOR	02.05.2025	17.09.2032
PLN	19,000,000	IBOR	3.66%	02.05.2025	17.09.2027
PLN	6,000,000	4.32%	IBOR	14.05.2025	17.09.2032
PLN	19,000,000	IBOR	4.05%	14.05.2025	17.09.2027
CZK	32,000,000	LONDON INTERBANK OFFERED RATE	7.76%	30.06.2025	17.12.2035
CZK	32,000,000	IBOR	7.69%	01.07.2025	17.12.2035
HUF	950,000,000	Hungarian Bubor curves	12.39%	05.09.2025	17.12.2030

Der nicht realisierte Nettoverlust aus diesen Zinsswap-Kontrakten betrug per 31. Dezember 2025 USD 64,671.49 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Total Return Swaps

Per 31. Dezember 2025 hatte die SICAV folgende offene Total Return Swaps:

Pictet TR - Diversified Alpha

BASISWERT	WÄHRUNG	NOMINALWERT	ZU ZAHLENDER ZINSSATZ	ZU ERHALTENDER ZINSSATZ	FÄLLIGKEITS-DATUM
Total Return Equity Swap	USD	3,762,241.55	BAHRAIN 7.5%	SOFRRATE1D	06.02.2026
Total Return Equity Swap	USD	6,407,625.00	CHINA 3.75%	SOFRRATE1D	02.03.2026
Total Return Equity Swap	USD	6,631,472.25	NIGERIA 10.375%	SOFRRATE1D	07.01.2026
Total Return Equity Swap	USD	12,689,740.00	EGYPT 9.45%	SOFRRATE1D	07.01.2026
Total Return Equity Swap	USD	7,292,575.00	SOFRRATE1D	MAURITIUS COMMERCIAL BANK 7.95%	09.01.2026
Total Return Equity Swap	USD	3,240,177.78	SOFRRATE1D	TELEKOM SRBIJA 7%	09.01.2026
Total Return Equity Swap	JPY	3,807,000,018.07	0.00%	HSBC Japan Dynamic 1 Index	27.11.2026
Total Return Equity Swap	USD	6,706,088.90	JAMAICA 8%	SOFRRATE1D	07.01.2026
Total Return Equity Swap	USD	11,956,650.00	SOFRRATE1D	PAKISTAN 6%	09.01.2026
Total Return Equity Swap	USD	3,800,000.00	SOFRRATE1D	ANGOLA 8.25%	09.01.2026

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BASISWERT	WÄHRUNG	NOMINALWERT	ZU ZAHLENDER ZINSSATZ	ZU ERHALTENDER ZINSSATZ	FÄLLIGKEITS-DATUM
Total Return Equity Swap	JPY	7,838,383,976.30	TONA1D	MSPTRL09 Index	08.12.2027
Total Return Equity Swap	JPY	7,834,570,580.00	MSPTRS09 Index	TONA1D	08.12.2027
Total Return Equity Swap	USD	15,092,933.33	SOFRRATE1D	SRI LANKA 4%	09.01.2026

Der nicht realisierte Nettogewinn aus diesen Total Return Swaps betrug per 31. Dezember 2025 EUR 1,008,938.81 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Pictet TR - Sirius

BASISWERT	WÄHRUNG	NOMINALWERT	ZU ZAHLENDER ZINSSATZ	ZU ERHALTENDER ZINSSATZ	FÄLLIGKEITS-DATUM
Total Return Equity Swap	USD	774,579.14	BAHRAIN 7.5%	SOFRRATE1D	06.02.2026
Total Return Equity Swap	USD	1,326,294.45	NIGERIA 10.375%	SOFRRATE1D	07.01.2026
Total Return Equity Swap	USD	2,379,326.25	EGYPT 9.45%	SOFRRATE1D	07.01.2026
Total Return Equity Swap	USD	1,585,075.56	JAMAICA 8%	SOFRRATE1D	07.01.2026

Der nicht realisierte Nettogewinn aus diesen Total Return Swaps betrug per 31. Dezember 2025 USD 33,591.42 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Pictet TR - Lotus

BASISWERT	WÄHRUNG	NOMINALWERT	ZU ZAHLENDER ZINSSATZ	ZU ERHALTENDER ZINSSATZ	FÄLLIGKEITS-DATUM
Total Return Equity Swap	JPY	1,381,000,026.00	0.00%	HSBC Japan Dynamic 1 Index	27.11.2026
Total Return Equity Swap	JPY	2,815,605,122.00	MSPTRS09 Index	TONA1D	08.12.2027
Total Return Equity Swap	JPY	2,816,975,562.00	MSPTRS09 Index	TONA1D	08.12.2027

Der nicht realisierte Nettogewinn aus diesen Total Return Swaps betrug per 31. Dezember 2025 EUR 375,336.94 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

13. CREDIT DEFAULT SWAPS („CDS“)

Ein CDS ist ein bilateraler finanzieller Vertrag, bei dem ein Vertragspartner (der Sicherungsnehmer) eine Prämie im Gegenzug dafür zahlt, dass sich der andere Vertragspartner (der Sicherungsgeber) verpflichtet, einen bestimmten Betrag zu zahlen, wenn im Zusammenhang mit dem Referenzschuldner ein vertraglich spezifiziertes Kreditereignis auftritt.

Der Sicherungsnehmer erwirbt das Recht, ein in der Vereinbarung spezifiziertes, vom Referenzschuldner emittiertes Wertpapier zu seinem Nennwert (bzw. zu einem anderen Referenzwert oder Ausübungspreis) anzudienen, wenn ein Kreditereignis eintritt. Kreditrisiko liegt im Allgemeinen bei Konkurs, Insolvenz, Einleitung eines Betriebsanierungs- bzw. Konkursverfahrens, verzögerter Zahlung oder Nichtzahlung von Schulden vor.

Per 31. Dezember 2025 hatte die SICAV folgende offene Credit Default Swaps:

Pictet TR - Diversified Alpha

PROTECTION	BASISWERT	WÄHRUNG	NOMINALWERT	ZU ZAHLENDER ZINSSATZ	ZU ERHALTENDER ZINSSATZ	FÄLLIGKEITS-DATUM
Buyer	Kering	EUR	1,200,000	1.00%	-	20.12.2030
Buyer	Kering	EUR	1,200,000	1.00%	-	20.12.2030
Buyer	Jaguar Land Rover	EUR	5,000,000	5.00%	-	20.12.2030
Buyer	Bahrain	USD	2,800,000	1.00%	-	20.06.2030
Buyer	Softbank Group	JPY	141,600,000	1.00%	-	20.12.2030
Buyer	Indonesia	USD	4,280,000	1.00%	-	20.12.2030
Buyer	Indonesia	USD	3,620,000	1.00%	-	20.12.2030

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

PROTECTION	BASISWERT	WÄHRUNG	NOMINALWERT	ZU ZAHLENDER ZINSSATZ	ZU ERHALTENDER ZINSSATZ	FÄLLIGKEITS- DATUM
Buyer	Worldline SA	EUR	1,000,000	5.00%	-	20.12.2026
Buyer	Worldline SA	EUR	1,000,000	5.00%	-	20.12.2027
Buyer	CDX North America High Yield S39 5Y	USD	1,600,000	5.00%	-	20.12.2027
Buyer	CDX North America High Yield S40 5Y	USD	1,600,000	5.00%	-	20.06.2028
Buyer	CDX North America High Yield S40 5Y	USD	3,200,000	5.00%	-	20.06.2028
Buyer	CDX North America High Yield S40 5Y	USD	3,100,000	5.00%	-	20.06.2028
Buyer	iTraxx Europe Xover S35 5Y	EUR	6,200,000	5.00%	-	20.06.2026
Buyer	CDX North America High Yield S41 5Y	USD	2,900,000	5.00%	-	20.12.2028
Buyer	CDX North America High Yield S41 5Y	USD	1,600,000	5.00%	-	20.12.2028
Buyer	CDX North America High Yield S41 5Y	USD	3,100,000	5.00%	-	20.12.2028
Buyer	CDX North America High Yield S41 5Y	USD	1,800,000	5.00%	-	20.12.2028
Buyer	iTraxx Europe Xover S42 5Y	EUR	5,600,000	5.00%	-	20.12.2029
Buyer	CDX Emerging Markets S43 5Y PRC CORP	USD	22,600,000	1.00%	-	20.06.2030
Buyer	iTraxx Europe Xover S43 5Y	EUR	5,500,000	5.00%	-	20.06.2030
Buyer	CINC USD SR 1Y D14	USD	4,500,000	1.00%	-	20.06.2026
Buyer	CINC USD SR 1Y D14	USD	3,400,000	1.00%	-	20.06.2026
Buyer	CINC USD SR 1Y D14	USD	1,000,000	1.00%	-	20.06.2026
Buyer	CINC USD SR 1Y D14	USD	5,700,000	1.00%	-	20.06.2026
Buyer	ELTLX EUR SR 66M D14	EUR	5,000,000	5.00%	-	20.12.2030
Buyer	WPP Finance	EUR	5,000,000	1.00%	-	20.12.2030
Buyer	WPP Finance	EUR	730,000	1.00%	-	20.12.2030
Buyer	WPP Finance	EUR	735,000	1.00%	-	20.12.2030
Buyer	WPP Finance	EUR	735,000	1.00%	-	20.12.2030
Buyer	TELEFOA EUR SR 5Y D14	EUR	2,500,000	1.00%	-	20.12.2030
Buyer	Volvo Car AB	EUR	5,000,000	5.00%	-	20.12.2030
Buyer	Newell Brands I	USD	5,000,000	1.00%	-	20.12.2030
Buyer	BZH CDS USD SR 66M D14	USD	5,000,000	5.00%	-	20.12.2030
Buyer	Monitchem Hold 3	EUR	4,000,000	5.00%	-	20.12.2030
Buyer	LXSGR EUR SR 5Y D14	EUR	5,000,000	1.00%	-	20.12.2030
Buyer	WHRCORP USD SR 66M D14	USD	5,000,000	1.00%	-	20.12.2030
Buyer	ORCLCP USD SR 5Y D14	USD	1,450,000	1.00%	-	20.12.2030
Buyer	ORCLCP USD SR 5Y D14	USD	1,450,000	1.00%	-	20.12.2030
Buyer	ORCLCP USD SR 5Y D14	USD	1,400,000	1.00%	-	20.12.2030
Buyer	CDX HY CDSI S45 5Y PRC CORP	USD	800,000	5.00%	-	20.12.2030
Buyer	CDX HY CDSI S45 5Y PRC CORP	USD	4,400,000	5.00%	-	20.12.2030
Buyer	MPW USD SR 5Y D14	USD	1,430,000	5.00%	-	20.12.2030
Buyer	MPW USD SR 5Y D14	USD	570,000	5.00%	-	20.12.2030
Buyer	CVNA USD SR 5Y D14	USD	3,000,000	5.00%	-	20.12.2030
Buyer	PARA USD SR 5Y D14	USD	2,000,000	1.00%	-	20.12.2030
Seller	Nigeria	USD	1,900,000	-	1.00%	20.12.2027
Seller	Nigeria	USD	3,800,000	-	1.00%	20.12.2026
Seller	Nigeria	USD	3,100,000	-	1.00%	20.12.2027

Der nicht realisierte Nettoverlust aus all diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 EUR 3,709,972.53 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Pictet TR - Sirius

PROTECTION	BASISWERT	WÄHRUNG	NOMINALWERT	ZU ZAHLENDER ZINSSATZ	ZU ERHALTENDER ZINSSATZ	FÄLLIGKEITS- DATUM
Buyer	Bahrain	USD	500,000	1.00%	-	20.06.2030
Buyer	CDX North America High Yield S41 5Y	USD	1,000,000	5.00%	-	20.12.2028
Buyer	CDX North America High Yield S41 5Y	USD	1,000,000	5.00%	-	20.12.2028
Buyer	CDX North America High Yield S41 5Y	USD	2,000,000	5.00%	-	20.12.2028
Buyer	iTraxx Europe Xover S42 5Y	EUR	1,000,000	5.00%	-	20.12.2029
Buyer	CDX Emerging Markets S43 5Y PRC CORP	USD	4,000,000	1.00%	-	20.06.2030
Buyer	iTraxx Europe Xover S43 5Y	EUR	1,200,000	5.00%	-	20.06.2030

PROTECTION	BASISWERT	WÄHRUNG	NOMINALWERT	ZU ZAHLENDER ZINSSATZ	ZU ERHALTENDER ZINSSATZ	FÄLLIGKEITS- DATUM
Buyer	CINC USD SR 1Y D14	USD	2,500,000	1.00%	-	20.06.2026
Buyer	CINC USD SR 1Y D14	USD	2,500,000	1.00%	-	20.12.2026
Buyer	CINC USD SR 1Y D14	USD	3,400,000	1.00%	-	20.06.2026
Buyer	CINC USD SR 1Y D14	USD	1,000,000	1.00%	-	20.06.2026
Buyer	CDX HY CDSI S45 5Y PRC CORP	USD	1,000,000	5.00%	-	20.12.2030
Buyer	CDX HY CDSI S45 5Y PRC CORP	USD	1,850,000	5.00%	-	20.12.2030
Seller	Nigeria	USD	900,000	-	1.00%	20.12.2026

Der nicht realisierte Nettoverlust aus all diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 USD 793,559.80 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

14. OPTIONSKONTRAKTE

Per 31. Dezember 2025 hatte die SICAV folgende offene Optionskontrakte:

Pictet TR - Diversified Alpha

BEZEICHNUNG	ANZAHL	AUS- ÜBUNGS- PREIS	FÄLLIGKEITS- DATUM	WÄH- RUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR	BEWER- TUNGSKURS EUR
CALL Alibaba Group Holding -sponsored- ADR	629	160	16.01.2026	USD	945,107.58	35,883.18
CALL Amazon.com Inc	390	235	16.01.2026	USD	2,898,921.93	101,281.45
CALL AUD/USD SPOT C.R.	14,308,420	0.65	08.01.2026	AUD	8,124,244.83	162,436.15
CALL AUD/USD SPOT C.R.	-28,616,841	0.66	08.01.2026	AUD	-16,248,490.23	-148,364.97
CALL AUD/USD SPOT C.R.	14,308,420	0.67	08.01.2026	AUD	8,124,244.83	17,759.60
CALL AUD/USD SPOT C.R.	-17,739,791	0.68	30.01.2026	AUD	-10,072,559.05	-21,565.35
CALL AUD/USD SPOT C.R.	17,739,791	0.66	30.01.2026	AUD	10,072,559.05	159,307.59
CALL AUD/USD SPOT C.R.	23,965,170	0.68	25.02.2026	AUD	13,607,296.16	105,878.37
CALL AUD/USD SPOT C.R.	-23,965,170	0.69	25.02.2026	AUD	-13,607,296.16	-18,029.67
CALL Axa SA	947	42	16.01.2026	EUR	903,825.29	17,046.00
CALL Baidu Inc -sponsored- ADR	847	130	16.01.2026	USD	5,105,408.92	356,988.38
CALL Bayer AG-Reg	191	36	18.09.2026	EUR	433,260.56	112,117.00
CALL Embraer SA -sponsored- ADR	508	65	16.01.2026	USD	1,237,945.95	56,230.57
CALL EUR/HUF SPOT C.R.	-7,622,756	425	13.02.2026	EUR	-7,622,756.00	-1,105.30
CALL EUR/HUF SPOT C.R.	-94,392	405	30.04.2026	EUR	-94,392.00	-15,492.94
CALL EUR/HUF SPOT C.R.	-116,669	400	28.01.2026	EUR	-116,669.00	-5,122.82
CALL EUR/USD SPOT C.R.	12,564,085	1.09	02.03.2026	EUR	12,564,085.00	924,905.12
CALL EUR/USD SPOT C.R.	-12,564,085	1.09	02.03.2026	EUR	-12,564,085.00	-924,905.12
CALL EUR/USD SPOT C.R.	17,468,517	1.18	05.01.2026	EUR	17,468,517.00	9,293.25
CALL EUR/USD SPOT C.R.	-34,937,033	1.21	05.01.2026	EUR	-34,937,033.00	-104.81
CALL EUR/USD SPOT C.R.	17,468,517	1.23	05.01.2026	EUR	17,468,517.00	0.00
CALL EUR/USD SPOT C.R.	14,168,524	1.17	06.01.2026	EUR	14,168,524.00	88,751.63
CALL EUR/USD SPOT C.R.	-28,337,048	1.18	06.01.2026	EUR	-28,337,048.00	-6,574.20
CALL EUR/USD SPOT C.R.	21,535,247	1.18	10.02.2026	EUR	21,535,247.00	121,114.23
CALL EUR/USD SPOT C.R.	-43,070,494	1.2	10.02.2026	EUR	-43,070,494.00	-76,536.27

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	AUS- ÜBUNGS- PREIS	FÄLLIGKEITS- DATUM	WÄH- RUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR	BEWER- TUNGSKURS EUR
CALL EUR/USD SPOT C.R.	21,535,247	1.22	10.02.2026	EUR	21,535,247.00	13,631.81
CALL EUR/ZAR SPOT C.R.	-3,449,664	20.25	10.02.2026	EUR	-3,449,664.00	-6,468.12
CALL EUR/ZAR SPOT C.R.	-314,545	20.52	05.02.2026	EUR	-314,545.00	-14,954.73
CALL Freeport-McMoran Inc	1,712	55	16.01.2026	USD	1,212,870.30	48,104.22
CALL Hang Seng Index	57	26800	16.01.2026	HKD	1,039,522.17	19,641.63
CALL Microsoft Corp	51	490	16.01.2026	USD	823,239.05	22,059.69
CALL Russell 2000 Index	36	2600	16.01.2026	USD	699,908.55	10,759.08

BEZEICHNUNG	ANZAHL	AUS- ÜBUNGSPREIS	FÄLLIGKEITS- DATUM	WÄH- RUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR	BEWER- TUNGSKURS EUR
CALL Russell 2000 Index	32	2600	20.02.2026	USD	1,792,036.39	70,841.67
CALL Tesla Inc	171	500	16.01.2026	USD	883,184.29	38,438.42
CALL USD/BRL SPOT C.R.	-4,422,335	5.6	05.02.2026	USD	-3,765,451.91	-34,401.17
CALL USD/BRL SPOT C.R.	-4,417,845	5.7	08.01.2026	USD	-3,761,628.85	-2,682.04
CALL USD/CLP SPOT C.R.	-32,637	981	08.01.2026	USD	-27,789.18	-13.37
CALL USD/CLP SPOT C.R.	-5,960,040	990	11.02.2026	USD	-5,074,749.88	-3,090.52
CALL USD/CLP SPOT C.R.	-88,542	945	27.01.2026	USD	-75,390.18	-4,880.68
CALL USD/CNH SPOT C.R.	-108,555	7.12	30.01.2026	USD	-92,430.50	-1,570.58
CALL USD/CZK SPOT C.R.	6,290,986	21.3	16.01.2026	USD	5,356,537.95	926.68
CALL USD/HKD SPOT C.R.	31,336,788	7.75	25.06.2026	USD	26,682,096.30	73,135.63
CALL USD/HKD SPOT C.R.	31,626,133	7.75	13.08.2026	USD	26,928,462.68	69,529.29
CALL USD/HKD SPOT C.R.	25,163,534	7.75	04.06.2026	USD	21,425,802.72	61,513.48
CALL USD/HKD SPOT C.R.	25,256,764	7.75	17.06.2026	USD	21,505,184.55	59,504.85
CALL USD/HUF SPOT C.R.	-91,890	352	31.03.2026	USD	-78,240.88	-7,265.37
CALL USD/IDR SPOT C.R.	12,400,811	16950	25.02.2026	USD	10,558,824.13	36,417.39
CALL USD/IDR SPOT C.R.	-4,802,088	17800	25.02.2026	USD	-4,088,797.31	-220.79
CALL USD/IDR SPOT C.R.	6,002,609	16950	25.02.2026	USD	5,110,995.79	17,627.83
CALL USD/IDR SPOT C.R.	-9,920,648	17800	25.02.2026	USD	-8,447,058.62	-456.14
CALL USD/IDR SPOT C.R.	11,148,610	16600	06.01.2026	USD	9,492,622.08	56,965.23
CALL USD/IDR SPOT C.R.	-13,935,762	16850	06.01.2026	USD	-11,865,777.17	-949.26
CALL USD/IDR SPOT C.R.	13,716,289	16800	15.01.2026	USD	11,678,904.17	17,483.32
CALL USD/JPY SPOT C.R.	-113,447	148.5	30.04.2026	USD	-96,595.85	-79,064.19
CALL USD/KRW SPOT C.R.	-67,840	1505	26.02.2026	USD	-57,763.21	-5,435.28
CALL USD/KRW SPOT C.R.	6,290,672	1480	09.01.2026	USD	5,356,270.59	1,831.84
CALL USD/KRW SPOT C.R.	-4,613,986	1480	12.02.2026	USD	-3,928,635.53	-11,915.55
CALL USD/PHP SPOT C.R.	-55,624	60	14.01.2026	USD	-47,361.74	-3,705.39
CALL USD/SGD SPOT C.R.	31,454,060	1.3	14.01.2026	USD	26,781,949.00	2,758.54
CALL USD/THB SPOT C.R.	-2,033,063	32.9	28.01.2026	USD	-1,731,076.67	-472.59
CALL USD/TWD SPOT C.R.	-102,061	31.75	14.01.2026	USD	-86,901.10	-15,314.75
CALL USD/ZAR SPOT C.R.	-74,496	17.5	08.01.2026	USD	-63,430.54	-239.83
CALL USD/ZAR SPOT C.R.	-3,456,757	17.35	05.02.2026	USD	-2,943,298.57	-3,944.02
CALL USD/ZAR SPOT C.R.	-149,388	17.47	13.03.2026	USD	-127,198.26	-14,970.60
PUT AUD/USD SPOT C.R.	-7,095,917	0.64	30.01.2026	AUD	-4,029,023.96	-3,045.94
PUT AUD/USD SPOT C.R.	-159,768	0.64	25.02.2026	AUD	-90,715.42	-8,589.93
PUT Bloom Energy Corp 'A'	-678	60	20.03.2026	USD	763,648.91	-213,597.85
PUT Bloom Energy Corp 'A'	339	100	20.03.2026	USD	-1,343,132.22	710,068.54
PUT Booking Holdings Inc	17	5000	16.01.2026	USD	-468,284.15	11,579.89
PUT CSI1000 BBG Ex-Sanc NTR	1,330,703	15.92	22.06.2026	USD	-5,928,887.74	785,992.31
PUT EUR/CZK SPOT C.R.	441,704	24	09.03.2026	EUR	441,704.00	91,197.74
PUT EUR/HUF SPOT C.R.	10,163,676	395	12.08.2026	EUR	10,163,676.00	271,695.39
PUT EUR/HUF SPOT C.R.	-10,163,676	380	12.08.2026	EUR	-10,163,676.00	-86,940.08
PUT EUR/HUF SPOT C.R.	14,158,721	385	30.04.2026	EUR	14,158,721.00	148,864.79
PUT EUR/HUF SPOT C.R.	-14,158,721	372	30.04.2026	EUR	-14,158,721.00	-21,946.02
PUT EUR/HUF SPOT C.R.	11,666,879	380	28.04.2026	EUR	11,666,879.00	69,721.27
PUT EUR/HUF SPOT C.R.	-8,750,158	370	28.04.2026	EUR	-8,750,158.00	-12,827.73
PUT EUR/HUF SPOT C.R.	30,491,024	372	01.06.2026	EUR	30,491,024.00	107,358.90
PUT EUR/HUF SPOT C.R.	-10,163,676	395	12.08.2026	EUR	-10,163,676.00	-271,695.39
PUT EUR/HUF SPOT C.R.	10,163,676	380	12.08.2026	EUR	10,163,676.00	86,940.08
PUT EUR/USD SPOT C.R.	12,564,085	1.02	02.03.2026	EUR	12,564,085.00	62.82
PUT EUR/USD SPOT C.R.	-12,564,085	1.02	02.03.2026	EUR	-12,564,085.00	-62.82

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	AUS- ÜBUNGSPREIS	FÄLLIGKEITS- DATUM	WÄH- RUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR	BEWER- TUNGSKURS EUR
PUT EUR/USD SPOT C.R.	-58,228	1.16	05.01.2026	EUR	-58,228.00	-196.29
PUT EUR/ZAR SPOT C.R.	13,987,835	19.5	08.01.2026	EUR	13,987,835.00	75,716.15
PUT EUR/ZAR SPOT C.R.	15,725,769	19.5	08.01.2026	EUR	15,725,769.00	85,123.59

BEZEICHNUNG	ANZAHL	AUS- ÜBUNG- PREIS	FÄLLIGKEITS- DATUM	WÄH- RUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR	BEWER- TUNGSKURS EUR
PUT EUR/ZAR SPOT C.R.	5,764,587	19.75	09.01.2026	EUR	5,764,587.00	62,171.07
PUT EUR/ZAR SPOT C.R.	8,671,058	19.62	16.01.2026	EUR	8,671,058.00	63,350.75
PUT EUR/ZAR SPOT C.R.	11,498,879	19.7	10.02.2026	EUR	11,498,879.00	182,372.22
PUT EUR/ZAR SPOT C.R.	-11,498,879	19.21	10.02.2026	EUR	-11,498,879.00	-28,804.69
PUT EUR/ZAR SPOT C.R.	15,727,210	19.75	05.02.2026	EUR	15,727,210.00	272,489.64
PUT Mercadolibre Inc	-17	1900	16.01.2026	USD	502,301.85	-20,264.80
PUT Mercadolibre Inc	34	2200	16.01.2026	USD	-5,243,263.96	573,899.27
PUT Mercadolibre Inc	-34	2000	16.01.2026	USD	2,496,406.39	-121,878.33
PUT S&P 500 Index	7	6900	20.02.2026	USD	-2,091,896.46	80,665.84
PUT Spotify Technology SA	169	550	16.01.2026	USD	-1,702,753.27	74,682.62
PUT Tesla Inc	-171	450	16.01.2026	USD	3,152,695.54	-216,361.70
PUT US 5Y Note Future (CBT)	-169	108.75	23.01.2026	USD	2,589,404.74	-14,614.48
PUT US Long Bond Future (CBT)	127	114	23.01.2026	USD	-2,689,084.93	38,861.28
PUT USD/BRL SPOT C.R.	18,426,397	5.26	05.02.2026	USD	15,689,383.97	19,831.38
PUT USD/BRL SPOT C.R.	-11,055,838	5.16	05.02.2026	USD	-9,413,630.21	-2,861.74
PUT USD/BRL SPOT C.R.	14,726,148	5.4	08.01.2026	USD	12,538,761.12	16,338.01
PUT USD/BRL SPOT C.R.	-14,726,148	5.3	08.01.2026	USD	-12,538,761.12	-589.32
PUT USD/CLP SPOT C.R.	9,325,008	927	08.01.2026	USD	7,939,893.57	235,536.94
PUT USD/CLP SPOT C.R.	-9,325,008	898	08.01.2026	USD	-7,939,893.57	-30,941.77
PUT USD/CLP SPOT C.R.	7,438,183	900	04.11.2026	USD	6,333,333.05	85,816.66
PUT USD/CLP SPOT C.R.	11,920,081	880	11.08.2026	USD	10,149,500.62	242,197.53
PUT USD/CLP SPOT C.R.	-11,920,081	840	11.08.2026	USD	-10,149,500.62	-98,064.47
PUT USD/CLP SPOT C.R.	14,757,043	902	27.01.2026	USD	12,565,067.05	157,075.90
PUT USD/CLP SPOT C.R.	-11,067,782	880	27.01.2026	USD	-9,423,800.08	-22,409.80
PUT USD/CNH SPOT C.R.	10,813,114	7.04	23.02.2026	USD	9,206,959.85	121,716.01
PUT USD/CNH SPOT C.R.	18,868,736	7.05	25.02.2026	USD	16,066,018.99	234,644.21
PUT USD/CNH SPOT C.R.	-37,737,472	6.9	25.02.2026	USD	-32,132,037.98	-84,635.79
PUT USD/CNH SPOT C.R.	25,158,314	6.8	25.02.2026	USD	21,421,358.08	18,015.36
PUT USD/CNH SPOT C.R.	16,283,254	7.01	30.01.2026	USD	13,864,578.31	107,325.70
PUT USD/CZK SPOT C.R.	14,859,313	20.95	15.01.2026	USD	12,652,146.11	236,354.74
PUT USD/CZK SPOT C.R.	-18,574,142	20.75	15.01.2026	USD	-15,815,183.28	-130,712.49
PUT USD/CZK SPOT C.R.	6,290,986	20.35	16.01.2026	USD	5,356,537.95	8,704.37
PUT USD/CZK SPOT C.R.	-20,743,916	20.1	25.02.2026	USD	-17,662,664.23	-33,029.18
PUT USD/CZK SPOT C.R.	16,595,133	20.52	25.02.2026	USD	14,130,131.55	129,008.10
PUT USD/HUF SPOT C.R.	9,188,951	330	31.03.2026	USD	7,824,046.15	120,537.26
PUT USD/IDR SPOT C.R.	-3,344,583	16200	06.01.2026	USD	-2,847,786.62	-2.84
PUT USD/IDR SPOT C.R.	3,344,583	15920	06.01.2026	USD	2,847,786.62	0.00
PUT USD/INR SPOT C.R.	10,313,947	89.5	30.04.2026	USD	8,781,937.93	34,135.39
PUT USD/INR SPOT C.R.	-20,627,892	87	30.04.2026	USD	-17,563,874.15	-14,823.91
PUT USD/INR SPOT C.R.	10,313,947	85.5	30.04.2026	USD	8,781,937.93	3,389.83
PUT USD/JPY SPOT C.R.	756,314	130.5	30.04.2026	USD	643,972.92	4,208.36
PUT USD/KRW SPOT C.R.	13,568,079	1460	26.02.2026	USD	11,552,708.93	234,138.75
PUT USD/KRW SPOT C.R.	13,568,079	1390	26.02.2026	USD	11,552,708.93	32,070.32
PUT USD/KRW SPOT C.R.	-27,136,158	1420	26.02.2026	USD	-23,105,417.86	-164,371.94
PUT USD/KRW SPOT C.R.	6,290,672	1462	09.01.2026	USD	5,356,270.59	74,371.82
PUT USD/KRW SPOT C.R.	15,397,738	1460	27.01.2026	USD	13,110,594.75	58,145.49
PUT USD/KRW SPOT C.R.	15,379,955	1425	12.02.2026	USD	13,095,453.19	88,420.50
PUT USD/KRW SPOT C.R.	-11,534,966	1400	12.02.2026	USD	-9,821,589.68	-27,176.34
PUT USD/PHP SPOT C.R.	13,905,781	58.5	14.01.2026	USD	11,840,249.48	22,105.74
PUT USD/PHP SPOT C.R.	-27,811,563	57.5	14.01.2026	USD	-23,680,499.81	-3,054.78
PUT USD/PHP SPOT C.R.	13,905,781	56.5	14.01.2026	USD	11,840,249.48	118.40
PUT USD/THB SPOT C.R.	13,553,754	32.2	28.01.2026	USD	11,540,511.73	289,932.27
PUT USD/THB SPOT C.R.	-27,107,507	31.6	28.01.2026	USD	-23,081,022.61	-239,511.77
PUT USD/THB SPOT C.R.	13,553,754	31.1	28.01.2026	USD	11,540,511.73	38,879.99

Pictet TR - Diversified Alpha (Fortsetzung)

BEZEICHNUNG	ANZAHL	AUS- ÜBUNGS- PREIS	FÄLLIGKEITS- DATUM	WÄH- RUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR	BEWER- TUNGSKURS EUR
PUT USD/TRY SPOT C.R.	12,251,935	44.9	19.01.2026	USD	10,432,061.82	7,563.24
PUT USD/TRY SPOT C.R.	4,875,703	44.75	07.01.2026	USD	4,151,477.71	2,665.25
PUT USD/TRY SPOT C.R.	15,725,885	47.5	23.04.2026	USD	13,389,999.57	565,834.60
PUT USD/TWD SPOT C.R.	13,608,199	31.2	14.01.2026	USD	11,586,869.60	29,639.21
PUT USD/TWD SPOT C.R.	-13,608,199	30.6	14.01.2026	USD	-11,586,869.60	-4,542.05
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	9,354,510	17.1	16.01.2026	USD	7,965,013.41	255,931.81
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	-18,709,021	16.7	16.01.2026	USD	-15,930,027.67	-178,878.28
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	9,354,510	16.3	16.01.2026	USD	7,965,013.41	9,119.94
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	14,899,069	17	08.01.2026	USD	12,685,996.85	332,030.59
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	-14,899,069	16.8	08.01.2026	USD	-12,685,996.85	-106,790.72
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	17,283,783	16.7	05.02.2026	USD	14,716,491.12	204,573.95
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	-11,522,522	16.35	05.02.2026	USD	-9,810,994.08	-24,301.83
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	11,523,476	17	26.01.2026	USD	9,811,806.38	266,066.75
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	-23,046,951	16.7	26.01.2026	USD	-19,623,611.90	-249,710.46
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	11,523,476	16.4	26.01.2026	USD	9,811,806.38	36,195.75
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	923,417	16.38	27.02.2026	USD	786,254.84	257,530.70
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	-461,708	16.1	27.02.2026	USD	-393,127.00	-60,003.36
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	-597,555	16.06	13.03.2026	USD	-508,795.61	-81,930.84
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	1,045,722	16.33	13.03.2026	USD	890,392.95	268,653.81
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	18,709,021	16.7	16.01.2026	USD	15,930,027.67	178,878.28
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	-9,354,510	17.1	16.01.2026	USD	-7,965,013.41	-255,931.81
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	-9,354,510	16.3	16.01.2026	USD	-7,965,013.41	-9,119.94
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	23,046,951	16.7	26.01.2026	USD	19,623,611.90	249,710.46
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	-11,523,476	16.4	26.01.2026	USD	-9,811,806.38	-36,195.75
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	-11,523,476	17	26.01.2026	USD	-9,811,806.38	-266,066.75
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	17,456,346	16.6	16.01.2026	USD	14,863,422.03	107,819.26
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	19,581,232	16.49	19.02.2026	USD	16,672,682.53	142,684.81
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	-26,108,310	16.09	19.02.2026	USD	-22,230,243.94	-41,904.01
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	26,046,234	16.45	19.02.2026	USD	22,177,388.56	167,417.11
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	18,942,430	16.5	19.02.2026	USD	16,128,766.66	142,320.24

Der Kurswert dieser Verträge per 31. Dezember 2025 war EUR 7,902,427.66 und ist im Teil Aktiva der Nettovermögensaufstellung enthalten.

Pictet TR - Atlas

BEZEICHNUNG	ANZAHL	AUS- ÜBUNGS- PREIS	FÄLLIGKEITS- DATUM	WÄH- RUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR	BEWER- TUNGSKURS EUR
CALL Alibaba Group Holding -sponsored- ADR	3,773	160	16.01.2026	USD	5,669,142.91	215,242.03
CALL Amazon.com Inc	2,344	235	16.01.2026	USD	17,423,264.09	608,727.49
CALL Axo SA	5,658	42	16.01.2026	EUR	5,400,045.90	101,844.00
CALL Hang Seng Index	342	26800	16.01.2026	HKD	6,237,133.01	117,849.75
CALL Microsoft Corp	309	490	16.01.2026	USD	4,987,860.14	133,655.75
CALL Russell 2000 Index	219	2600	16.01.2026	USD	12,264,249.03	65,451.06
CALL Russell 2000 Index	192	2600	20.02.2026	USD	10,752,218.33	425,050.02
PUT S&P 500 Index	43	6900	20.02.2026	USD	-12,850,221.12	495,518.75

Der Kurswert dieser Verträge per 31. Dezember 2025 war EUR 2,163,338.85 und ist im Teil Aktiva der Nettovermögensaufstellung enthalten.

Pictet TR - Atlas Titan

BEZEICHNUNG	ANZAHL	AUS- ÜBUNGS- PREIS	FÄLLIGKEITS- DATUM	WÄH- RUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR	BEWER- TUNGSKURS EUR
CALL Alibaba Group Holding -sponsored- ADR	888	160	16.01.2026	USD	1,334,269.52	50,658.61
CALL Amazon.com Inc	552	235	16.01.2026	USD	4,103,089.50	143,352.20
CALL Axa SA	1,336	42	16.01.2026	EUR	1,275,090.37	24,048.00
CALL Hang Seng Index	81	26800	16.01.2026	HKD	1,477,215.71	27,911.79
CALL Microsoft Corp	72	490	16.01.2026	USD	1,162,219.84	31,143.09
CALL Russell 2000 Index	51	2600	16.01.2026	USD	991,537.11	15,242.03
CALL Russell 2000 Index	46	2600	20.02.2026	USD	2,576,052.31	101,834.90
PUT S&P 500 Index	10	6900	20.02.2026	USD	-2,988,423.52	115,236.92

Der Kurswert dieser Verträge per 31. Dezember 2025 war EUR 509,427.54 und ist im Teil Aktiva der Nettovermögensaufstellung enthalten.

Pictet TR - Lotus

BEZEICHNUNG	ANZAHL	AUS- ÜBUNGS- PREIS	FÄLLIGKEITS- DATUM	WÄH- RUNG	VERPFLICHTUNG IN EUR	BEWER- TUNGSKURS EUR
PUT CSI1000 BBG Ex-Sanc NTR	491,027	15.92	22.06.2026	USD	-2,187,748.85	290,029.74

Der Kurswert dieses Vertrags per 31. Dezember 2025 war EUR 290,029.74 und ist im Teil Aktiva der Nettovermögensaufstellung enthalten.

15. AUSGESCHÜTTETE DIVIDENDEN

Am 23. April 2025 beschloss der Verwaltungsrat der SICAV die Ausschüttung von Dividenden für folgende Aktienklassen:

Pictet TR - Agora - P dy EUR	EUR	2.72	pro Aktie
------------------------------	-----	------	-----------

16. SICHERHEITEN FÜR OTC-DERIVATE

Per 31. Dezember 2025 haben die Teilfonds der SICAV von ihren Vertragspartnern für offene Transaktionen mit OTC-Derivaten folgende Beträge als Sicherheiten erhalten:

TEILFONDS	WÄHRUNG	ERHALTENE SICHERHEITEN	VERTRAGSPARTNER
Pictet TR - Corto Europe	EUR	0.41	Citibank NA, London
Pictet TR - Corto Europe	EUR	356,813.54	HSBC Bank PLC, London
Pictet TR - Mandarin	USD	1,230,000.00	BNP Paribas, Paris
Pictet TR - Mandarin	USD	194,765.62	Citibank NA, London
Pictet TR - Mandarin	USD	485,720.90	HSBC Bank PLC, London
Pictet TR - Diversified Alpha	EUR	2,840,000.00	BNP Paribas, Paris
Pictet TR - Diversified Alpha	EUR	7,138,438.04	Citibank NA, London
Pictet TR - Diversified Alpha	EUR	1,280,000.00	Deutsche Bank AG, London
Pictet TR - Diversified Alpha	EUR	18,573,169.18	HSBC Bank PLC, London
Pictet TR - Diversified Alpha	EUR	649,058.33	Barclays Bank PLC, London
Pictet TR - Atlas	EUR	2,590,000.00	BNP Paribas, Paris
Pictet TR - Atlas	EUR	12.46	Citibank NA, London
Pictet TR - Atlas	EUR	4,690,904.08	HSBC Bank PLC, London
Pictet TR - Sirius	USD	274,236.55	UBS Warburg, London
Pictet TR - Atlas Titan	EUR	240,000.00	BNP Paribas, Paris
Pictet TR - Atlas Titan	EUR	0.11	Citibank NA, London
Pictet TR - Lotus	EUR	1,420,000.00	BNP Paribas, Paris

TEILFONDS	WÄHRUNG	ERHALTENE SICHERHEITEN	VERTRAGSPARTNER
Pictet TR - Lotus	EUR	0.02	Citibank NA, London
Pictet TR - Lotus	EUR	593,735.33	HSBC Bank PLC, London
Pictet TR - Quest AI	EUR	275,319.55	Citibank NA, London

17. UKRAINE-RUSSLAND-KONFLIKT

Der Ausbruch des Krieges zwischen Russland und der Ukraine im Februar 2022 hat die Performance der Finanzmärkte beeinträchtigt, was durch die Sanktionen, die Verwerfungen an den Märkten und die geringe Liquidität insbesondere bei russischen und ukrainischen Wertpapieren noch verstärkt wurde. Als Folge war es nicht möglich, die meisten russischen Wertpapiere zu handeln oder zu bewerten (inländische Wertpapiere in RUB, UAH) oder auf S-Konten verbuchte Verkaufserlöse in Hartwährung umzutauschen.

Im Zusammenhang mit dem vorstehend beschriebenen Sachverhalt wurde Folgendes beschlossen:

- Der Verwaltungsrat der SICAV hat die russischen Wertpapiere in Lokal- und Hartwährung sowie die Offshore-Wertpapiere mit Russland-Bezug wie ADR mit null bewertet.
- Der Verwaltungsrat hat auf RUB lautende Barkonten und Einlagen mit null bewertet.

Dies kann sich je nach Entwicklung der Lage ändern.

Zum 31. Dezember 2025 ist nur noch der Pictet TR - Diversified Alpha in russischen Vermögenswerten engagiert.

Die Verwaltungsgesellschaft überwacht weiterhin die bestehenden Engagements in Russland und die Auswirkungen des Konflikts zwischen der Ukraine und Russland.

Insbesondere im Rahmen der regelmässigen Sitzungen des Bewertungsausschusses und des Risikoausschusses werden Entscheidungen unter Berücksichtigung der aktuellen Situation und der weiteren Entwicklung getroffen. Diese Entscheidungen werden einer regelmässigen Überprüfungen unterzogen. Zu den wichtigsten Überlegungen gehören unter anderem:

- Direktes und indirektes Exposure sowie Übertragungseffekte, die sich negativ auf die Teilfonds auswirken können.
- Die Märkte und die Bewertung von Vermögenswerten.
- die Portfolio-Compliance unter Berücksichtigung von Kapitalbeschränkungen und Sanktionen infolge des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine.

Der Verwaltungsrat der SICAV ist zuversichtlich, dass der Betrieb der SICAV fortgeführt werden kann, und verfolgt die aktuelle Krise aufmerksam.

18. BEDEUTENDE EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Nach dem Ende des Geschäftsjahres kam es zu keinen bedeutenden Ereignissen.

UNGEPRÜFTE ANHÄNGE

Gemäss der Richtlinie der Asset Management Association Switzerland ("AMAS") vom 16. Mai 2008 (Stand 5. August 2015), mit dem Titel "Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER von kollektiven Kapitalanlagen", ist die SICAV verpflichtet, eine Gesamtkostenquote (TER) für die letzte Periode von 12 Monaten zu veröffentlichen.

Die Gesamtkostenquote (TER) wird definiert als Verhältnis zwischen dem Gesamtbetrag der Betriebskosten (bestehen hauptsächlich aus Anlageberatungs- und Verwaltungsgebühren, Depotbankgebühren, Bankzinsen und -spesen, Dienstleistungsgebühren, Erfolgshonoraren, Steuern und Abgaben) und dem durchschnittlichen NIW (berechnet auf der Grundlage des Tagesdurchschnitts des gesamten Nettovermögens für die betreffende Geschäftsperiode) des jeweiligen Teilfonds/der betreffenden Aktienklasse, ausgedrückt in der Referenzwährung.

Ausserdem wurden die Betriebskosten für die neuen, während des Geschäftsjahres aufgelegten Aktienklassen wie in Punkt 8 der Richtlinie angegeben annualisiert (Stand 5. August 2021). Die Beträge wurden annualisiert, wobei bestimmte Fixkosten nicht gleichmässig über die gesamte Geschäftsperiode verteilt wurden.

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 betrug die TER:

KLASSEN	ANNUALISIERTE TER INKLUSIVE ERFOLGSHONORARE	ANNUALISIERTE TER OHNE ERFOLGSHONORARE
Pictet TR - Corto Europe		
I EUR	1.45%	1.45%
J EUR	1.07%	1.07%
P EUR	1.94%	1.94%
ZX EUR	0.18%	0.18%
M EUR	0.19%	0.19%
HI CHF	1.49%	1.49%
HI GBP	1.50%	1.50%
HI JPY	1.50%	1.50%
HI USD	1.49%	1.49%
HP CHF	1.99%	1.99%
HP USD	2.01%	2.01%
HZX CHF	0.27%	0.27%
Pictet TR - Mandarin		
I USD	1.44%	1.43%
I EUR	1.45%	1.44%
P USD	1.94%	1.94%
HI CHF	1.48%	1.48%
HI EUR	1.48%	1.48%
HI JPY	1.48%	1.48%
HP EUR	1.99%	1.99%
Pictet TR - Diversified Alpha		
I EUR	2.75%	1.56%
J EUR	2.64%	1.23%
P EUR	2.78%	2.20%
P dy EUR	2.57%	2.20%
HI CHF	2.66%	1.61%
HI JPY	2.44%	1.61%
HI USD	2.80%	1.61%
HJ CHF	2.52%	1.28%
HJ JPY	2.40%	1.18%
HJ USD	2.64%	1.28%
HP CHF	2.65%	2.27%
HP GBP	2.71%	2.25%
HP USD	2.85%	2.26%
Pictet TR - Atlas		
I EUR	2.57%	1.43%
I GBP	2.60%	1.43%
P EUR	2.81%	1.93%
ZX EUR	0.18%	0.18%

KLASSEN	ANNUALISIERTE TER INKLUSIVE ERFOLGSHONORARE	ANNUALISIERTE TER OHNE ERFOLGSHONORARE
Pictet TR - Atlas (Fortsetzung)		
HI CHF	2.52%	1.48%
HI GBP	2.59%	1.48%
HI JPY	2.46%	1.48%
HI USD	2.55%	1.48%
HJ JPY	2.21%	1.13%
HJ USD	2.28%	1.13%
HP CHF	2.65%	1.98%
HP USD	2.81%	1.98%
HR USD	2.88%	2.12%
HZX CHF	0.24%	0.24%
Pictet TR - Sirius		
I USD	3.21%	1.35%
I EUR	2.92%	1.28%
P USD	3.51%	1.86%
P EUR	3.37%	2.01%
ZX USD	0.27%	0.27%
ZX CHF	0.25%	0.25%
ZX SGD	0.27%	0.27%
HI CHF	3.26%	1.42%
HI EUR	3.51%	1.37%
HI GBP	3.72%	1.44%
HI JPY	3.07%	1.43%
HP EUR	3.83%	1.88%
HE JPY	2.78%	1.10%
Pictet TR - Atlas Titan		
I EUR	4.10%	1.45%
P EUR	4.46%	1.95%
E EUR	3.76%	1.12%
Z EUR	3.54%	0.21%
ZX CHF	0.19%	0.19%
ZX GBP	0.20%	0.20%
HI CHF	4.00%	1.50%
HI JPY	3.85%	1.50%
HI USD	3.81%	1.51%
HP USD	4.41%	2.00%
HE CHF	3.75%	1.17%
HE JPY	3.53%	1.17%
HR USD	4.51%	2.37%
Pictet TR - Lotus		
I EUR	2.59%	1.60%
I USD	2.14%	1.52%
I GBP	2.74%	1.61%
P EUR	3.08%	2.11%
Z EUR	1.38%	0.36%
ZX SGD	0.36%	0.36%
E EUR	2.18%	1.28%
HI USD	2.65%	1.65%
HI CHF	2.77%	1.66%
HI JPY	2.76%	1.67%
HP USD	2.88%	2.13%
HP CHF	3.14%	2.16%
HE JPY	2.25%	1.34%
Pictet TR - Quest AI		
I EUR	1.79%	1.53%
J EUR	1.39%	1.17%
P EUR	3.73%	2.41%
E EUR	1.25%	1.15%
HI CHF	1.81%	1.59%

KLASSEN	ANNUALISIERTER TER INKLUSIVE ERFOLGSHONORARE	ANNUALISIERTER TER OHNE ERFOLGSHONORARE
Pictet TR - Quest AI (Fortsetzung)		
HI GBP	1.94%	1.63%
HI JPY	1.56%	1.52%
HI USD	3.34%	1.96%
HP CHF	2.31%	2.08%
HP USD	2.06%	2.00%
HE CHF	1.30%	1.20%
HE JPY	1.38%	1.23%
HE USD	1.40%	1.23%

Die Performance pro Aktienklasse wurde durch Vergleich zwischen dem Nettovermögen pro Aktie per 31. Dezember 2025 und dem Nettovermögen pro Aktie per 31. Dezember 2024 gemäss der AMAS-Richtlinie berechnet.

Bei den Aktienklassen, die eine Dividendenausschüttung vorgenommen haben, wurde der Betrag der Dividende wieder zum Nettovermögen per 31. Dezember 2025 hinzugerechnet, um eine Performance unter Einschluss der Dividende zu berechnen.

In den Performancedaten sind die Gebühren und Aufwendungen, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Aktien entstehen, nicht berücksichtigt.

Per 31. Dezember 2025 wurde folgende Performance erzielt:

ISIN-Code	KLASSEN	PERFORMANCE FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ENDEND AM 31. DEZEMBER 2025	PERFORMANCE FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ENDEND AM 31. DEZEMBER 2024	PERFORMANCE FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ENDEND AM 31. DEZEMBER 2023
Pictet TR - Corto Europe				
LU0496442640	I EUR	0.90%	2.19%	1.44%
LU2639016901	J EUR	1.28%	2.79%	1.55%*
LU0496442723	P EUR	0.39%	1.68%	0.93%
LU2325330723	ZX EUR	2.17%	3.49%	2.64%
LU1569732461	M EUR	2.16%	3.48%	2.64%
LU0496443291	HI CHF	-1.45%	-0.50%	-0.77%
LU0497799840	HI GBP	2.85%	3.47%	2.83%
LU0972673163	HI JPY	-1.15%	-1.66%	-2.22%
LU0496442996	HI USD	2.92%	3.73%	3.41%
LU0496443374	HP CHF	-1.96%	-0.97%	-1.27%
LU0496443028	HP USD	2.49%	3.23%	2.83%
LU2325330640	HZX CHF	-0.21%	0.78%	0.41%
Pictet TR - Mandarin				
LU0496443457	I USD	17.44%	11.87%	3.35%
LU0592589740	I EUR	3.55%	19.34%	-0.14%
LU0496443531	P USD	16.84%	11.31%	2.84%
LU0496443960	HI CHF	12.25%	7.35%	-0.82%
LU0496443705	HI EUR	14.71%	10.00%	1.21%
LU1022372699	HI JPY	12.58%	5.95%	-2.27%
LU0496443887	HP EUR	14.12%	9.43%	0.67%
Pictet TR - Diversified Alpha				
LU1055714379	I EUR	7.87%	10.33%	5.40%
LU1055715772	J EUR	8.01%	10.61%	5.69%
LU1055714452	P EUR	7.88%	9.62%	4.72%
LU1229532624	P dy EUR	7.88%	9.62%	4.72%
LU1055715269	HI CHF	5.61%	7.49%	3.10%
LU1055715426	HI JPY	5.98%	6.10%	1.69%
LU1055714882	HI USD	10.05%	11.93%	7.38%
LU1055715939	HJ CHF	5.64%	7.83%	3.40%
LU1163232066	HJ JPY	6.08%	6.56%	2.03%
LU1055715855	HJ USD	10.21%	12.15%	7.67%
LU1055715343	HP CHF	5.62%	6.79%	2.42%
LU1055715186	HP GBP	10.06%	11.00%	6.10%
LU1055714965	HP USD	10.01%	11.21%	6.74%
Pictet TR - Atlas				
LU1433232698	I EUR	6.92%	8.93%	4.25%
LU1647406336	I GBP	12.92%	3.97%	1.82%
LU1433232854	P EUR	6.69%	8.51%	3.73%
LU2325330301	ZX EUR	9.49%	10.44%	5.49%
LU1433233316	HI CHF	4.51%	6.33%	1.99%

* The performance of share classes launched during the year/period was calculated by comparing the net assets per share as at the launch date of the share class with the net assets per share as at the end of the year/period.

ISIN-Code	KLASSEN	PERFORMANCE FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ENDEND AM 31. DEZEMBER 2025	PERFORMANCE FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ENDEND AM 31. DEZEMBER 2024	PERFORMANCE FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ENDEND AM 31. DEZEMBER 2023
Pictet TR - Atlas (Fortsetzung)				
LU1647407656	HI GBP	9.03%	10.31%	5.65%
LU1492558694	HI JPY	4.93%	4.99%	0.58%
LU1433231963	HI USD	9.09%	10.51%	6.25%
LU1574904196	HJ JPY	5.18%	5.18%	0.85%
LU2273253489	HJ USD	9.41%	10.67%	6.53%
LU1433233407	HP CHF	4.40%	5.74%	1.47%
LU1433232003	HP USD	8.80%	10.10%	5.70%
LU1811380507	HR USD	8.77%	9.96%	5.54%
LU2325330210	HZX CHF	6.88%	7.58%	3.19%
Pictet TR - Sirius				
LU1799935975	I USD	11.95%	9.72%	3.99%
LU2496444808	I EUR	-1.24%	17.30%	0.49%
LU1799936197	P USD	11.48%	9.04%	3.46%
LU2496444717	P EUR	-1.69%	17.02%	-0.05%
LU2017473500	ZX USD	15.21%	11.91%	5.22%
LU2799802124	ZX CHF	0.72%	8.82%*	0.00%
LU2799802397	ZX SGD	8.60%	9.82%*	0.00%
LU1799936601	HI CHF	7.16%	5.41%	-0.35%
LU1799936437	HI EUR	9.55%	8.05%	1.76%
LU1799936866	HI GBP	11.80%	9.54%	3.30%
LU1799937088	HI JPY	7.52%	4.19%	-1.69%
LU1799936510	HP EUR	9.15%	7.75%	1.30%
LU2017474144	HE JPY	7.81%	4.33%	-1.48%
Pictet TR - Atlas Titan				
LU2206555984	I EUR	13.11%	14.68%	6.86%
LU2206556016	P EUR	12.62%	14.40%	6.33%
LU2206557170	E EUR	13.39%	14.88%	7.16%
LU2206556958	Z EUR	14.23%	15.32%	8.13%
LU2799801829	ZX CHF	16.43%	3.68%*	0.00%
LU2799802041	ZX GBP	24.01%	3.70%*	0.00%
LU2206556792	HI CHF	10.51%	12.02%	4.54%
LU2206556529	HI JPY	11.09%	10.57%	3.02%
LU2206556446	HI USD	15.41%	16.29%	8.96%
LU2206556289	HP USD	14.91%	15.86%	8.41%
LU2206557410	HE CHF	10.79%	12.15%	4.85%
LU2206557337	HE JPY	11.39%	10.72%	3.39%
LU3011297424	HR USD	14.86%*	0.00%	0.00%
Pictet TR - Lotus				
LU2549859374	I EUR	6.97%	6.98%	3.30%
LU2549859531	I USD	21.28%	0.28%	7.15%
LU2549859457	I GBP	12.95%	2.09%	1.03%
LU2549859887	P EUR	6.51%	6.49%	3.01%
LU2549860034	Z EUR	8.05%	8.07%	4.42%
LU2799801746	ZX SGD	17.08%	0.17%*	0.00%
LU2549858137	E EUR	7.54%	7.49%	3.74%
LU2549859028	HI USD	9.28%	8.50%	5.24%
LU2549858640	HI CHF	4.49%	4.29%	1.23%
LU2549858723	HI JPY	4.94%	2.98%	-0.15%
LU2549859705	HP USD	8.74%	7.91%	4.94%
LU2549859614	HP CHF	4.09%	3.88%	0.87%
LU2549858301	HE JPY	5.47%	3.24%	0.22%

* The performance of share classes launched during the year/period was calculated by comparing the net assets per share as at the launch date of the share class with the net assets per share as at the end of the year/period.

ISIN-Code	KLASSEN	PERFORMANCE FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ENDEND AM 31. DEZEMBER 2025	PERFORMANCE FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ENDEND AM 31. DEZEMBER 2024	PERFORMANCE FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ENDEND AM 31. DEZEMBER 2023
Pictet TR - Quest AI				
LU2957443166	I EUR	2.39%*	0.00%	0.00%
LU2957442788	J EUR	2.78%*	0.00%	0.00%
LU2957443596	P EUR	1.50%*	0.00%	0.00%
LU3023496493	E EUR	2.77%*	0.00%	0.00%
LU2957442861	HI CHF	0.68%*	0.00%	0.00%
LU2957442945	HI GBP	3.99%*	0.00%	0.00%
LU2957443323	HI JPY	1.02%*	0.00%	0.00%
LU2957443679	HI USD	3.46%*	0.00%	0.00%
LU2957443752	HP CHF	0.42%*	0.00%	0.00%
LU2957443083	HP USD	3.82%*	0.00%	0.00%
LU3023496907	HE CHF	0.96%*	0.00%	0.00%
LU3023496576	HE JPY	1.32%*	0.00%	0.00%
LU3023496659	HE USD	4.39%*	0.00%	0.00%

* The performance of share classes launched during the year/period was calculated by comparing the net assets per share as at the launch date of the share class with the net assets per share as at the end of the year/period.

1. VERGÜTUNG DER MITGLIEDER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Vergütungspolitik

Pictet Asset Management (Europe) S.A. (die „Verwaltungsgesellschaft“) hat eine Vergütungspolitik verabschiedet, die den Grundsätzen der europäischen Richtlinie 2014/91/EU betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW V“) und deren Umsetzung in luxemburgisches Recht vom 10. Mai 2016 zur Änderung des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (das „OGAW-Gesetz“) sowie den von der Europäischen Wertpapieraufsichtsbehörde (ESMA) gemäss der OGAW-Richtlinie herausgegebenen Leitlinien für eine solide Vergütungspolitik (die „ESMA-Leitlinien“) entspricht.

Weitere Informationen zu dieser Vergütungspolitik, in der unter anderem beschrieben wird, wie Vergütung und sonstige Leistungen bestimmt werden, sind auf folgender Webseite verfügbar:

<https://www.am.pictet/en/luxembourg/global-articles/ucits-remuneration-disclosure>

Auf Anfrage kann zudem am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenfrei ein gedrucktes Exemplar bezogen werden.

Quantitative Bestandteile

Die nachfolgenden Zahlen beziehen sich auf Pictet Asset Management (Europe) S.A. (einschliesslich ihrer Zweigstellen) basierend auf der Aufteilung des vom Fonds verwalteten Vermögens zum Ende des Geschäftsjahres.

<i>(IN CHF TSD.)</i>	FIXE VERGÜTUNG	VARIABLE VERGÜTUNG	GESAMTVERGÜTUNG	ANZAHL DER BEGÜNSTIGTEN
Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	426	242	668	100
Leitende identifizierte Mitarbeiter	199	179	378	27
Verwaltungsgesellschaft gesamt	625	421	1,046	127
Beauftragte Rechtsträger – Leitende identifizierte Mitarbeiter			499	

Als zusätzliche Kontextinformation sei angeführt, dass die Verwaltungsgesellschaft 19 alternative Investmentfonds und drei OGAW verwaltet, die per 31. Dezember 2025 ein verwaltetes Gesamtvermögen von CHF 140,881,272,475 darstellen.

Hinweise zur Offenlegung:

- Die fixe Vergütung ist der Gesamtbetrag von Gehalts-, Pensions- und sonstigen Leistungen, der Mitarbeitern der Verwaltungsgesellschaft und ihrer europäischen Zweigstellen für das Geschäftsjahr des Fonds zum Jahresende gezahlt wurde.
- Die variable Vergütung umfasst Zielvergütungen, ermessensabhängige Vergütungen und Teilvergütungen, die Mitarbeitern der Verwaltungsgesellschaft und ihrer europäischen Zweigstellen für das vorige Geschäftsjahr des Fonds zum Jahresende gezahlt wurden.
- Die offengelegten fixen und variablen Vergütungen basieren auf der Aufteilung des vom Fonds verwalteten Vermögens. Begünstigte sind die aktuellen und früheren Mitarbeiter, die innerhalb der jeweiligen Geschäftsperiode eine fixe und variable Vergütung erhalten haben.
- Die 127 Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft und ihrer europäischen Zweigstellen verteilen sich zum Jahresende des Fonds auf folgende Gruppen:
 - 27 Personen, die gemäss OGAW V und den ESMA-Leitlinien als leitende identifizierte Mitarbeiter („leitende identifizierte Mitarbeiter“) der Verwaltungsgesellschaft und ihrer europäischen Zweigstellen bezeichnet werden.
 - 6 Mitglieder des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft. Nur 2 Mitglieder des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft erhielten ein Entgelt von der Verwaltungsgesellschaft.
 - 6 leitende Angestellte (Conducting Officers), aus denen sich das Management Committee der Verwaltungsgesellschaft zusammensetzt.

- 1 Person der internen Revision der Verwaltungsgesellschaft.
 - 3 leitende Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft.
 - 11 Leiter für Vertrieb, Investment, Marketing, Intermediäre, Betrieb und Geschäftsentwicklung in den europäischen Zweigstellen der Verwaltungsgesellschaft
- 100 Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft und ihrer europäischen Zweigstellen (die „Mitarbeiter“).
5. Beauftragte Rechtsträger sind Vertragspartner, an die die Portfolioverwaltung gemäss der jüngsten ESMA-Leitlinie formal übertragen wurde. Die Zahl berücksichtigt anteilmässig den Teil der Vermögenswerte der SICAV, der von den identifizierten Mitarbeitern der beauftragten Rechtsträger verwaltet wird.
 6. Das Ergebnis der Jahresprüfung für 2025 wies keine Unregelmässigkeiten auf.
 7. Die beschlossene Vergütungspolitik wurde seit ihrer Umsetzung nicht wesentlich geändert.

2. VERORDNUNG ÜBER NACHHALTIGKEITSBEZOGENE OFFENLEGUNGSPFLICHTEN IM FINANZDIENSTLEISTUNGSSEKTOR („SFDR“)

Im Sinne der SFDR (Verordnung (EU) 2019/2088 vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor) bewerben die Teilfonds keine ökologischen und/oder sozialen Merkmale und haben auch keine nachhaltigen Anlagen zum Ziel.

Im Sinne der Taxonomie-Verordnung (Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 über die Schaffung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen und zur Änderung der Verordnung (EU) 2019/2088) berücksichtigen die den Teilfonds zugrunde liegenden Anlagen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

3. HINWEISE ZUR RISIKOMESSUNG

Per wandten die folgenden Teilfonds von Pictet TR zur Messung ihres Gesamtrisikoengagements die VaR-Methode (Value at Risk) an.

Absoluter VaR-Ansatz

Der absolute VaR-Ansatz begrenzt den maximalen VaR, den ein Teilfonds im Vergleich zu seinem Nettoinventarwert aufweisen kann. Dieser darf das regulatorische Limit von 20% nicht übersteigen.

Der Leverageanteil ist ebenfalls berücksichtigt. Er wird berechnet als die Summe der Nominalwerte der verwendeten derivativen Finanzinstrumente (CESR/10-788 Box 25). Die angegebene Zahl basiert auf einem Durchschnitt der monatlichen Beobachtungen in der Geschäftsperiode vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025.

TEILFONDSNAME	DURCHSCHNITTLICHES LEVERAGE	MINIMALER VAR	MAXIMALER VAR	DURCHSCHNITTLICHER VAR
Pictet TR – Corto Europe	127.80%	1.44%	7.25%	4.32%
Pictet TR – Mandarin	61.79%	4.13%	11.39%	7.91%
Pictet TR – Diversified Alpha	558.85%	2.27%	6.22%	3.85%
Pictet TR – Atlas	55.91%	0.84%	3.90%	2.44%
Pictet TR – Sirius	246.09%	2.97%	7.95%	4.67%
Pictet TR – Atlas Titan	114.43%	1.80%	8.29%	5.14%
Pictet TR – Lotus	288.83%	3.21%	9.62%	6.41%
Pictet TR – Quest AI	376.12%	0.88%	4.39%	3.43%

Allgemeines

Alle VaR-Kennzahlen werden auf Grundlage der folgenden Parameter ermittelt:

- Haltedauer 1 Monat;
- 99% Konfidenzintervall (das bedeutet, dass der Wert des Portfolios in einem Monat mit einer Wahrscheinlichkeit von 1% einen Verlust verzeichnet, der den angegebenen Prozentsatz übersteigt);

- Monte-Carlo-Simulationen, und;
- historische Daten für einen Zeitraum von 3.5 Jahren zur Bestimmung der Risikofaktoren.

4. VERORDNUNG ÜBER WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE („SFTR“)

Per 31. Dezember 2025 war die SICAV in Total Return Swaps engagiert, die zu den Instrumenten im Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 zählen.

Bei Total Return Swaps entsprechen die nachstehend angegebenen Gesamtmarktwerte der Summe des absoluten Werts des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts jedes Swaps. Dies gilt für alle nachfolgend genannten Abschnitte.

Allgemeine Angaben

In Bezug auf Total Return Swaps betrug der absolute Gesamtmarktwert per 31. Dezember 2025:

Pictet TR - Diversified Alpha

BEZEICHNUNG	MARKTWERT EUR
Total Return Swap	1,226,236.03

Pictet TR - Sirius

BEZEICHNUNG	MARKTWERT USD
Total Return Swap	33,591.42

Pictet TR - Lotus

BEZEICHNUNG	MARKTWERT EUR
Total Return Swap	396,976.28

Angaben zur Konzentration

Bei den Emittenten von im Rahmen von Total Return Swaps erhaltenen Sicherheiten per 31. Dezember 2025 handelt es sich um:

Pictet TR - Diversified Alpha

EMITTENTEN DER SICHERHEITEN	BETRAG DER SICHERHEIT EUR
Barmittel	0.00

Pictet TR - Sirius

EMITTENTEN DER SICHERHEITEN	BETRAG DER SICHERHEIT USD
Barmittel	0.00

Pictet TR - Lotus

EMITTENTEN DER SICHERHEITEN	BETRAG DER SICHERHEIT EUR
Barmittel	0.00

Pictet TR - Lotus (Fortsetzung)

Bei den Vertragspartnern für alle Total Return Swaps per 31. Dezember 2025 handelt es sich um:

Pictet TR - Diversified Alpha

VERTRAGSPARTNER	MARKTWERT EUR
Total Return Swap	
BNP Paribas Securities Services S.A. Paris	43,086.16
Goldman Sachs International London	78,822.03
HSBC Bank PLC London	29,826.58
Morgan Stanley London	1,074,501.26

Pictet TR - Sirius

VERTRAGSPARTNER	MARKTWERT USD
Total Return Swap	
BNP Paribas Securities Services S.A. Paris	17,504.22
Goldman Sachs International London	16,087.20

Pictet TR - Lotus

VERTRAGSPARTNER	MARKTWERT EUR
Total Return Swap	
HSBC Bank PLC London	10,819.67
Morgan Stanley London	386,156.61

Verwahrung der erhaltenen Sicherheiten

Die erhaltenen Sicherheiten werden von BNP Paribas, Luxembourg Branch (die „Depotbank“) per 31. Dezember 2025 wie folgt verwahrt:

VERWAHRSTELLE			
TEILFONDSNAME	BEZEICHNUNG	TEILFONDSWÄHRUNG	BETRAG DER SICHERHEIT
BNP Paribas, Luxembourg Branch			
Pictet TR - Diversified Alpha	Total Return Swap	EUR	0.00
Pictet TR - Sirius	Total Return Swap	USD	0.00
Pictet TR - Lotus	Total Return Swap	EUR	0.00

Aggregierte Transaktionsdaten

Die aggregierten Transaktionsdaten bezüglich der im Rahmen aller Total Return Swaps erhaltenen Sicherheiten per 31. Dezember 2025 lauten wie folgt:

Pictet TR - Diversified Alpha

VERTRAGSPARTNER			
ART DER SICHERHEIT	BETRAG DER SICHERHEIT EUR	LAUFZEIT DER SICHERHEIT	ABWICKLUNG UND CLEARING
TOTAL RETURN SWAP			
BNP Paribas Securities Services S.A. Paris (Französische Regierung)			
Barmittel	0.00	Offene Laufzeit	Dreiparteien
Goldman Sachs International London (Grossbritannien)			
Barmittel	0.00	Offene Laufzeit	Dreiparteien
HSBC Bank PLC London (Grossbritannien)			
Barmittel	0.00	Offene Laufzeit	Dreiparteien
Morgan Stanley London (Grossbritannien)			
Barmittel	0.00	Offene Laufzeit	Dreiparteien

Pictet TR - Sirius

VERTRAGSPARTNER			
ART DER SICHERHEIT	BETRAG DER SICHERHEIT USD	LAUFZEIT DER SICHERHEIT	ABWICKLUNG UND CLEARING
TOTAL RETURN SWAP			
BNP Paribas Securities Services S.A. Paris (Französische Regierung)			
Barmittel	0.00	Offene Laufzeit	Dreiparteien
Goldman Sachs International London (Grossbritannien)			
Barmittel	0.00	Offene Laufzeit	Dreiparteien

Pictet TR - Lotus

VERTRAGSPARTNER			
ART DER SICHERHEIT	BETRAG DER SICHERHEIT EUR	LAUFZEIT DER SICHERHEIT	ABWICKLUNG UND CLEARING
TOTAL RETURN SWAP			
HSBC Bank PLC London (Grossbritannien)			
Barmittel	0.00	Offene Laufzeit	Dreiparteien
Morgan Stanley London (Grossbritannien)			
Barmittel	0.00	Offene Laufzeit	Dreiparteien

Per 31. Dezember 2025 gelten alle Total Return Swaps als Geschäfte mit offener Laufzeit.

Daten zur Wiederverwendung von Sicherheiten

In dem am 31. Dezember 2025 abgelaufenen Geschäftsjahr wurden keine in Form von Wertpapieren oder Barmitteln erhaltenen Sicherheiten wiederverwendet.

5. ALFI-VERHALTENSKODEX

Der Verwaltungsrat der SICAV hat die Grundsätze des ALFI-Verhaltenskodex vom Juni 2013 (der „Kodex“) übernommen, der im Juni 2022 geändert wurde und für die Führung Luxemburger Investmentfonds einen Rahmen hochrangiger Grundsätze und Empfehlungen für bewährte Verfahrensweisen festlegt. Der Verwaltungsrat der SICAV ist der Auffassung, dass er für das am 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr in allen wesentlichen Belangen im Einklang mit den Grundsätzen des Kodex stand.

For further information,
please visit our websites:

www.assetmanagement.pictet

www.pictet.com