



Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

Fonds de droit suisse de la catégorie
«autres fonds en placements traditionnels»
Rapport annuel révisé au 31 décembre 2011

Schweizer Fonds der Kategorie
„Übrige Fonds für traditionelle Anlagen“
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2011

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

TABLE DES MATIÈRES/INHALT

ORGANISATION	4
PHILOSOPHIE DE BASE / PHILOSOPHIE	7
COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE/ VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT	11
PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS/ ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS	12
COMPTE DE RESULTATS / ERFOLGSRECHNUNG	13
UTILISATION DU RESULTAT / VERWENDUNG DES ERFOLGES	14
INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRECEDENTS/ INFORMATIONEN ZU DEN DREI VORANGEGANGENEN RECHNUNGSJAHREN	15
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES / WEITERE INFORMATIONEN	16
INVENTAIRE DE LA FORTUNE / WERTSCHRIFTENBESTAND	18
NOTES AUX ETATS FINANCIERS / ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS	20
RAPPORT DE L'ORGANE DE REVISION / BERICHT DER REVISIONSSTELLE	22

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ORGANISATION

Direction du fonds de placement/Fondsleitung	Pictet Funds S.A. 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73 Tél +41 58 323 30 00
Banque dépositaire/ Depotbank	Pictet & Cie, Banquiers 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73 Tél +41 58 323 23 23
Délégation de la gestion/ Delegation der Verwaltung	Pictet Asset Management S.A. , Genève
Analyses environnementales et sociales, exercice des droits de vote/Umwelt- und Sozialanalysen, Ausübung der Aktionärsstimmrechte	Ethos Services S.A. Place Cornavin 2 Case postale CH-1211 Genève 1 Tél +41 22 716 15 55 Büro Zürich: Gessnerallee 32 CH-8001 Zürich Tel +41 44 421 41 11
Délégation de l'exploitation du système informatique et du calcul de la valeur nette d'inventaire (VNI)/ Beauftragter für den Betrieb des EDV-Systems und die Berechnung des Inventarwertes	Pictet & Cie (Europe) S.A., Luxembourg
Délégation du traitement des ordres de souscription et de rachat/Beauftragter für Zeichnungs-und Rücknahmeaufträge für Fondsanteile	Pictet & Cie (Europe) S.A., Luxembourg
Société d'audit/ Prüfgesellschaft	PricewaterhouseCoopers S.A., Genève

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ORGANISATION (suite)

Forme juridique	Le contrat de fonds a été adapté à la loi fédérale sur les fonds de placement collectif, il est entré en vigueur le 27 juillet 2009.
Lancement du fonds	Septembre 1999
Lieux d'enregistrement	Suisse, Liechtenstein
Agent payeur et représentant au Liechtenstein	LGT Bank in Liechtenstein Aktiengesellschaft Herrengasse 12 FL-9490 Vaduz
Restrictions	Les parts ne peuvent être offertes, vendues ou livrées aux Etats-Unis ou à des citoyens des Etats-Unis, ni au Japon.
Fiscalité	Les rendements distribués sont soumis à l'impôt anticipé de 35%.
Autres informations	www.pictetfunds.com , www.ethosfund.ch

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ORGANISATION (Fortsetzung)

Rechtsform	Der Vertrag des Fonds wurde an das Bundesgesetz über Anlagefonds, welches am 27. Juli 2009 in Kraft getreten ist, angepasst.
Lancierungsdatum	September 1999
Zulassungen	Schweiz, Liechtenstein
Zahlstelle und Vertreter in Liechtenstein	LGT Bank in Liechtenstein Aktiengesellschaft Herrengasse 12 FL-9490 Vaduz
Einschränkungen	Die Anteile können weder in den Vereinigten Staaten noch an amerikanische Staatsbürger noch in Japan angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden.
Steuern	Auf der jährlichen Ausschüttung wird die Verrechnungssteuer von 35% erhoben.
Andere Informationen	www.pictetfunds.com , www.ethosfund.ch

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

PHILOSOPHIE DE BASE: SPECIALISATION ET INTEGRATION

Processus

Tout processus de placement "durable" digne de ce nom doit reposer sur des compétences réelles en termes d'analyse du caractère durable, d'analyse financière, de contrôle des risques et de construction du portefeuille. L'approche Pictet - Ethos des investissements "durables" inclut tant le critère de la spécialisation que celui de l'intégration.

Pictet et Ethos tirent en effet parti de la spécialisation :

- en recourant à une institution externe de pointe, Inrate, spécialisée dans le domaine de l'analyse de "durabilité" des entreprises, d'une part, en bénéficiant de sa longue expérience dans ce domaine, d'autre part;
- en comptant sur l'expérience éprouvée des analystes financiers de Pictet et des analystes développement durable et de gouvernance d'entreprise d'Ethos;
- en faisant le meilleur usage des compétences du team de gestion quantitative de Pictet Asset Management SA (Pictet Quants), s'agissant des aspects de contrôle de risque et de construction du portefeuille.

De surcroît, la spécialisation est garante tant de l'indépendance de la recherche financière que de la recherche en matière de "durabilité".

L'intégration de la recherche du caractère durable, de l'analyse financière et des considérations de risques dans la construction des portefeuilles est réalisée par l'équipe quantitative de Pictet Asset Management SA, équipe spécialisée depuis plus de dix ans dans la gestion indiciaire quantitative des investissements en actions. La technologie appliquée a été développée pour Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities. Elle permet la construction d'un portefeuille efficient, tout en respectant les objectifs d'amélioration de durabilité du portefeuille par rapport au niveau moyen de durabilité du marché suisse.

Analyses ESG (Environmental, Social and Governance)

Ethos conseille le fonds en matière d'analyse extra financière et d'exercice des droits de vote. Une notation ESG est attribuée à chaque société analysée en fonction de l'échelle d'évaluation suivante : " A+ ", " A- ", " B+ ", " B- ", " C+ " et " C- ". La notation positionne, au niveau ESG l'entreprise par rapport à ses concurrents du même secteur d'activité. Elle prend également en considération le type d'activité de l'entreprise et les considérations environnementales et sociales propres au secteur d'activité. Le fonds est alors en priorité investi dans celles qui jouent un rôle proactif et pionnier dans la prise en compte des enjeux financiers et extra financiers et qui mitige leurs risques en respectant la bonne pratique en matière de gouvernance d'entreprise (rating A+ et A-). Ethos fonde ses évaluations environnementales et sociales sur les analyses réalisées par Inrate et les évaluations de gouvernance sur ses propres analyses.

Exercice des droits de vote

Pour le fonds de placement Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities, les droits de vote d'actionnaire ont été exercés selon l'édition de 2011 des lignes directrices de vote de la Fondation Ethos. Ces dernières sont mises à jour chaque année pour tenir compte des derniers développements des règles de bonne pratique suisse et internationale en matière de gouvernement d'entreprise. Les lignes directrices d'Ethos se fondent également sur la Charte d'Ethos qui repose sur le concept de développement durable.

Une revue trimestrielle des positions adoptées par Ethos est communiquée dans la publication " Rapports d'exercice des droits de vote d'actionnaire " accessible sur le site internet www.ethosfund.ch.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

PHILOSOPHIE DE BASE: SPECIALISATION ET INTEGRATION (suite)

Développement durable

L'investissement dans Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities contribue-t-il au développement durable ?

Parmi les produits financiers, ce sont ceux relevant d'un investissement "durable" qui connaissent actuellement l'un des plus forts taux de croissance. Bien que ne représentant qu'une petite part de tous les investissements effectués en bourse, ces produits voient leur importance ne cesser de croître très rapidement.

Plusieurs mécanismes permettent aux investissements "durables" d'exercer une réelle influence sur le développement durable :

L'une des principales fonctions des marchés financiers est de procurer des ressources financières aux sociétés. Si les préférences des intervenants sur le marché s'orientent vers les titres "durables", leur valeur relative augmente et, en conséquence, leurs coûts de financement relatifs décroissent. Ceci contribue à apporter davantage de ressources financières aux sociétés "durables" et à favoriser ainsi le développement durable.

Au-delà de l'incitation financière précitée, les produits de "placement durable" donnent un signal d'importance aux autres intervenants sur le marché, ainsi qu'aux entreprises dans lesquelles ces derniers investissent. Plus l'attention du public est attirée sur les questions touchant au développement durable, plus s'accroît le nombre de sociétés qui voient dans la notation positive d'un fonds durable un signal valorisant donné au public. Il est encourageant de constater que les sociétés Blue Chip (à savoir les grandes sociétés cotées en bourse) s'engagent aujourd'hui - en réaction à des incitations de nature sociale et environnementale - en faveur de l'intégration d'aspects de cette nature dans leurs principaux processus de prises de décisions commerciales.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

PHILOSOPHIE: SPEZIALISIERUNG UND INTEGRATION

Anlageverfahren

Jedes nachhaltige Anlageverfahren, das diesen Namen auch verdient, beruht auf einer kompetenten Nachhaltigkeits- und Finanzanalyse, Risikokontrolle und Portfoliokonstruktion. Der nachhaltige Investitionsansatz von Pictet und Ethos stützt sich dabei auf eine "Spezialisierung" der Partner auf die jeweiligen Kernkompetenzen und eine "Integration" in ein leistungsfähiges Anlageprodukt.

Der Anlagefonds Pictet - Ethos profitiert von der Spezialisierung:

- eines externen Spitzeninstituts, Inrate, das sich auf die Nachhaltigkeits-analyse von Unternehmen spezialisiert hat und in diesem Bereich über langjährige Erfahrung verfügt;
- der erfahrenen Finanzanalysten von Pictet und der erfahrenen Analysten im Bereich Nachhaltigkeit und Corporate Governance von Ethos;
- des Teams quantitative Vermögensverwaltung von Pictet Asset Management SA (Pictet Quants), das für alle Aspekte der Risikokontrolle und der Portfoliokonstruktion zuständig ist.

Die Spezialisierung gewährleistet außerdem eine objektive Finanz- und Nachhaltigkeitsanalyse.

Die Integration des Nachhaltigkeitsresearches, der Finanzanalyse und der Risikokontrolle in die Portfoliokonstruktion wird vom Team Pictet Asset Management SA gewährleistet, das sich aus Spezialisten mit mehr als zehn Jahren Erfahrung in der indexierten quantitativen Vermögensverwaltung von Aktienanlagen zusammensetzt. Dieses Team wendet eine für Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities entwickelte Technologie an. Sie ermöglicht eine effiziente Portfoliokonstruktion unter Berücksichtigung der im Vergleich zur durchschnittlichen Nachhaltigkeit des Schweizer Marktes angestrebten besseren Nachhaltigkeit im Portfolio.

ESG (Environmental, Social and Governance) Analysen

Ethos berät den Anlagefonds bezüglich der extra-finanziellen Analyse und der Ausübung der Stimmrechte. Jedes analysierte Unternehmen erhält eine ESG-bewertung auf der folgenden Evaluationskala: " A+ ", " A- ", " B+ ", " B- ", " C+ " und " C- ". Die Bewertung positioniert das Unternehmen auf ESG-Ebene gegenüber seinen Konkurrenten desselben Sektors. Die Bewertung nimmt ebenfalls Rücksicht auf die Art der Aktivitäten des Unternehmens und die spezifischen Umwelt- und Sozialaspekte des Sektors. Der Anlagefonds investiert folglich vorrangig in Unternehmen, die eine Vorreiterrolle im Bereich der finanziellen und sozialen Nachhaltigkeit, sowie der Umweltnachhaltigkeit innehaben und mindert ihre Risiken durch Einhaltung der richtigen Praxis hinsichtlich Corporate Governance (rating A+ und A-). Ethos basiert seine Umwelt- und Sozialbewertungen auf den von Inrate durchgeführten Analysen und Corporate Governance auf seinen eigenen Analysen.

Ausübung der Aktionärsstimmrechte

Für den Anlagefonds Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities wurden sämtliche Aktionärs-Stimmrechte gemäss der Ausgabe 2011 der Stimmrechtsrichtlinien von Ethos ausgeübt. Diese Richtlinien werden jährlich aktualisiert, um den letzten Entwicklungen der Schweizer und internationalen Best-Practice-Regeln für Corporate Governance Rechnung zu tragen. Sie stützen sich ebenfalls auf die Charta von Ethos, welche ihrerseits auf dem Konzept der nachhaltigen Entwicklung fusst.

Eine vierteljährliche Zusammenfassung der von Ethos abgegebenen Stimmempfehlungen wird im "Berichte über die Ausübung der Aktionärsstimmrechte" veröffentlicht und ist auf der Internetseite von Ethos www.ethosfund.ch verfügbar.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

PHILOSOPHIE: SPEZIALISIERUNG UND INTEGRATION (Fortsetzung)

Nachhaltige Entwicklung

Tragen Investitionen in Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities zur nachhaltigen Entwicklung bei?

Nachhaltige Finanzprodukte gehören zur Zeit zu den Finanzprodukten mit den kräftigsten Zuwachsraten. Sie gewinnen ständig und sehr schnell an Bedeutung, obwohl nur ein kleiner Teil aller an der Börse getätigten Geschäfte auf diese Anlagekategorie entfällt.

Nachhaltige Investitionen können die nachhaltige Entwicklung auf verschiedene Arten positiv beeinflussen:

Eine wesentliche Aufgabe der Kapitalmärkte ist die Bereitstellung von Kapital für Unternehmen. Ziehen Marktteilnehmer nachhaltige Wertschriften vor, nimmt ihr relativer Wert zu, während die relativen Finanzierungskosten abnehmen. Hierdurch fließt nachhaltigen Unternehmen mehr Kapital zu, was die nachhaltige Entwicklung fördert.

Abgesehen von diesem finanziellen Anreiz geben nachhaltige Anlageprodukte den anderen Marktteilnehmern und den Unternehmen, in welche diese investieren, einen Anhaltspunkt darüber, wie wichtig Nachhaltigkeit für die Unternehmen ist. Je stärker sich die Aufmerksamkeit der Öffentlichkeit auf die nachhaltige Entwicklung richtet, desto mehr Unternehmen erachten ein positives Nachhaltigkeitsrating eines Fonds als wichtiges, öffentlichkeitswirksames Signal. Es ist in diesem Zusammenhang besonders ermutigend, dass immer mehr grosse börsennotierte Gesellschaften (Blue Chips) Sozial- und Umweltaspekte in ihren Entscheidungen berücksichtigen.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE/ VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKERSWERT

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
<hr/>		
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	432,773.70	721,007.52
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs/ Aktien und andere Beteiligungspapiere und Wertpapierrecht	124,952,871.03	161,890,688.04
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	285,646.88	376,874.94
FORTUNE TOTALE DU FONDS/GESAMTFONDSVERMÖGEN	125,671,291.61	162,988,570.50
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Autres Engagements/Sonstige Verbindlichkeiten	83,566.32	111,708.12
FORTUNE NETTE DU FONDS/NETTOFONDSVERMÖGEN	125,587,725.29	162,876,862.38
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile		
Parts/Anteile -P-	457,900.03	580,434.26
Parts/Anteile -E-	952,295.66	1,037,143.83
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)		
Parts/Anteile -P-	88.94	100.53
Parts/Anteile -E-	89.11	100.78

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS

		Nombre de parts/ Anzahl Anteile		Nombre de parts/ Anzahl Anteile
PARTS -P- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -P- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.01.2011	580,434.26	01.01.2010	533,535.11
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		224,915.79		295,398.81
Parts rachetées durant l'exercice /Zurückgenommene Anteile		-347,450.02		-248,499.66
Etat au/Bestand per	31.12.2011	457,900.03	31.12.2010	580,434.26
PARTS -E- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -E- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.01.2011	1,037,143.83	01.01.2010	1,072,484.66
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		27,454.68		20,067.53
Parts rachetées durant l'exercice /Zurückgenommene Anteile		-112,302.85		-55,408.36
Etat au/Bestand per	31.12.2011	952,295.66	31.12.2010	1,037,143.83
		CHF		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS/ VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS				
Fortune nette du Fonds au/Nettofondsvermögen per	01.01.2011	162,876,862.38	01.01.2010	159,387,454.26
Distribution/Ausschüttung		-3,061,100.49		-2,218,302.97
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		-20,128,507.37		1,479,748.32
Résultat total/Gesamterfolg		-14,099,529.23		4,227,962.77
Fortune nette du Fonds au/Nettofondsvermögen per	31.12.2011	125,587,725.29	31.12.2010	162,876,862.38

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2011 31.12.2011 CHF	01.01.2010 31.12.2010 CHF
Produits des actions et autres titres de participation et droits-valeurs / Erträge der Aktien- und andere Wertpapiere und Rechte	3,254,489.38	4,293,213.95
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus/ Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	246,142.92	523,605.18
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	3,500,632.30	4,816,819.13
Dont à déduire/Abzüglich:		
Frais de révision/Revisionsaufwand	11,904.24	8,607.52
Commission de gestion à la direction du Fonds/ Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds (1)		
Parts/Anteile -P-	393,439.44	421,427.54
Parts/Anteile -E-	452,150.72	523,149.45
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (2)	69,805.06	78,654.21
Commission d'administration/Administrationsvergütung (3)	139,610.10	157,308.30
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	15,861.03	23,424.86
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus/ Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	520,128.24	455,138.17
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	1,602,898.83	1,667,710.05
REVENU NET/NETTOERTRAG	1,897,733.47	3,149,109.08
Pertes de capital nettes réalisées/Realisierte Nettokapitalverluste	-16,078,467.11	-5,811,260.97
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISierter ERTRAG	-14,180,733.64	-2,662,151.89
Gains de capital nets non réalisés (variation)/ Nicht realisierte Nettokapitalgewinne	81,204.41	6,890,114.66
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	-14,099,529.23	4,227,962.77
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil		
Parts/Anteile -P-	1.16	1.75
Parts/Anteile -E-	1.44	2.05

Rémunérations effectives/Effektive Vergütungen

(1) Parts/Anteile -P- 0.80% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert

(1) Parts/Anteile -E- 0.50% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert

(2) Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr - 0.05% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert

(3) Commission d'administration/Administrationsgebühr - 0.10% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert

Des bonifications pour la commercialisation du fonds de placement (commissions d'état) à des distributeurs et gérants de fortune sont effectuées à partir de la commission de gestion (forfaitaire)./Drittanbieter und Vermögensverwalter erhalten aus der (pauschalen) Verwaltungskommission eine Gutschrift für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen).

Des rétrocessions à partir de la commission de gestion (forfaitaire) sont accordées à des investisseurs institutionnels détenant des parts de fonds pour des tiers sous l'aspect économique./Institutionelle Anleger, die Fondsanteile für Dritte unter wirtschaftlichen Gesichtspunkten halten, erhalten Rückübertragungen aus der (pauschalen) Verwaltungskommission.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Résultat net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	1,897,733.47	3,149,109.08
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	20,614.69	65,267.62
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1,918,348.16	3,214,376.70
Dividendes 2011/Dividenden 2011:		
CHF 1.15 brut à chacune des 457,900.03 parts -P- en circulation au 31.12.2011		
Bruttobetrag 1.15 Ausschüttung an die 457,900.03 Anteile -P- im Umlauf am 31.12.2011	526,585.04	
CHF 1.40 brut à chacune des 952,295.66 parts -E- en circulation au 31.12.2011		
Bruttobetrag 1.40 Ausschüttung an die 952,295.66 Anteile -E- im Umlauf am 31.12.2011	1,333,213.93	
Dividendes 2010/Dividenden 2010:		
CHF 1.75 brut à chacune des 580,434.26 parts -P- en circulation au 31.12.2010		
Bruttobetrag 1.75 Ausschüttung an die 580,434.26 Anteile -P- im Umlauf am 31.12.2010		1,015,759.96
CHF 2.10 brut à chacune des 1,037,143.83 parts -E- en circulation au 31.12.2010		
Bruttobetrag 2.10 Ausschüttung an die 1,037,143.83 Anteile -E- im Umlauf am 31.12.2010		2,178,002.05
Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	58,549.19	20,614.69

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRECEDENTS/INFORMATIONEN ZU DEN DREI VORANGEGANGENEN RECHNUNGSJAHREN

	31.12.2011 CHF	31.12.2010 CHF	31.12.2009 CHF
Fortune nette du Fonds/Nettofondsvermögen	125,587,725.29	162,876,862.38	159,387,454.26
Valeur nette d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil			
Parts/Anteile -P-	88.94	100.53	99.12
Parts/Anteile -E-	89.11	100.78	99.31
Dividendes/Dividenden			
Parts/Anteile -P-	1.15	1.75	1.25
Parts/Anteile -E-	1.40	2.10	1.50
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf			
Parts/Anteile -P-	457,900.03	580,434.26	533,535.11
Parts/Anteile -E-	952,295.66	1,037,143.83	1,072,484.66

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

1) Instruments financiers dérivés Aucun contrat d'instrument financier dérivé n'est ouvert à la date du bilan.

2) Prêts de titres Aucune valeur mobilière ne fait l'objet d'un prêt de titre à la date du bilan.

3) Mises en pension Aucune valeur mobilière ne fait l'objet d'une mise en pension à la date du bilan.

4) Informations sur les coûts **4.1) Performance (dividendes réinvestis)**

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010	Depuis la création (*)
	%	%	%
Parts -P-	-9.90	2.64	-0.23
SPI	-7.72	2.92	1.01
Parts -E-	-9.63	2.94	-2.81
SPI	-7.72	2.92	-1.87

() performances annualisées.*

Les performances passées ne constituent pas une garantie quant aux performances futures. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts.

4.2) Total Expense Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
Parts -P-	0.96	0.97
Parts -E-	0.67	0.67

4.3) Portfolio Turnover Ratio

	31.12.2011	31.12.2010
PTR	0.42	0.35

5) Indication sur les soft commission agreements La direction du fonds n'a pas conclu de soft commission agreements.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

WEITERE INFORMATIONEN

1) Derivative
Finanzinstrumente

Zum Bilanzstichtag stehen keine Finanzterminkontrakte offen.

2) Wertpapierleihgeschäfte

Zum Bilanzstichtag sind keine Wertpapiere Gegenstand von Leihgeschäften.

3) Wertpapierpensions-
geschäfte

Zum Bilanzstichtag sind keine Wertpapiere Gegenstand von Pensionsgeschäften.

4) Informationen zu den
Kosten

4.1) Performance (Dividenden reinvestiert)

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 -31.12.2010	Seit Eröffnung (*)
	%	%	%
Anteile -P-	-9.90	2.64	-0.23
	-7.72	2.92	1.01
Anteile -E-	-9.63	2.94	-2.81
SPI	-7.72	2.92	-1.87

(*) Performance auf Jahresbasis.

Die vergangene Performance stellt keine Garantie für die künftige Performance dar. In den Performanceangaben sind die Kommissionen und Gebühren für die Ausgabe und den Rückkauf von Anteilen nicht berücksichtigt.

4.2) Total Expense Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
Anteile -P-	0.96	0.97
Anteile -E-	0.67	0.67

4.3) Portfolio Turnover Ratio

	31.12.2011	31.12.2010
PTR	0.42	0.35

5) Angaben zu Vereinbarungen
bezüglich Soft Commissions

Die Fondsverwaltung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme zum 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme zum 31.12.2011	Devises/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du compartiment/ % des Teilfondsvermögen
AVOIRS EN BANQUE/BANKGUTHABEN							
- A VUE/SICHTGUTHABEN							
CHF				0.00	CHF	432,773.70	0.34
TOTAL AVOIRS A VUE/TOTAL SICHTGUTHABEN						432,773.70	0.34
TOTAL AVOIRS EN BANQUE/TOTAL BANKGUTHABEN						432,773.70	0.34
ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROITS-VALEURS/ AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHT							
VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES EN BOURSE/AN EINER BÖRSE DEHANDELTE WERTPAPIERE							
LIECHTENSTEIN/LIECHTENSTEIN							
VERWALTUNGS-&PRIVAT-BK PORT.(NEW)	2,436	0	2,436	0	CHF	0.00	0.00
						0.00	0.00
SUISSE/SCHWEIZ							
ABB	562,533	86,558	146,164	502,927	CHF	8,891,749.36	7.08
ADECCO NOM.	68,491	2,186	27,844	42,833	CHF	1,685,478.55	1.34
ALLREAL HOLDING	9,654	2,737	6,255	6,136	CHF	837,564.00	0.67
BANQUE CANT.BALE-CAMPAGNE C.ACT.	0	152	0	152	CHF	197,600.00	0.16
BANQUE CANTONALE BERNOISE	0	1,841	0	1,841	CHF	458,593.10	0.36
BANQUE CANTONALE DE BALE B.PART.	2,856	2,124	700	4,280	CHF	566,672.00	0.45
BANQUE CANTONALE DE LUCERNE NOM.	3,221	2,274	2,479	3,016	CHF	940,992.00	0.75
BANQUE CANTONALE DE ST-GALL	880	0	880	0	CHF	0.00	0.00
BANQUE CANTONALE VAUDOISE NOM.	855	0	855	0	CHF	0.00	0.00
BANQUE COOP	10,887	1,558	12,445	0	CHF	0.00	0.00
BANQUE SARASIN -B- (NEW)	0	8,704	2,305	6,399	CHF	175,652.55	0.14
BARRY CALLEBAUT	881	138	512	507	CHF	469,228.50	0.37
BELIMO HOLDING	0	204	34	170	CHF	288,150.00	0.23
CIE FINANCIERE RICHEMONT	67,381	59,883	19,087	108,177	CHF	5,139,489.27	4.09
CREDIT SUISSE GROUP	211,705	31,401	103,879	139,227	CHF	3,072,739.89	2.45
EMMI	0	825	0	825	CHF	160,875.00	0.13
FLUGHAFEN ZUERICH	2,504	0	1,086	1,418	CHF	462,268.00	0.37
GALENICA NOM.	1,429	1,253	2,249	433	CHF	237,933.50	0.19
GEBERIT	9,264	2,198	2,825	8,637	CHF	1,563,297.00	1.24
GEORG FISCHER NOM.	789	0	789	0	CHF	0.00	0.00
GIVAUDAN	3,686	1,939	2,230	3,395	CHF	3,038,525.00	2.42
HELVETIA HOLDING	5,846	0	4,119	1,727	CHF	509,465.00	0.41
HOLCIM NOM.	36,039	19,063	23,407	31,695	CHF	1,592,673.75	1.27
HUBER & SUHNER NOM.	5,684	0	5,684	0	CHF	0.00	0.00
INFICON HOLDING NOM.	3,538	0	3,538	0	CHF	0.00	0.00
KUONI REISEN HOLDING NOM. 'B'	4,952	2,398	3,338	4,012	CHF	902,700.00	0.72
LINDT & SPRUENGLI B.PART. (NEW)	80	694	179	595	CHF	1,662,430.00	1.32
LINDT & SPRUENGLI NOM. (NEW)	12	4	10	6	CHF	188,340.00	0.15
LOGITECH INTERNATIONAL	155,460	56,202	114,347	97,315	CHF	713,805.53	0.57
LONZA GROUP	9,608	2,724	9,642	2,690	CHF	149,295.00	0.12
MEYER BURGER TECHNOLOGY (NEW)	7,938	42,687	22,158	28,467	CHF	418,464.90	0.33
NESTLE	579,221	45,608	145,133	479,696	CHF	25,903,584.00	20.61
NOBEL BIOCARE HOLDING	49,580	19,395	49,580	19,395	CHF	211,793.40	0.17
NOVARTIS NOM.	412,508	74,201	119,494	367,215	CHF	19,719,445.50	15.69
PANALPINA WELTTRANSPORT(HOLDING)	0	2,028	0	2,028	CHF	195,093.60	0.16
PARTNERS GROUP HOLDING NOM.	10,564	0	3,319	7,245	CHF	1,187,455.50	0.94
PRECIOUS WOODS HOLDINGS	7,404	0	7,404	0	CHF	0.00	0.00
ROCHE HOLDING B.JCE	109,372	25,701	24,646	110,427	CHF	17,579,978.40	13.99
ROMANDE ENERGIE HOLDING NOM.	0	156	0	156	CHF	187,044.00	0.15
S.G.S. NOM.	2,559	1,140	1,730	1,969	CHF	3,061,795.00	2.44
SCHAFFNER HOLDING	0	965	0	965	CHF	220,985.00	0.18
SCHULTHESS GROUP NOM.	4,700	5,268	9,968	0	CHF	0.00	0.00

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme zum 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme zum 31.12.2011	Devises/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du compartiment/ % des Teilfondsvermögen
SIKA PORT.	0	357	0	357	CHF	631,890.00	0.50
SONOVA HOLDING NOM.	20,811	8,124	24,918	4,017	CHF	394,670.25	0.31
STRAUMANN HOLDING	5,409	3,520	6,862	2,067	CHF	335,060.70	0.27
SUISSE REASSURANCES NOM.	75,380	0	75,380	0	CHF	0.00	0.00
SULZER NOM.	6,070	14,449	15,995	4,524	CHF	454,209.60	0.36
SWATCH GROUP NOM.	35,437	3,994	31,392	8,039	CHF	503,241.40	0.40
SWATCH GROUP PORT.	6,982	254	4,361	2,875	CHF	1,010,562.50	0.80
SWISS RE REG. (SMI)	0	61,852	18,958	42,894	CHF	2,053,335.78	1.63
SWISSCOM NOM.	3,494	1,006	1,221	3,279	CHF	1,166,996.10	0.93
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	0	11,798	3,638	8,160	CHF	269,280.00	0.21
TAMEDIA	0	2,410	0	2,410	CHF	280,765.00	0.22
TECAN GROUP NOM. N.1	21,014	5,097	7,050	19,061	CHF	1,210,373.50	0.96
TEMENOS GROUP	63,136	7,156	45,822	24,470	CHF	376,838.00	0.30
UBS	760,004	178,702	297,626	641,080	CHF	7,167,274.40	5.70
VALORA HOLDING	4,125	3,063	2,343	4,845	CHF	952,042.50	0.76
ZURICH FINANCIAL SERVICES NOM.	0	32,222	6,080	26,142	CHF	5,555,175.00	4.42
						124,952,871.03	99.43
ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROITS-VALEURS/ AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHT						124,952,871.03	99.43

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Calcul de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire du fonds de placement et la quote-part des différentes classes est déterminée à la valeur vénale.

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal.

Si aucun cours du jour n'est disponible les placements doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation.

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire.

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe du fonds de placement résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du fonds de placement revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements de ce fonds de placement attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Berechnung des Nettoinventarwertes

Der Nettoinventarwert (NIW) eines Teilvermögens und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert berechnet.

An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten.

Sind für die Anlagen keine aktuellen Kurse verfügbar, sind sie mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde.
Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet.

Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse eines Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse.



PricewaterhouseCoopers SA
Avenue Giuseppe-Motta 50
Case postale 2895
1211 Genève 2
Switzerland
Téléphone +41 58 792 91 00
Fax +41 58 792 91 10
www.pwc.ch

Rapport abrégé de l'organe de révision selon
la loi sur les placements collectifs au Conseil
d'administration de la société de direction de
fonds sur les comptes annuels 2011

Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs sur les comptes annuels

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joint du fonds de placements Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011.

Responsabilité du Conseil d'administration de la société de direction de fonds

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'existence et l'efficacité de celui-ci.

PricewaterhouseCoopers SA, avenue Giuseppe-Motta 50, Case postale, 1211 Genève 2
Téléphone: +41 58 792 91 00, Téléfax: +41 58 792 91 10, www.pwc.ch



Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et à l'art. 127 LPCC ainsi que celles régissant l'indépendance (art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers SA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'M. Cadoche', with a long horizontal flourish extending to the left.

Marc-Olivier Cadoche
Expert-réviseur
Auditeur responsable

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Jean-Sébastien Lassoche', with a long horizontal flourish extending to the left.

Jean-Sébastien Lassoche

Genève, le 9 mars 2012



PricewaterhouseCoopers SA
Avenue Giuseppe-Motta 50
Case postale 2895
1211 Genève 2
Switzerland
Téléphone +41 58 792 91 00
Fax +41 58 792 91 10
www.pwc.ch

Kurzbericht der kollektivanlagen-
gesetzlichen Prüfgesellschaft an den
Verwaltungsrat der Fondsleitung zur
Jahresrechnung 2011

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Anlagefonds Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities, bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das am 31. Dezember 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Fondsleitung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern sind. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.



Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und Art. 127 KAG sowie an die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

PricewaterhouseCoopers SA

A blue ink signature that reads 'M. Cadoche'.

Marc-Olivier Cadoche
Revisionsexperte
Leitender Prüfer

A blue ink signature that reads 'Jean-Sébastien Lassonde'.

Jean-Sébastien Lassonde

Genf, den 9. März 2012



Tel. +41 (58) 323 3000
E-mail: pictetfunds@pictet.com