



Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

Fonds de placement de droit suisse de la catégorie
"autres fonds en placements traditionnels"
Rapport annuel révisé au 31 décembre 2014

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art
"Übrige Fonds für traditionelle Anlagen"
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2014

Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

TABLE DES MATIERES / INHALT

ORGANISATION / 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 FRÜHEREN RECHNUNGSJAHREN	15
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES / WEITERE INFORMATIONEN	16
INVENTAIRE DE FORTUNE / WERTSCHRIFTENBESTAND	18
NOTES AUX ETATS FINANCIERS / ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS	20
RAPPORT DE L'ORGANE DE REVISION / BERICHT DER PRÜFGESELLSCHAFT	22

Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

ORGANISATION / ORGANISATION

Direction du fonds de placement / Fondsleitung	Pictet Funds SA 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73 Téléphone +41 (0) 58 323 30 00
Banque dépositaire / Depotbank	Banque Pictet & Cie SA 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73 Téléphone +41 (0) 58 323 23 23
Délégation de la gestion / Delegation der Verwaltung	Pictet Asset Management SA, Genève
Analyses environnementales et sociales, exercice des droits de vote / Umwelt- und Sozialanalysen, Ausübung der Aktionärsstimmrechte	Ethos Services SA Place Cornavin 2 Case postale CH-1211 Genève 1 Téléphone +41 (0) 22 716 15 55 Büro Zürich: Gessnerallee 32 CH-8001 Zürich Téléphone +41 (0) 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	FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxembourg
Délégation du traitement des ordres de souscription et de rachat / Beauftragter für Zeichnungs- und Rücknahmeaufträge für Fondsanteile	FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxembourg
Société d'audit / Prüfgesellschaft	PricewaterhouseCoopers SA, Genève

Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

ORGANISATION (suite)

Forme juridique	Fonds de placement de droit suisse de la catégorie "autres fonds en placements traditionnels". Le dernier contrat de fonds de juin 2014 a été approuvé par l'autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) le 23 juin 2014.
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.
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	Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art "Übrige Fonds für traditionelle Anlagen". Der letzter Vertrag des Fonds vom Juni 2014 wurde von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) am 23. Juni 2014 gebilligt.
Lancierungsdatum	September 1999
Zulassungen	Schweiz, Liechtenstein
Zahlstelle und Vertreter in Liechtenstein	LGT Bank in Liechtenstein Aktiengesellschaft Herrngasse 12 FL-9490 Vaduz
Einschränkungen	Die Anteile können weder in den Vereinigten Staaten noch an amerikanische Staatsbürger 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 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- " 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-). Les ratings ESG sont établis par Ethos sur la base de ces 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 systématiquement exercés selon l'édition de 2014 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 - Ethos stützt sich dabei auf eine "Spezialisierung" der Partner auf die jeweiligen Kernkompetenzen und eine "Integration" in ein leistungsfähiges Anlageprodukt.

Pictet und Ethos profitiert von der Spezialisierung:

- 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 Evaluationsskala: " A+ ", " A- ", " B+ ", " B- " 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-). Die Ratings von ESG Ethos sind auf Grundlage eigener Analysen erstellt.

Ausübung der Aktionärsstimmrechte

Für den Anlagefonds Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities wurden systematisch sämtliche Aktionärs-Stimmrechte gemäss der Ausgabe 2014 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

Nachhaltige
Entwicklung

PHILOSOPHIE: SPEZIALISIERUNG UND INTEGRATION (Fortsetzung)

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 VERKEHRSWERT

	31.12.2014	31.12.2013
	CHF	CHF
Avoirs en banque / Bankguthaben:		
- à vue / Sichtguthaben	2,176,996.32	86,012.62
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs / Aktien und andere Beteiligungspapiere und Wertpapierrechte	170,975,353.22	144,885,782.85
Autres actifs / Sonstige Vermögenswerte	290,679.11	295,813.13
FORTUNE TOTALE DU FONDS / GESAMTFONDSVERMÖGEN	173,443,028.65	145,267,608.60
Dont à déduire / Abzüglich:		
- Autres engagements / Sonstige Verbindlichkeiten	132,486.14	99,238.29
FORTUNE NETTE DU FONDS / NETTOFONDSVERMÖGEN	173,310,542.51	145,168,370.31
Nombre de parts en circulation / Anzahl ausstehender Anteile		
Parts / Anteile -P dy-	741,605.51	483,978.37
Parts / Anteile -E dy-	411,156.56	645,966.65
Parts / Anteile -I dy-	42,240.00	25,545.69
Valeur nette d'inventaire par part / Nettoinventarwert pro Anteil (en / in CHF)		
Parts / Anteile -P dy-	144.83	125.40
Parts / Anteile -E dy-	145.35	125.81
Parts / Anteile -I dy-	145.43	125.54

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 dy- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -P dy- IM UMLAUF					
Etat au / Bestand per	01.01.2014	483,978.37	01.01.2013	540,716.43	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		475,157.12		150,215.34	
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-217,529.98		-206,953.40	
Etat au / Bestand per	31.12.2014	741,605.51	31.12.2013	483,978.37	
PARTS -E dy- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -E dy- IM UMLAUF					
Etat au / Bestand per	01.01.2014	645,966.65	01.01.2013	876,197.14	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		31,092.46		33,943.88	
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-265,902.55		-264,174.37	
Etat au / Bestand per	31.12.2014	411,156.56	31.12.2013	645,966.65	
PARTS -I dy- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -I dy- IM UMLAUF					
Etat au / Bestand per	01.01.2014	25,545.69	01.01.2013	0.00	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		23,029.31		25,545.69	
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-6,335.00		0.00	
Etat au / Bestand per	31.12.2014	42,240.00	31.12.2013	25,545.69	
		CHF		CHF	
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS / VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS					
Fortune nette du Fonds au / Nettofondsvermögen per	01.01.2014	145,168,370.31	01.01.2013	145,679,309.83	
Distribution / Ausschüttung		-2,226,391.80		-1,905,754.87	
Solde des mouvements de parts / Saldo aus dem Anteilverkehr		5,409,369.04		-28,501,589.29	
Résultat total / Gesamterfolg		24,959,194.96		29,896,404.64	
Fortune nette du Fonds au / Nettofondsvermögen per	31.12.2014	173,310,542.51	31.12.2013	145,168,370.31	

Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

COMPTE DE RESULTATS / ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	CHF	CHF
Produits des actions et autres titres de participation et droits-valeurs / Erträge der Aktien und andere Beteiligungspapiere und Wertpapierrechte	3,303,368.85	3,371,608.90
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus / Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	1,057,953.85	329,005.77
TOTAL DES REVENUS / GESAMTERTRÄGE	4,361,322.70	3,700,614.67
Dont à déduire / Abzüglich:		
Frais de révision / Prüfaufwand	11,814.53	11,880.23
Commission de gestion à la direction du Fonds / Anlageberatungsgebühr an die Fondsleitung (1)		
Parts / Anteile -P dy-	696,049.63	478,627.28
Parts / Anteile -E dy-	331,675.69	360,909.19
Parts / Anteile -I dy-	21,896.63	3,706.08
Commission de la banque dépositaire / Depotbankkommission (2)	82,788.87	70,416.29
Commission d'administration à la direction du Fonds / Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (3)	165,577.82	140,832.52
Autres charges / Sonstige Aufwendungen	17,473.48	21,200.80
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus / Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	997,257.42	428,901.40
TOTAL DES CHARGES / GESAMTKOSTEN	2,324,534.07	1,516,473.79
REVENU NET / NETTOERTRAG	2,036,788.63	2,184,140.88
Gains de capital nets réalisés / Realisierte Nettokapitalgewinne	22,611,297.80	7,088,085.10
RÉSULTAT RÉALISÉ / REALISierter ERTRAG	24,648,086.43	9,272,225.98
Gains de capital nets non réalisés (variation) / Nicht realisierte Nettokapitalgewinne	311,108.53	20,624,178.66
RÉSULTAT TOTAL / GESAMTERTRAG	24,959,194.96	29,896,404.64
Revenu net par part / Nettoertrag pro Anteil :		
Parts / Anteile -P dy-	1.52	1.65
Parts / Anteile -E dy-	2.00	2.07
Parts / Anteile -I dy-	2.00	1.78

Rémunérations effectives / Effektive Vergütungen

(1) Commission de gestion / Anlageberatungsgebühr : Parts / Anteile -P dy- : 0.800% de la valeur d'inventaire / vom Inventarwert

(1) Commission de gestion / Anlageberatungsgebühr : Parts / Anteile -E dy- : 0.450% de la valeur d'inventaire / vom Inventarwert

(1) Commission de gestion / Anlageberatungsgebühr : Parts / Anteile -I dy- : 0.450% de la valeur d'inventaire / vom Inventarwert

(2) Commission de la banque dépositaire / Depotbankkommission : 0.050% de la valeur d'inventaire / vom Inventarwert

(3) Commission d'administration / Verwaltungsgebühr : 0.100% de la valeur d'inventaire / vom Inventarwert

Des rabais à partir de la commission de gestion sont accordés aux investisseurs qualifiés détenant un montant minimum de parts dans le compartiment du fonds de placement. / Den Qualifizierten Anlegern, die einen Mindestbestand des Teilvermögens halten, werden Preisnachlässe auf die Verwaltungsgebühren gewährt.

Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

UTILISATION DU RESULTAT / VERWENDUNG DES ERFOLGES

	31.12.2014	31.12.2013
	CHF	CHF
Résultat net de l'exercice / Nettoergebnis des Geschäftsjahres	2,036,788.63	2,184,140.88
Report de l'exercice précédent / Vortrag des Vorjahres	19,236.05	59,093.33
Résultat disponible pour être réparti / Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	2,056,024.68	2,243,234.21
 Dividendes 2014 / Dividenden 2014		
CHF 1.50 brut à chacune des 741,605.51 parts -P dy- en circulation au 31.12.2014	1,112,408.27	
Bruttobetrag CHF 1.50 Ausschüttung an die 741,605.51 Anteile -P dy- im Umlauf am 31.12.2014		
CHF 2.00 brut à chacune des 411,156.56 parts -E dy- en circulation au 31.12.2014	822,313.12	
Bruttobetrag CHF 2.00 Ausschüttung an die 411,156.56 Anteile -E dy- im Umlauf am 31.12.2014		
CHF 2.00 brut à chacune des 42,240.00 parts -I dy- en circulation au 31.12.2014	84,480.00	
Bruttobetrag CHF 2.00 Ausschüttung an die 42,240.00 Anteile -I dy- im Umlauf am 31.12.2014		
 Dividendes 2013 / Dividenden 2013		
CHF 1.70 brut à chacune des 483,978.37 parts -P dy- en circulation au 31.12.2013		822,763.23
Bruttobetrag CHF 1.70 Ausschüttung an die 483,978.37 Anteile -P dy- im Umlauf am 31.12.2013		
CHF 2.10 brut à chacune des 645,966.65 parts -E dy- en circulation au 31.12.2013		1,356,529.97
Bruttobetrag CHF 2.10 Ausschüttung an die 645,966.65 Anteile -E dy- im Umlauf am 31.12.2013		
CHF 1.75 brut à chacune des 25,545.69 parts -I dy- en circulation au 31.12.2013		44,704.96
Bruttobetrag CHF 1.75 Ausschüttung an die 25,545.69 Anteile -I dy- im Umlauf am 31.12.2013		
 Report à compte nouveau / Vortrag auf neue Rechnung	 36,823.29	 19,236.05

Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

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

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	CHF	CHF	CHF
Fortune nette du Fonds / Nettofondsvermögen	173,310,542.51	145,168,370.31	145,679,309.83
Valeur nette d'inventaire par part / Nettoinventarwert pro Anteil			
Parts / Anteile -P dy-	144.83	125.40	102.67
Parts / Anteile -E dy-	145.35	125.81	102.90
Parts / Anteile -I dy-	145.43	125.54	-
Dividendes / Dividenden			
Parts / Anteile -P dy-	1.50	1.70	1.40
Parts / Anteile -E dy-	2.00	2.10	1.70
Parts / Anteile -I dy-	2.00	1.75	-
	Nombre de parts / Anzahl Anteile	Nombre de parts / Anzahl Anteile	Nombre de parts / Anzahl Anteile
Parts en circulation / Anteile im Umlauf			
Parts / Anteile -P dy-	741,605.51	483,978.37	540,716.43
Parts / Anteile -E dy-	411,156.56	645,966.65	876,197.14
Parts / Anteile -I dy-	42,240.00	25,545.69	-

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)**

	2014	2013	Depuis le lancement ^(*)
	%	%	%
Parts -P dy-	17.05	23.61	3.29
SPI	13.00	24.60	4.19
Parts -E dy-	17.45	24.06	4.19
SPI	13.00	24.60	4.52
Parts -I dy-	17.44	4.39	17.70
SPI	13.00	2.76	12.70

() Performances annualisées*

Lancement de la classe -I dy- le 16 septembre 2013.

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 (%)

	2014	2013
Parts -P dy-	0.97	0.97
Parts -E dy-	0.61	0.62
Parts -I dy-	0.62	0.62

Parts -I dy- : Total Expense Ratio annualisé en 2013

4.3) Portfolio Turnover Ratio

	2014	2013
PTR	0.42	0.36

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) Wertpapier- leihgeschäfte

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)

	2014	2013	Seit Lancierung ^(*)
	%	%	%
Anteile -P dy-	17.05	23.61	3.29
SPI	13.00	24.60	4.19
Anteile -E dy-	17.45	24.06	4.19
SPI	13.00	24.60	4.52
Anteile -I dy-	17.44	4.39	17.70
SPI	13.00	2.76	12.70

(*) Performance auf Jahresbasis

Lancierung der Anteile -I dy- am 16. September 2013.

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 (%)

	2014	2013
Anteile -P dy-	0.97	0.97
Anteile -E dy-	0.61	0.62
Anteile -I dy-	0.62	0.62

Anteile -I dy- : Total Expense Ratio auf Jahresbasis in 2013

4.3) Portfolio Turnover Ratio

	2014	2013
PTR	0.42	0.36

5) Angaben zu Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.

Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

INVENTAIRE DE FORTUNE AU 31.12.2014 / WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2014

Titres / Titel	Total au 31.12.2013 / Gesamtsumme zum 31.12.2013	Achats / Käufe	Ventes / Verkäufe	Total au 31.12.2014 / Gesamtsumme zum 31.12.2014	Devise / Währung	Valeur Boursière / Marktwert (en / in CHF)	% de la fortune totale du fonds / % des Gesamtfonds- vermögens
AVOIRS EN BANQUE / BANKGUTHABEN							
- A VUE / SICHTGUTHABEN							
CHF					CHF	2,176,996.32	1.26
TOTAL AVOIRS A VUE / TOTAL SICHTGUTHABEN						2,176,996.32	1.26
TOTAL AVOIRS EN BANQUE / TOTAL BANKGUTHABEN						2,176,996.32	1.26
ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION / AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE							
VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES EN BOURSE / AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE							
SUISSE / SCHWEIZ							
ABB	188,140	138,997	227,374	99,763	CHF	2,108,989.82	1.22
ADECCO NOM.	4,277	58,181	62,458	0	CHF	0.00	0.00
ALLREAL HOLDING	0	15,871	6,348	9,523	CHF	1,305,603.30	0.75
ASCOM HOLDING NOM. VN.10	34,041	6,411	2,986	37,466	CHF	571,356.50	0.33
BANQUE CANTONALE BERNOISE	0	1,525	0	1,525	CHF	276,787.50	0.16
BANQUE CANTONALE VAUDOISE NOM.	1,815	4,593	1,001	5,407	CHF	2,914,373.00	1.68
BASELLANDSCHAFT.KANTONALBK PART.C	0	1,090	1,090	0	CHF	0.00	0.00
BELIMO HOLDING	589	253	622	220	CHF	508,200.00	0.29
BUCHER INDUSTRIES NOM.	0	3,469	0	3,469	CHF	863,434.10	0.50
CALIDA HOLDING REG.	5,606	0	5,606	0	CHF	0.00	0.00
CHOCOLADEFAB.LINDT & SPRUENGLI NOM.	48	16	17	47	CHF	2,686,520.00	1.55
CIE FINANCIERE RICHEMONT NOM.	41,875	21,144	63,019	0	CHF	0.00	0.00
CREDIT SUISSE GROUP	55,070	0	55,070	0	CHF	0.00	0.00
DAETWYLER HOLDING	8,288	2,202	10,490	0	CHF	0.00	0.00
FLUGHAFEN ZUERICH	1,449	2,182	1,449	2,182	CHF	1,454,303.00	0.84
FORBO HOLDING	1,512	424	1,735	201	CHF	199,894.50	0.12
GEBERIT	13,202	8,540	4,155	17,587	CHF	5,951,440.80	3.43
GEORG FISCHER REG.	0	2,684	2,684	0	CHF	0.00	0.00
GIVAUDAN	5,749	1,973	4,674	3,048	CHF	5,465,064.00	3.15
HELVETIA HOLDING	0	1,067	1,067	0	CHF	0.00	0.00
HUBER & SUHNER REG.	18,356	6,373	24,729	0	CHF	0.00	0.00
KABA HOLDING	4,594	1,579	4,325	1,848	CHF	928,620.00	0.54
KUEHNE & NAGEL INTERNATIONAL NOM.	0	10,986	0	10,986	CHF	1,486,405.80	0.86
LEM HOLDING	865	258	777	346	CHF	255,175.00	0.15
LINDT & SPRUENGLI PART.C.	379	338	78	639	CHF	3,151,548.00	1.82
MEYER BURGER TECHNOLOGY	107,495	0	107,495	0	CHF	0.00	0.00
NATIONALE SUISSE ASSURANCE NOM.0.40	13,713	4,862	18,575	0	CHF	0.00	0.00
NESTLE	450,206	185,395	130,513	505,088	CHF	36,846,169.60	21.24
NOBEL BIO CARE HOLDING	151,274	58,553	209,827	0	CHF	0.00	0.00
NOBEL BIO CARE REG 2.LIN -OPA-	0	161,561	161,561	0	CHF	0.00	0.00
NOVARTIS NOM.	293,510	194,573	86,233	401,850	CHF	37,110,847.50	21.40
RIETER HOLDING NOM.	0	7,727	7,727	0	CHF	0.00	0.00
ROCHE HOLDING D.RIGHT	78,571	56,168	22,513	112,226	CHF	30,289,797.40	17.46
SCHINDLER HOLDING NOM.	27,290	7,121	27,290	7,121	CHF	1,015,454.60	0.59
SCHINDLER HOLDING -PART.CERT.-	13,350	22,872	13,350	22,872	CHF	3,293,568.00	1.90
SFS GROUP	0	27,212	0	27,212	CHF	2,152,469.20	1.24
SGS NOM.	1,653	2,175	495	3,333	CHF	6,815,985.00	3.93
SIEGFRIED HOLDING NOM.	3,473	629	312	3,790	CHF	613,980.00	0.35
SIKA PORT.	284	0	284	0	CHF	0.00	0.00

Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc. / Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage der Portfoliotitel, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, "Split", Gratisaktien, Übertragung usw.

Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, etc. / Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, "Reverse Split", Auslaufen der Anlage, Auslösung, Übertragung, Verkauf usw.

Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

INVENTAIRE DE FORTUNE AU 31.12.2014 / WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2014

Titres / Titel	Total au 31.12.2013 / Gesamtsumme zum 31.12.2013	Achats / Käufe	Ventes / Verkäufe	Total au 31.12.2014 / Gesamtsumme zum 31.12.2014	Devise / Währung	Valeur Boursière / Marktwert (en / in CHF)	% de la fortune totale du fonds / % des Gesamtfonds- vermögens
STRAUMANN HOLDING	10,141	4,408	14,549	0	CHF	0.00	0.00
SWISS PRIME SITE REG.	0	37,717	0	37,717	CHF	2,753,341.00	1.59
SWISS RE REG.	94,222	35,235	30,037	99,420	CHF	8,316,483.00	4.79
SWISSCOM NOM.	17,000	5,673	11,372	11,301	CHF	5,904,772.50	3.40
TECAN GROUP NOM. N.1	898	0	0	898	CHF	101,474.00	0.06
ZEHNDER GROUP	12,448	2,646	1,284	13,810	CHF	570,353.00	0.33
ZURICH INSURANCE GROUP NOM.	33,255	11,378	28,390	16,243	CHF	5,062,943.10	2.92
						170,975,353.22	98.58
TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION / TOTAL AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE						170,975,353.22	98.58

Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc. / Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage der Portfoliotitel, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, "Split", Gratisaktien, Übertragung usw.
Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, etc. / Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, "Reverse Split", Auslaufen der Anlage, Auslösung, Übertragung, Verkauf usw.

Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Calcul de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire (VNI) 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 au montant de la créance 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) des Anlagefonds 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 dem Betrag der Schulden plus der aufgelaufenen Zinsen bewertet.

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



Au Conseil d'administration de la société de direction de fonds
Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

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 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 2014.

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. 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 2014 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.

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

PricewaterhouseCoopers SA est membre d'un réseau mondial de sociétés juridiquement autonomes et indépendantes les unes des autres.



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

Two handwritten signatures in blue ink. The first signature on the left is 'P. Bochud' and the second signature on the right is 'M. Cadoche'.

Philippe Bochud
Expert-réviseur
Réviseur responsable

Marc-Olivier Cadoche
Expert-réviseur

Genève, le 27 mars 2015



An den Verwaltungsrat der Fondsleitung
Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

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 2014 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 2014 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

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

PricewaterhouseCoopers AG ist Mitglied eines globalen Netzwerks von rechtlich selbständigen und voneinander unabhängigen Gesellschaften.



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 AG

Two handwritten signatures in blue ink. The first signature is on the left and the second is on the right, followed by a period.

Philippe Bochud
Revisionsexperte
Leitender Prüfer

Marc-Olivier Cadoche
Revisionsexperte

Genf, den 27. März 2015



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