



## 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 2015

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art  
"Übrige Fonds für traditionelle Anlagen"  
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2015



# 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 Asset Management 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
Gestion / 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)

<b>Forme juridique</b>	Fonds de placement de droit suisse de la catégorie "autres fonds en placements traditionnels". Le dernier contrat de fonds d'octobre 2015 a été approuvé par l'autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) le 30 septembre 2015.
<b>Lancement du fonds</b>	Septembre 1999
<b>Lieux d'enregistrement</b>	Suisse, Liechtenstein
<b>Agent payeur et représentant au Liechtenstein</b>	LGT Bank in Liechtenstein Aktiengesellschaft Herrengasse 12 FL-9490 Vaduz
<b>Restrictions</b>	Les parts ne peuvent être offertes, vendues ou livrées aux Etats-Unis ou à des citoyens des Etats-Unis.
<b>Fiscalité</b>	Les rendements distribués sont soumis à l'impôt anticipé de 35%.
<b>Autres informations</b>	<a href="http://www.pictetfunds.com">www.pictetfunds.com</a> , <a href="http://www.ethosfund.ch">www.ethosfund.ch</a>

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## ORGANISATION (Fortsetzung)

<b>Rechtsform</b>	Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art "Übrige Fonds für traditionelle Anlagen". Der letzter Vertrag des Fonds vom Oktober 2015 wurde von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) am 30. September 2015 gebilligt.
<b>Lancierungsdatum</b>	September 1999
<b>Zulassungen</b>	Schweiz, Liechtenstein
<b>Zahlstelle und Vertreter in Liechtenstein</b>	LGT Bank in Liechtenstein Aktiengesellschaft Herrengasse 12 FL-9490 Vaduz
<b>Einschränkungen</b>	Die Anteile können weder in den Vereinigten Staaten noch an amerikanische Staatsbürger angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden.
<b>Steuern</b>	Auf der jährlichen Ausschüttung wird die Verrechnungssteuer von 35% erhoben.
<b>Andere Informationen</b>	<a href="http://www.pictetfunds.com">www.pictetfunds.com</a> , <a href="http://www.ethosfund.ch">www.ethosfund.ch</a>

# 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 2015 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](http://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 2015 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](http://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

	31.12.2015	31.12.2014
	CHF	CHF
Avoirs en banque / Bankguthaben:		
- à vue / Sichtguthaben	1,783,526.49	2,176,996.32
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs / Aktien und andere Beteiligungspapiere und Wertpapierrechte	148,870,787.22	170,975,353.22
Autres actifs / Sonstige Vermögenswerte	328,303.74	290,679.11
<b>FORTUNE TOTALE DU FONDS / GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>	<b>150,982,617.45</b>	<b>173,443,028.65</b>
<b>Dont à déduire / Abzüglich:</b>		
- Autres engagements / Sonstige Verbindlichkeiten	110,375.34	132,486.14
<b>FORTUNE NETTE DU FONDS / NETTOFONDSVERMÖGEN</b>	<b>150,872,242.11</b>	<b>173,310,542.51</b>
<b>Nombre de parts en circulation / Anzahl ausstehender Anteile</b>		
Parts / Anteile -P dy-	525,546.51	741,605.51
Parts / Anteile -E dy-	457,867.97	411,156.56
Parts / Anteile -I dy-	38,111.96	42,240.00
<b>Valeur nette d'inventaire par part / Nettoinventarwert pro Anteil (en / in CHF)</b>		
Parts / Anteile -P dy-	147.42	144.83
Parts / Anteile -E dy-	147.98	145.35
Parts / Anteile -I dy-	148.08	145.43

# 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	
<b>PARTS -P dy- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -P dy- IM UMLAUF</b>					
Etat au / Bestand per	01.01.2015	741,605.51	01.01.2014	483,978.37	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		246,878.90		475,157.12	
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-462,937.90		-217,529.98	
<b>Etat au / Bestand per</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>525,546.51</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>741,605.51</b>	
<b>PARTS -E dy- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -E dy- IM UMLAUF</b>					
Etat au / Bestand per	01.01.2015	411,156.56	01.01.2014	645,966.65	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		180,830.06		31,092.46	
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-134,118.65		-265,902.55	
<b>Etat au / Bestand per</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>457,867.97</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>411,156.56</b>	
<b>PARTS -I dy- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -I dy- IM UMLAUF</b>					
Etat au / Bestand per	01.01.2015	42,240.00	01.01.2014	25,545.69	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		163,490.63		23,029.31	
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-167,618.67		-6,335.00	
<b>Etat au / Bestand per</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>38,111.96</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>42,240.00</b>	
		<b>CHF</b>		<b>CHF</b>	
<b>VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS / VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS</b>					
Fortune nette du Fonds au / Nettofondsvermögen per	01.01.2015	173,310,542.51	01.01.2014	145,168,370.31	
Distribution / Ausschüttung		-1,890,954.60		-2,226,391.80	
Solde des mouvements de parts / Saldo aus dem Anteilverkehr		-25,928,467.60		5,409,369.04	
Résultat total / Gesamterfolg		5,381,121.80		24,959,194.96	
<b>Fortune nette du Fonds au / Nettofondsvermögen per</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>150,872,242.11</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>173,310,542.51</b>	

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## COMPTE DE RESULTATS / ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	CHF	CHF
Produits des actions et autres titres de participation et droits-valeurs / Erträge der Aktien und andere Beteiligungspapiere und Wertpapierrechte	3,738,724.95	3,303,368.85
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus / Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	233,823.45	1,057,953.85
<b>TOTAL DES REVENUS / GESAMTERTRÄGE</b>	<b>3,972,548.40</b>	<b>4,361,322.70</b>
<b>Dont à déduire / Abzüglich:</b>		
Intérêts débiteurs (position long) / Zinsaufwendungen (Long-Position)	4,191.10	0.00
Frais de révision / Prüfaufwand	11,912.71	11,814.53
Commission de gestion à la direction du Fonds / Anlageberatungsgebühr an die Fondsleitung (1)		
Parts / Anteile -P dy-	676,860.00	696,049.63
Parts / Anteile -E dy-	292,224.38	331,675.69
Parts / Anteile -I dy-	30,670.32	21,896.63
Commission de la banque dépositaire / Depotbankkommission (2)	78,180.96	82,788.87
Commission d'administration à la direction du Fonds / Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (3)	156,361.80	165,577.82
Autres charges / Sonstige Aufwendungen	14,075.74	17,473.48
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus / Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	339,559.63	997,257.42
<b>TOTAL DES CHARGES / GESAMTKOSTEN</b>	<b>1,604,036.64</b>	<b>2,324,534.07</b>
<b>REVENU NET / NETTOERTRAG</b>	<b>2,368,511.76</b>	<b>2,036,788.63</b>
Gains de capital nets réalisés / Realisierte Nettokapitalgewinne	14,491,788.01	22,611,297.80
<b>RÉSULTAT RÉALISÉ / REALISIRTER ERTRAG</b>	<b>16,860,299.77</b>	<b>24,648,086.43</b>
Gains et pertes de capital nets non réalisés (variation) / Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw. -verluste	-11,479,177.97	311,108.53
<b>RÉSULTAT TOTAL / GESAMTERTRAG</b>	<b>5,381,121.80</b>	<b>24,959,194.96</b>
Revenu net par part / Nettoertrag pro Anteil :		
Parts / Anteile -P dy-	2.07	1.52
Parts / Anteile -E dy-	2.59	2.00
Parts / Anteile -I dy-	2.59	2.00

### 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

	31.12.2015	31.12.2014
	CHF	CHF
Résultat net de l'exercice / Nettoergebnis des Geschäftsjahres	2,368,511.76	2,036,788.63
Report de l'exercice précédent / Vortrag des Vorjahres	36,823.29	19,236.05
<b>Résultat disponible pour être réparti / Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg</b>	<b>2,405,335.05</b>	<b>2,056,024.68</b>
<b>Dividendes 2015 / Dividenden 2015</b>		
CHF 2.10 brut à chacune des 525,546.51 parts -P dy- en circulation au 31.12.2015	1,103,647.68	
Bruttobetrag CHF 2.10 Ausschüttung an die 525,546.51 Anteile -P dy- im Umlauf am 31.12.2015		
CHF 2.60 brut à chacune des 457,867.97 parts -E dy- en circulation au 31.12.2015	1,190,456.73	
Bruttobetrag CHF 2.60 Ausschüttung an die 457,867.97 Anteile -E dy- im Umlauf am 31.12.2015		
CHF 2.60 brut à chacune des 38,111.96 parts -I dy- en circulation au 31.12.2015	99,091.11	
Bruttobetrag CHF 2.60 Ausschüttung an die 38,111.96 Anteile -I dy- im Umlauf am 31.12.2015		
<b>Dividendes 2014 / Dividenden 2014</b>		
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		
<b>Report à compte nouveau / Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>12,139.53</b>	<b>36,823.29</b>

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

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

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
	CHF	CHF	CHF
<b>Fortune nette du Fonds / Nettofondsvermögen</b>	<b>150,872,242.11</b>	<b>173,310,542.51</b>	<b>145,168,370.31</b>
<b>Valeur nette d'inventaire par part / Nettoinventarwert pro Anteil</b>			
Parts / Anteile -P dy-	147.42	144.83	125.40
Parts / Anteile -E dy-	147.98	145.35	125.81
Parts / Anteile -I dy-	148.08	145.43	125.54
<b>Dividendes / Dividenden</b>			
Parts / Anteile -P dy-	2.10	1.50	1.70
Parts / Anteile -E dy-	2.60	2.00	2.10
Parts / Anteile -I dy-	2.60	2.00	1.75
	<b>Nombre de parts / Anzahl Anteile</b>	<b>Nombre de parts / Anzahl Anteile</b>	<b>Nombre de parts / Anzahl Anteile</b>
<b>Parts en circulation / Anteile im Umlauf</b>			
Parts / Anteile -P dy-	525,546.51	741,605.51	483,978.37
Parts / Anteile -E dy-	457,867.97	411,156.56	645,966.65
Parts / Anteile -I dy-	38,111.96	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)**

	2015	2014	Depuis le lancement <sup>(*)</sup>
	%	%	%
Parts -P dy-	2.80	17.05	3.26
SPI	2.68	13.00	4.10
Parts -E dy-	3.16	17.45	4.09
SPI	2.68	13.00	4.33
Parts -I dy-	3.18	17.44	11.01
SPI	2.68	13.00	8.13

*(\*) 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 (%)**

	2015	2014
Parts -P dy-	0.97	0.97
Parts -E dy-	0.62	0.61
Parts -I dy-	0.61	0.62

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)

	2015	2014	Seit Lancierung <sup>(*)</sup>
	%	%	%
Anteile -P dy-	2.80	17.05	3.26
SPI	2.68	13.00	4.10
Anteile -E dy-	3.16	17.45	4.09
SPI	2.68	13.00	4.33
Anteile -I dy-	3.18	17.44	11.01
SPI	2.68	13.00	8.13

*(\*) 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 (%)

	2015	2014
Anteile -P dy-	0.97	0.97
Anteile -E dy-	0.62	0.61
Anteile -I dy-	0.61	0.62

### 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 31.12.2015 / WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2015

Titres / Titel	Total au 31.12.2014 / Gesamtsumme zum 31.12.2014	Achats / Käufe	Ventes / Verkäufe	Total au 31.12.2015 / Gesamtsumme zum 31.12.2015	Devise / Währung	Valeur de marché / Marktwert (en / in CHF)	% de la fortune totale du fonds / % des Gesamtfonds- vermögens
<b>AVOIRS EN BANQUE / BANKGUTHABEN</b>							
<b>- A VUE / SICHTGUTHABEN</b>							
CHF					CHF	1,783,526.49	1.18
<b>TOTAL AVOIRS A VUE / TOTAL SICHTGUTHABEN</b>						<b>1,783,526.49</b>	<b>1.18</b>
<b>TOTAL AVOIRS EN BANQUE / TOTAL BANKGUTHABEN</b>						<b>1,783,526.49</b>	<b>1.18</b>
<b>ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION / AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE</b>							
<b>VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES EN BOURSE / AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>							
<b>SUISSE / SCHWEIZ</b>							
ABB	99,763	374,763	126,854	347,672	CHF	6,244,189.12	4.14
ADECCO NOM.	0	25,203	0	25,203	CHF	1,736,486.70	1.15
ALLREAL HOLDING	9,523	1,413	3,134	7,802	CHF	1,042,347.20	0.69
APG SGA NOM.	0	868	868	0	CHF	0.00	0.00
ASCOM HOLDING NOM. VN.10	37,466	0	19,963	17,503	CHF	278,297.70	0.18
BALOISE-HOLDING NOM.	0	13,134	0	13,134	CHF	1,675,898.40	1.11
BANQUE CANTONALE BERNOISE	1,525	0	0	1,525	CHF	291,275.00	0.19
BANQUE CANTONALE VAUDOISE NOM.	5,407	942	4,987	1,362	CHF	866,913.00	0.57
BELIMO HOLDING	220	0	44	176	CHF	431,200.00	0.29
BUCHER INDUSTRIES NOM.	3,469	0	999	2,470	CHF	558,961.00	0.37
CHOCOLADEFAB.LINDT & SPRUENGLI NOM.	47	7	51	3	CHF	223,860.00	0.15
DAETWYLER HOLDING	0	2,001	2,001	0	CHF	0.00	0.00
DORMA KABA HOLDING	1,848	216	673	1,391	CHF	950,748.50	0.63
FLUGHAFEN ZUERICH	2,182	312	2,012	482	CHF	363,187.00	0.24
FORBO HOLDING	201	630	99	732	CHF	865,224.00	0.57
GALENICA NOM.	0	1,665	1,665	0	CHF	0.00	0.00
GEBERIT	17,587	4,072	10,541	11,118	CHF	3,782,343.60	2.51
GEORG FISCHER REG.	0	1,292	0	1,292	CHF	877,268.00	0.58
GIVAUDAN	3,048	1,056	1,500	2,604	CHF	4,747,092.00	3.14
HUBER & SUHNER REG.	0	9,042	4,475	4,567	CHF	211,680.45	0.14
KUEHNE & NAGEL INTERNATIONAL NOM.	10,986	1,603	3,225	9,364	CHF	1,290,359.20	0.85
LEM HOLDING	346	0	0	346	CHF	261,230.00	0.17
LINDT & SPRUENGLI PART.C.	639	192	783	48	CHF	300,240.00	0.20
LOGITECH INTERNATIONAL	0	16,925	16,925	0	CHF	0.00	0.00
MOBIMO HOLDING	0	2,569	2,569	0	CHF	0.00	0.00
NESTLE	505,088	134,101	164,898	474,291	CHF	35,358,394.05	23.42
NOVARTIS NOM.	401,850	96,632	132,806	365,676	CHF	31,740,676.80	21.02
RIETER HOLDING NOM.	0	2,513	0	2,513	CHF	472,444.00	0.31
ROCHE HOLDING - NON VOTING SHARE	112,226	32,727	36,853	108,100	CHF	29,878,840.00	19.79
SCHINDLER HOLDING NOM.	7,121	1,504	2,861	5,764	CHF	974,116.00	0.65
SCHINDLER HOLDING -PART.CERT.-	22,872	4,946	17,818	10,000	CHF	1,680,000.00	1.11
SFS GROUP	27,212	4,841	32,053	0	CHF	0.00	0.00
SGS NOM.	3,333	620	1,894	2,059	CHF	3,934,749.00	2.61
SIEGFRIED HOLDING NOM.	3,790	4,167	7,957	0	CHF	0.00	0.00
SIKA PORT.	0	338	0	338	CHF	1,223,560.00	0.81
SONOVA HOLDING NOM.	0	10,146	0	10,146	CHF	1,291,585.80	0.86
SWISS PRIME SITE REG.	37,717	9,775	47,492	0	CHF	0.00	0.00
SWISS RE REG.	99,420	19,429	58,739	60,110	CHF	5,899,796.50	3.91
SWISSCOM NOM.	11,301	2,059	8,673	4,687	CHF	2,357,561.00	1.56

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 31.12.2015 / WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2015

Titres / Titel	Total au 31.12.2014 / Gesamtsumme zum 31.12.2014	Achats / Käufe	Ventes / Verkäufe	Total au 31.12.2015 / Gesamtsumme zum 31.12.2015	Devise / Währung	Valeur de marché / Marktwert (en / in CHF)	% de la fortune totale du fonds / % des Gesamtfonds- vermögens
TECAN GROUP NOM. N.1	898	0	898	0	CHF	0.00	0.00
ZEHNDER GROUP	13,810	2,529	16,339	0	CHF	0.00	0.00
ZEHNDER REG. 'A'	0	11,676	11,676	0	CHF	0.00	0.00
ZURICH INSURANCE GROUP NOM.	16,243	17,123	6,043	27,323	CHF	7,060,263.20	4.68
						148,870,787.22	98.60
<b>TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION / TOTAL AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE</b>						<b>148,870,787.22</b>	<b>98.60</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES / DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>							
<b>DROITS / RECHTE</b>							
<b>SUISSE / SCHWEIZ</b>							
SWISS PRIME SITE RIGHT	0	33,929	33,929	0	CHF	0.00	0.00
						0.00	0.00
<b>TOTAL DROITS / TOTAL RECHTE</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

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.

Les instruments dérivés sont évalués au prix de marché. Si aucun prix de marché n'est disponible pour un dérivé conclu OTC, le prix doit être vérifié en tout temps au moyen de modèles d'évaluation appropriés et reconnus par la pratique, sur la base de la valeur vénale des sous-jacents.

# 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.

Derivaten sind an dem Marktpreis bewertet. Ist für ein OTC abgeschlossenes Derivat kein Marktpreis erhältlich, so muss der Preis jederzeit anhand von Bewertungsmodellen, die angemessen und in der Praxis anerkannt sind, auf Grund des Verkehrswerts der Basiswerte nachvollziehbar sein.



Au Conseil d'administration de la direction du 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 2015.

### *Responsabilité du Conseil d'administration de la direction du 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 direction du 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 direction du 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 2015 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](http://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) 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 signature on the left is for Philippe Bochud, and the signature on the right is for Marc-Olivier Cadoche.

Philippe Bochud  
Expert-réviseur  
Réviseur responsable

Marc-Olivier Cadoche  
Expert-réviseur

Genève, le 22 mars 2016



An die 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 2015 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

#### *Verantwortung der Fondsleitung*

Die 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 die 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 2015 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](http://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) 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 signature on the left is 'P. Bochud' and the signature on the right is 'M. Cadoche'.

Philippe Bochud  
Revisionsexperte  
Leitender Prüfer

Marc-Olivier Cadoche  
Revisionsexperte

Genf, den 22. März 2016



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