



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 2009

Schweizer Effektenfonds der Kategorie
„Übrige Fonds für traditionelle Anlagen“

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2009

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 Fax +41 58 323 30 10
Banque dépositaire/ Depotbank	Pictet & Cie, Banquiers 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73 Tél +41 58 323 23 23 Fax +41 58 323 23 24
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 Fax +41 22 716 15 56 Büro Zürich: Gessnerallee 32 CH-8001 Zürich Tel +41 44 210 02 22 Fax +41 44 210 02 21
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
Organe de révision/ Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers, Genève
Délégation du traitement des ordres de souscription et de rachat/die Bearbeitung von Zeichnungs-und Rücknahmeaufträgen für Fondsanteile	Pictet & Cie (Europe) S.A., Luxembourg

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ORGANISATION (suite/Fortsetzung)

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
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 (suite/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
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

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, Centre Info / 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 & Cie, 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 environnementales et sociales

Ethos conseille le segment en matière d'analyse extra financière et d'exercice des droits de vote. Une notation environnementale et sociale 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 environnemental et social, 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 segment 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. Ethos fonde ses évaluations environnementales et sociales sur les analyses réalisées par Centre Info / INrate.

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 2009 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 " Ethos Quarterly " 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 (CH) - Swiss Sustainable Equities profitiert von der Spezialisierung:

- eines externen Spitzeninstituts, Centre Info / INrate, das sich auf die Nachhaltigkeitsanalyse 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 Quants 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.

Umwelt- und Sozialanalysen

Ethos berät das Segment bezüglich der extra-finanziellen Analyse und der Ausübung der Stimmrechte. Jedes analysierte Unternehmen erhält eine Umwelt- und Sozialbewertung auf der folgenden Evaluationsskala: " A+ ", " A- ", " B+ ", " B- " und " C ". Die Bewertung positioniert das Unternehmen auf Umwelt- und Sozialebene 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. Das Segment investiert folglich vorrangig in Unternehmen, die eine Vorreiterrolle im Bereich der finanziellen und sozialen Nachhaltigkeit, sowie der Umweltnachhaltigkeit innehaben. Ethos basiert seine Umwelt- und Sozialbewertungen auf den von Centre Info / INrate durchgeführten Analysen.

Ausübung der Aktionärsstimmrechte

Für den Anlagefonds Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities wurden sämtliche Aktionärs-Stimmrechte gemäss der Ausgabe 2009 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 "Ethos Quarterly" 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 börsenkotierte 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

	31.12.2009	31.12.2008
	CHF	CHF
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	2,302,195.59	1,688,380.14
Actions et bons de participation/Aktien-und Partizipationsscheine	156,933,817.18	119,208,860.01
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	268,246.17	367,020.80
FORTUNE TOTALE DU FONDS/GESAMTFONDSVERMÖGEN	159,504,258.94	121,264,260.95
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Engagements/Verbindlichkeiten	116,804.68	92,558.52
FORTUNE NETTE DU FONDS/NETTOFONDSVERMÖGEN	159,387,454.26	121,171,702.43
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile		
Parts/Anteile -P-	533,535.11	433,389.78
Parts/Anteile -E-	1,072,484.66	1,013,129.19
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)		
Parts/Anteile -P-	99.12	83.61
Parts/Anteile -E-	99.31	83.84

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	01.01.2009	433,389.78	01.01.2008	380,963.85
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		298,290.90		192,452.62
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-198,145.57		-140,026.69
Etat au/Bestand per	31.12.2009	533,535.11	31.12.2008	433,389.78
PARTS -E- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -E- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.01.2009	1,013,129.19	01.01.2008	1,111,927.57
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		83,606.64		19,015.90
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-24,251.17		-117,814.28
Etat au/Bestand per	31.12.2009	1,072,484.66	31.12.2008	1,013,129.19
		CHF		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS/VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS				
Fortune nette du Fonds au/Nettofondsvermögen per	01.01.2009	121,171,702.43	01.01.2008	199,713,757.74
Distribution/Ausschüttung		-2,889,371.73		-2,664,281.40
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		15,128,387.83		-5,141,180.39
Résultat total/Gesamterfolg		25,976,735.73		-70,736,593.52
Fortune nette du Fonds au/Nettofondsvermögen per	31.12.2009	159,387,454.26	31.12.2008	121,171,702.43

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2009	01.01.2008
	31.12.2009	31.12.2008
	CHF	CHF
Produits des actions et des bons de participation/Erträge der Aktien und Partizipationsscheine	3,035,435.41	4,243,089.42
Autres revenus/Sonstige Erträge	0.00	16,295.50
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus/ Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	511,439.42	315,749.54
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	3,546,874.83	4,575,134.46
Dont à déduire/Abzüglich:		
Frais de révision/Revisionsaufwand	13,940.81	13,001.20
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds (1)		
Parts/Anteile -P-	320,521.89	336,180.14
Parts/Anteile -E-	450,382.37	578,502.93
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (2)	65,070.84	78,861.54
Commission d'administration/Administrationsvergütung (3)	130,141.68	157,723.09
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	29,204.75	37,727.53
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus/ Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	232,332.48	467,620.25
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	1,241,594.82	1,669,616.68
REVENU NET/NETTOERTRAG	2,305,280.01	2,905,517.78
Pertes de capital nettes réalisées/Realisierte Nettokapitalverluste	(13,672,590.74)	-8,291,767.06
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISierter ERTRAG	(11,367,310.73)	-5,386,249.28
Gains et pertes de capital nets non réalisés (variation)/ Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	37,344,046.46	-65,350,344.24
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	25,976,735.73	-70,736,593.52
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil		
Parts/Anteile -P-	1.26	1.78
Parts/Anteile -E-	1.52	2.11

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 des parts -P- 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 der Anteile -P- 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.

Une partie des frais prélevés en 2008 au titre de commission de banque dépositaire a été reclassée en commission d'administration pour refléter la nature effective des frais prélevés./Ein Teil der im Jahr 2008 als Depotbankgebühr erhobenen Gebühren wurde als Verwaltungsgebühr eingestuft, um die tatsächliche Natur der erhobenen Gebühren widerzuspiegeln.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES

	31.12.2009	31.12.2008
	CHF	CHF
Résultat net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	2,305,280.01	2,905,517.78
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	35,633.48	37,022.91
Participation au report de l'exercice précédent/Beteiligung am Vortrag des Vorjahres	0.00	765.69
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	2,340,913.49	2,943,306.38
Dividendes 2009/Dividenden 2009:		
CHF 1.25 brut à chacune des 1,072,484.66 parts -P- en circulation au 31.12.2009		
Bruttobetrag 1.25 Ausschüttung an die 1,072,484.66 Anteile -P- im Umlauf am 31.12.2009	666,918.88	
CHF 1.50 brut à chacune des 533,535.11 parts -E- en circulation au 31.12.2009		
Bruttobetrag 1.50 Ausschüttung an die 533,535.11 Anteile -E- im Umlauf am 31.12.2009	1,608,726.99	
Dividendes 2008/Dividenden 2008:		
CHF 1.80 brut à chacune des 433,389.78 parts -P- en circulation au 31.12.2008		
Bruttobetrag 1.80 Ausschüttung an die 433,389.78 Anteile -P- im Umlauf am 31.12.2008		780,101.61
CHF 2.10 brut à chacune des 1,013,129.19 parts -E- en circulation au 31.12.2008		
Bruttobetrag 2.10 Ausschüttung an die 1,013,129.19 Anteile -E- im Umlauf am 31.12.2008		2,127,571.29
Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	65,267.62	35,633.48

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

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

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
	CHF	CHF	CHF
Fortune nette du Fonds/Nettofondsvermögen	159,387,454.26	121,171,702.43	199,713,757.74
Valeur nette d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil			
Parts/Anteile -P-	99.12	83.61	133.43
Parts/Anteile -E-	99.31	83.84	133.90
Dividendes/Dividenden			
Parts/Anteile -P-	1.25	1.80	1.45
Parts/Anteile -E-	1.50	2.10	1.90
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf			
Parts/Anteile -P-	533,535.11	433,389.78	380,963.85
Parts/Anteile -E-	1,072,484.66	1,013,129.19	1,111,927.57

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)

	2009	2008	Depuis la création (*)
	%	%	%
Parts -P-	21.35	-36.57	0.48
SPI	23.18	-34.05	1.72
Parts -E-	21.73	-36.38	-2.44
SPI	23.18	-34.05	-1.52

(*) performances annualisées. Lancement de la classe E le 10.02.2006.

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 (%)

	31.12.2009	31.12.2008
Parts -P-	0.98	0.98
Parts -E-	0.68	0.68

4.3) Portfolio Turnover Ratio

	31.12.2009	31.12.2008
PTR	0.32	0.71

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)

	2009	2008	Seit Eröffnung (*)
	%	%	%
Anteile -P-	21.35	-36.57	0.48
	23.18	-34.05	1.72
Anteile -E-	21.73	-36.38	-2.44
SPI	23.18	-34.05	-1.52

(*) Performance auf Jahresbasis. Eröffnung der Anteile E- am 10.02.2006.

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 (%)

	31.12.2009	31.12.2008
Anteile -P-	0.98	0.98
Anteile -E-	0.68	0.68

4.3) Portfolio Turnover Ratio

	31.12.2009	31.12.2008
PTR	0.32	0.71

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2009/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2009

Titres/ Titel	Total au 01.01.2009/ Gesamtsumme zum 01.01.2009	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2009/ Gesamtsumme zum 31.12.2009	Monnaie/ Währung	Valeur Vénale/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du compartiment/ % des Teilvermögen
AVOIRS EN BANQUE/BANKGUTHABEN:							
- A VUE/SICHTGUTHABEN							
CHF/ORDINAIRE +				2,302,195.59	CHF	2,302,195.59	1.44
TOTAL AVOIRS EN BANQUE/TOTAL BANKGUTHABEN						2,302,195.59	1.44
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE							
ETATS-UNIS/VEREINIGTE STAATEN							
SYNTHESES	2,435.00	0.00	2,435.00	0.00	CHF	0.00	0.00
						0.00	0.00
SUISSE/SCHWEIZ							
ABB	375,441.00	57,390.00	61,650.00	371,181.00	CHF	7,401,349.14	4.64
ACTELION	17,355.00	17,509.00	0.00	34,864.00	CHF	1,924,492.80	1.21
ADECCO NOM.	5,500.00	37,004.00	0.00	42,504.00	CHF	2,424,853.20	1.52
ALLREAL HOLDING	0.00	3,497.00	1,183.00	2,314.00	CHF	284,622.00	0.18
ARYZTA NOMINATIVE	0.00	9,670.00	0.00	9,670.00	CHF	372,778.50	0.23
BALOISE-HOLDING NOM.	4,096.00	14,414.00	450.00	18,060.00	CHF	1,554,063.00	0.98
BANQUE CANTONALE VAUDOISE NOM.	0.00	596.00	0.00	596.00	CHF	244,956.00	0.15
BANQUE COOP	34,550.00	1,332.00	24,995.00	10,887.00	CHF	772,977.00	0.48
BARRY CALLEBAUT	0.00	593.00	156.00	437.00	CHF	285,361.00	0.18
BELIMO HOLDING	0.00	135.00	0.00	135.00	CHF	155,250.00	0.10
BOBST GROUP	22,136.00	6,000.00	17,535.00	10,601.00	CHF	397,537.50	0.25
CALIDA HOLDING NOM.	1,256.00	0.00	1,256.00	0.00	CHF	0.00	0.00
CIBA HOLDING -2EME LIGNE-	50,367.00	0.00	50,367.00	0.00	CHF	0.00	0.00
CIE FINANCIERE RICHEMONT	88,000.00	4,721.00	42,637.00	50,084.00	CHF	1,739,417.32	1.09
CLARIANT	48,479.00	7,700.00	56,179.00	0.00	CHF	0.00	0.00
CREDIT SUISSE GROUP	159,170.00	52,543.00	10,326.00	201,387.00	CHF	10,311,014.40	6.47
GALENICA NOM.	0.00	1,934.00	0.00	1,934.00	CHF	725,250.00	0.46
GEBERIT	12,661.00	2,003.00	3,848.00	10,816.00	CHF	1,984,736.00	1.25
GEORG FISCHER NOM.	1,262.00	200.00	731.00	731.00	CHF	191,339.25	0.12
GIVAUDAN	906.00	4,386.00	1,481.00	3,811.00	CHF	3,149,791.50	1.98
GURIT HOLDING CHF 100	0.00	787.00	266.00	521.00	CHF	302,180.00	0.19
HELVETIA HOLDING	5,050.00	858.00	2,920.00	2,988.00	CHF	958,401.00	0.60
HOLCIM NOM.	56,331.00	28,532.00	10,226.00	74,637.00	CHF	6,008,278.50	3.77
INFICON HOLDING NOM.	3,546.00	2,460.00	152.00	5,854.00	CHF	687,845.00	0.43
JULIUS BAER HOLDING NOM.	33,682.00	1,200.00	34,882.00	0.00	CHF	0.00	0.00
KUONI REISEN HOLDING NOM. 'B'	0.00	3,686.00	114.00	3,572.00	CHF	1,246,628.00	0.78
LOGITECH INTERNATIONAL	80,192.00	29,642.00	20,528.00	89,306.00	CHF	1,601,256.58	1.00
LONZA GROUP	0.00	9,222.00	3,895.00	5,327.00	CHF	388,871.00	0.24
NESTLE	602,480.00	123,757.00	89,696.00	636,541.00	CHF	31,954,358.20	20.05
NOBEL BIOCARE HOLDING	124,393.00	19,074.00	122,330.00	21,137.00	CHF	735,144.86	0.46

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2009/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2009

Titres/ Titel	Total au 01.01.2009/ Gesamtsumme zum 01.01.2009	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2009/ Gesamtsumme zum 31.12.2009	Monnaie/ Währung	Valeur Vénale/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du compartiment/ % des Teilvermögen
NOVARTIS NOM.	415,477.00	70,646.00	83,988.00	402,135.00	CHF	22,720,627.50	14.25
PARTNERS GROUP HOLDING NOM.	1,192.00	2,367.00	1,192.00	2,367.00	CHF	309,130.20	0.19
PRECIOUS WOODS HOLDINGS	13,416.00	13,447.00	7,344.00	19,519.00	CHF	741,722.00	0.47
RIETER HOLDING	0.00	1,067.00	0.00	1,067.00	CHF	249,144.50	0.16
ROCHE HOLDING B.JCE	113,279.00	35,120.00	12,132.00	136,267.00	CHF	23,955,738.60	15.03
S.G.S. NOM.	0.00	1,922.00	454.00	1,468.00	CHF	1,983,268.00	1.24
SANTHERA PHARMACEUTICALS	2,000.00	0.00	2,000.00	0.00	CHF	0.00	0.00
SCHAFFNER HOLDING	5,395.00	300.00	3,621.00	2,074.00	CHF	331,840.00	0.21
SCHULTHESS GROUP NOM.	0.00	2,863.00	0.00	2,863.00	CHF	143,150.00	0.09
SONOVA HOLDING NOM.	0.00	12,452.00	450.00	12,002.00	CHF	1,506,251.00	0.95
STRAUMANN HOLDING	9,508.00	2,181.00	6,371.00	5,318.00	CHF	1,555,515.00	0.98
SUISSE REASSURANCES NOM.	41,311.00	15,762.00	0.00	57,073.00	CHF	2,848,513.43	1.79
SULZER NOM.	15,197.00	3,200.00	7,715.00	10,682.00	CHF	866,310.20	0.54
SWATCH GROUP NOM.	0.00	20,651.00	0.00	20,651.00	CHF	1,020,159.40	0.64
SWATCH GROUP PORT.	3,098.00	8,293.00	3,221.00	8,170.00	CHF	2,139,723.00	1.34
SWISS LIFE HOLDING NOM.	5,201.00	0.00	5,201.00	0.00	CHF	0.00	0.00
SWISSCOM	4,200.00	450.00	2,200.00	2,450.00	CHF	969,220.00	0.61
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	15,773.00	600.00	10,234.00	6,139.00	CHF	316,158.50	0.20
TAMEDIA	3,917.00	0.00	3,917.00	0.00	CHF	0.00	0.00
TECAN GROUP NOM. N.1	0.00	7,920.00	0.00	7,920.00	CHF	617,760.00	0.39
TEMENOS GROUP	45,103.00	5,566.00	13,646.00	37,023.00	CHF	994,067.55	0.62
UBS	459,415.00	120,515.00	16,299.00	563,631.00	CHF	9,046,277.55	5.68
VALIANT HOLDING	1,500.00	0.00	750.00	750.00	CHF	151,500.00	0.10
ZURICH FINANCIAL SERVICES NOM.	16,941.00	12,885.00	400.00	29,426.00	CHF	6,664,989.00	4.18
TOTAL ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION/TOTAL AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE						156,933,817.18	98.46

Subdivisions de titres/Splitting von Aktien

906.00 GIVAUDAN pour 906.00 GIVAUDAN WTS 2704 (augmentation de capital / Kapitalerhöhung)
 57,731.00 HOLCIM NOM. pour 57,731.00 HOLCIM DROIT (augmentation de capital / Kapitalerhöhung)
 1006.00 GIVAUDAN pour 1006.00 GIVAUDAN DROIT (augmentation de capital / Kapitalerhöhung)
 63,751.00 HOLCIM NOM. pour 63,751.00 HOLCIM DROIT (augmentation de capital / Kapitalerhöhung)

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Calcul de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire d'un compartiment 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 d'un compartiment résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune d'un compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements de ce compartiment 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.

Rapport succinct de l'organe de révision selon la loi sur
les placements collectifs (LPCC) au 31 décembre 2009
Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

Rapport succinct de l'organe de révision sur le rapport annuel selon la loi sur les placements collectifs (LPCC)

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit du rapport annuel du Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities comprenant les comptes annuels et les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. a – h de la loi sur les placements collectifs pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2009.

Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement du rapport annuel, conformément aux dispositions de la loi sur les placements collectifs, incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. 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

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur le rapport annuel. 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 le rapport annuel ne contienne 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 le rapport annuel.

Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que de l'évaluation des risques que le rapport annuel puisse contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. 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 du rapport annuel 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, le rapport annuel pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2009 est conforme à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives, ainsi qu'au contrat de fonds 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 d'indépendance (art. 127 LPCC et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers S.A.

Jean-Sébastien Lassonde
Expert-réviseur
Réviseur responsable

Marc-Olivier Cadoche
Expert-réviseur

Genève, le 8 avril 2010

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen
Prüfgesellschaft an
Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities
Genf

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zum Jahresbericht

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir den Anlagefonds Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities, bestehend aus der Jahresrechnung und den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. a – h Kollektivanlagengesetz für das am 31. Dezember 2009 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit den kollektivanlagengesetzlichen Vorschriften verantwortlich. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über den Jahresbericht 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 der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist / sind.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die im Jahresbericht enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben im Jahresbericht als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichts. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht der Jahresbericht für das am 31. Dezember 2009 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 die Unabhängigkeit (Art. 127 KAG und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

PricewaterhouseCoopers AG

Jean-Sébastien Lassonde
Revisionsexperte
Leitender Revisor

Marc-Olivier Cadoche
Revisionsexperte

Genf, den 8. April 2010

