



Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

Fonds de droit suisse de la catégorie
«autres fonds en placements traditionnels»
Rapport annuel révisé au 31 décembre 2012

Schweizer Fonds der Art
„Übrige Fonds für traditionelle Anlagen“
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2012

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

TABLE DES MATIERES / 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 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

Direction du fonds de placement / Fondsleitung	Pictet Funds SA 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73 Téléphone +41 58 323 30 00
Banque dépositaire / Depotbank	Pictet & Cie, Banquiers 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73 Téléphone +41 58 323 23 23
Délégation de la gestion / Delegation der Verwaltung	Pictet Asset Management S.A. , Genève
Analyses environnementales et sociales, exercice des droits de vote / Umwelt- und Sozialanalysen, Ausübung der Aktionärsstimmrechte	Ethos Services S.A. Place Cornavin 2 Case postale CH-1211 Genève 1 Téléphone +41 22 716 15 55 Büro Zürich: Gessnerallee 32 CH-8001 Zürich Téléphone +41 44 421 41 11
Délégation de l'exploitation du système informatique et du calcul de la valeur nette d'inventaire (VNI) / Beauftragter für den Betrieb des EDV-Systems und die Berechnung des Inventarwertes	FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxembourg (depuis le / ab dem 01.01.2012)
Délégation du traitement des ordres de souscription et de rachat / Beauftragter für Zeichnungs- und Rücknahmeaufträge für Fondsanteile	FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxembourg (depuis le / ab dem 01.01.2012)
Société d'audit / Prüfgesellschaft	PricewaterhouseCoopers SA, Genève

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ORGANISATION (suite)

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

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ORGANISATION (Fortsetzung)

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

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

PHILOSOPHIE DE BASE: SPECIALISATION ET INTEGRATION

Processus

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

Pictet et Ethos tirent en effet parti de la spécialisation :

- en comptant sur l'expérience éprouvée des analystes financiers de Pictet et des analystes développement durable et de gouvernance d'entreprise d'Ethos;
- en faisant le meilleur usage des compétences du team de gestion quantitative de Pictet Asset Management SA (Pictet Quants), s'agissant des aspects de contrôle de risque et de construction du portefeuille.

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

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

Analyses ESG (Environmental, Social and Governance)

Ethos conseille le fonds en matière d'analyse extra financière et d'exercice des droits de vote. Une notation ESG est attribuée à chaque société analysée en fonction de l'échelle d'évaluation suivante : " A+ ", " A- ", " B+ ", " B- ", " C+ " et " C- ". La notation positionne, au niveau ESG l'entreprise par rapport à ses concurrents du même secteur d'activité. Elle prend également en considération le type d'activité de l'entreprise et les considérations environnementales et sociales propres au secteur d'activité. Le fonds est alors en priorité investi dans celles qui jouent un rôle proactif et pionnier dans la prise en compte des enjeux financiers et extra financiers et qui mitige leurs risques en respectant la bonne pratique en matière de gouvernance d'entreprise (rating A+ et A-). 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 exercés selon l'édition de 2012 des lignes directrices de vote de la Fondation Ethos. Ces dernières sont mises à jour chaque année pour tenir compte des derniers développements des règles de bonne pratique suisse et internationale en matière de gouvernement d'entreprise. Les lignes directrices d'Ethos se fondent également sur la Charte d'Ethos qui repose sur le concept de développement durable.

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

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

PHILOSOPHIE DE BASE: SPECIALISATION ET INTEGRATION (suite)

Développement durable

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

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

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

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

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

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

PHILOSOPHIE: SPEZIALISIERUNG UND INTEGRATION

Anlageverfahren

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

Der Anlagefonds Pictet - Ethos profitiert von der Spezialisierung:

- 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- ", " C+ " und " C- ". Die Bewertung positioniert das Unternehmen auf ESG-Ebene gegenüber seinen Konkurrenten desselben Sektors. Die Bewertung nimmt ebenfalls Rücksicht auf die Art der Aktivitäten des Unternehmens und die spezifischen Umwelt- und Sozialaspekte des Sektors. Der Anlagefonds investiert folglich vorrangig in Unternehmen, die eine Vorreiterrolle im Bereich der finanziellen und sozialen Nachhaltigkeit, sowie der Umweltnachhaltigkeit innehaben und mindert ihre Risiken durch Einhaltung der richtigen Praxis hinsichtlich Corporate Governance (rating A+ und A-). Die Ratings von ESG Ethos sind auf Grundlage eigener Analysen erstellt.

Ausübung der Aktionärsstimmrechte

Für den Anlagefonds Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities wurden sämtliche Aktionärs-Stimmrechte gemäss der Ausgabe 2012 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

	31.12.2012	31.12.2011
	CHF	CHF
<hr/>		
Avoirs en banque / Bankguthaben:		
- à vue / Sichtguthaben	1,379,279.13	432,773.70
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs / Aktien und andere Beteiligungspapiere und Wertpapierrechte	144,097,675.05	124,952,871.03
Autres actifs / Sonstige Vermögenswerte	306,487.45	285,646.88
FORTUNE TOTALE DU FONDS / GESAMTFONDSVERMÖGEN	145,783,441.63	125,671,291.61
Dont à déduire / Abzüglich:		
- Autres engagements / Sonstige Verbindlichkeiten	104,131.80	83,566.32
FORTUNE NETTE DU FONDS / NETTOFONDSVERMÖGEN	145,679,309.83	125,587,725.29
Nombre de parts en circulation / Anzahl ausstehender Anteile		
Parts / Anteile -P-	540,716.43	457,900.03
Parts / Anteile -E-	876,197.14	952,295.66
Valeur d'inventaire par part / Inventarwert pro Anteil (en / in CHF)		
Parts / Anteile -P-	102.67	88.94
Parts / Anteile -E-	102.90	89.11

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	01.01.2012	457,900.03	01.01.2011	580,434.26
Parts émises durant l'exercice / Ausgegebene Anteile		257,567.58		224,915.79
Parts rachetées durant l'exercice / Zurückgenommene Anteile		-174,751.18		-347,450.02
Etat au / Bestand per	31.12.2012	540,716.43	31.12.2011	457,900.03
PARTS -E- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -E- IM UMLAUF				
Etat au / Bestand per	01.01.2012	952,295.66	01.01.2011	1,037,143.83
Parts émises durant l'exercice / Ausgegebene Anteile		22,212.25		27,454.68
Parts rachetées durant l'exercice / Zurückgenommene Anteile		-98,310.77		-112,302.85
Etat au / Bestand per	31.12.2012	876,197.14	31.12.2011	952,295.66
		CHF		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS / VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS				
Fortune nette du Fonds au / Nettofondsvermögen per	01.01.2012	125,587,725.29	01.01.2011	162,876,862.38
Distribution / Ausschüttung		-1,977,478.38		-3,061,100.49
Solde des mouvements de parts / Saldo aus dem Anteilverkehr		204,738.62		-20,128,507.37
Résultat total / Gesamterfolg		21,864,324.30		-14,099,529.23
Fortune nette du Fonds au / Nettofondsvermögen per	31.12.2012	145,679,309.83	31.12.2011	125,587,725.29

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

COMPTE DE RESULTATS / ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
	CHF	CHF
Produits des actions et autres titres de participation et droits-valeurs / Erträge der Aktien und andere Beteiligungspapiere und Wertpapierrechte	3,492,106.94	3,254,489.38
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus / Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	247,642.53	246,142.92
TOTAL DES REVENUS / GESAMTERTRÄGE	3,739,749.47	3,500,632.30
Dont à déduire / Abzüglich:		
Frais de révision / Revisionsaufwand	11,912.55	11,904.24
Commission de gestion à la direction du Fonds / Anlageberatungsgebühr an die Fondsleitung (1)		
Parts / Anteile -P-	422,337.93	393,439.44
Parts / Anteile -E-	438,477.81	452,150.72
Commission de la banque dépositaire / Depotbankgebühr (2)	70,243.87	69,805.06
Commission d'administration à la direction du Fonds / Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (3)	140,487.79	139,610.10
Autres charges / Sonstige Aufwendungen	17,420.14	15,861.03
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus / Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	391,787.10	520,128.24
TOTAL DES CHARGES / GESAMTKOSTEN	1,492,667.19	1,602,898.83
REVENU NET / NETTOERTRAG	2,247,082.28	1,897,733.47
Pertes de capital nettes réalisées / Realisierte Nettokapitalverluste	-3,215,364.66	-16,078,467.11
RÉSULTAT RÉALISÉ / REALISierter ERTRAG	-968,282.38	-14,180,733.64
Gains de capital nets non réalisés (variation) / Nicht realisierte Nettokapitalgewinne	22,832,606.68	81,204.41
RÉSULTAT TOTAL / GESAMTERTRAG	21,864,324.30	-14,099,529.23
Revenu net par part / Nettoertrag pro Anteil :		
Parts / Anteile -P-	1.41	1.16
Parts / Anteile -E-	1.70	1.44

Rémunérations effectives / Effektive Vergütungen

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

(1) Commission de gestion / Anlageberatungsgebühr: 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 rabais à partir de la commission de gestion sont accordés à des investisseurs qualifiés détenant un montant minimum de parts dans le compartiment du fonds de placement. / Qualifizierten Anlegern, die einen Mindestbestand in dem Teilfonds des Investmentfonds halten, werden Preisnachlässe auf die Verwaltungsgebühren gewährt.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

UTILISATION DU RESULTAT / VERWENDUNG DES ERFOLGES

	31.12.2012	31.12.2011
	CHF	CHF
Résultat net de l'exercice / Nettoergebnis des Geschäftsjahres	2,247,082.28	1,897,733.47
Report de l'exercice précédent / Vortrag des Vorjahres	58,549.19	20,614.69
Résultat disponible pour être réparti / Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	2,305,631.47	1,918,348.16
Dividendes 2012 / Dividenden 2012		
CHF 1.40 brut à chacune des 540,716.43 parts -P- en circulation au 31.12.2012	757,003.00	
Bruttobetrag CHF 1.40 Ausschüttung an die 540,716.43 Anteile -P- im Umlauf am 31.12.2012		
CHF 1.70 brut à chacune des 876,197.14 parts -E- en circulation au 31.12.2012	1,489,535.14	
Bruttobetrag CHF 1.70 Ausschüttung an die 876,197.14 Anteile -E- im Umlauf am 31.12.2012		
Dividendes 2011 / Dividenden 2011		
CHF 1.15 brut à chacune des 457,900.03 parts -P- en circulation au 31.12.2011		526,585.04
Bruttobetrag CHF 1.15 Ausschüttung an die 457,900.03 Anteile -P- im Umlauf am 31.12.2011		
CHF 1.40 brut à chacune des 952,295.66 parts -E- en circulation au 31.12.2011		1,333,213.93
Bruttobetrag CHF 1.40 Ausschüttung an die 952,295.66 Anteile -E- im Umlauf am 31.12.2011		
Report à compte nouveau / Vortrag auf neue Rechnung	59,093.33	58,549.19

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

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

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF	CHF
Fortune nette du Fonds / Nettofondsvermögen	145,679,309.83	125,587,725.29	162,876,862.38
Valeur nette d'inventaire par part / Nettoinventarwert pro Anteil			
Parts / Anteile -P-	102.67	88.94	100.53
Parts / Anteile -E-	102.90	89.11	100.78
Dividendes / Dividenden			
Parts / Anteile -P-	1.40	1.15	1.75
Parts / Anteile -E-	1.70	1.40	2.10
	Nombre de parts / Anzahl Anteile	Nombre de parts / Anzahl Anteile	Nombre de parts / Anzahl Anteile
Parts en circulation / Anteile im Umlauf			
Parts / Anteile -P-	540,716.43	457,900.03	580,434.26
Parts / Anteile -E-	876,197.14	952,295.66	1,037,143.83

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)**

	2012 %	2011 %	Depuis la création (*) %
Parts -P-	16.84	-9.90	0.96
SPI	17.72	-7.72	2.18
Parts -E-	17.19	-9.63	-0.15
SPI	17.72	-7.72	0.75

() performances annualisées*

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

4.2) Total Expense Ratio (%)

	31.12.2012	31.12.2011
Parts -P-	0.97	0.96
Parts -E-	0.67	0.67

4.3) Portfolio Turnover Ratio

	31.12.2012	31.12.2011
PTR	0.13	0.42

- 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)

	2012	2011	Seit Lancierung (*)
	%	%	%
Anteile -P-	16.84	-9.90	0.96
SPI	17.72	-7.72	2.18
Anteile -E-	17.19	-9.63	-0.15
SPI	17.72	-7.72	0.75

(*) Performance auf Jahresbasis

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

4.2) Total Expense Ratio (%)

	31.12.2012	31.12.2011
Anteile -P-	0.97	0.96
Anteile -E-	0.67	0.67

4.3) Portfolio Turnover Ratio

	31.12.2012	31.12.2011
PTR	0.13	0.42

5) Angaben zu
Vereinbarungen
bezüglich Soft
Commissions

Die Fondsverwaltung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INVENTAIRE DE FORTUNE AU 31.12.2012 / WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2012

Titres / Titel	Total au 31.12.2011 / Gesamtsumme zum 31.12.2011	Achats / Käufe	Ventes / Verkäufe	Total au 31.12.2012 / Gesamtsumme zum 31.12.2012	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	1,379,279.13	0.95
TOTAL AVOIRS A VUE / TOTAL SICHTGUTHABEN						1,379,279.13	0.95
TOTAL AVOIRS EN BANQUE / TOTAL BANKGUTHABEN						1,379,279.13	0.95
ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROIT VALEURS / AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHTE							
VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES EN BOURSE / AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE							
SUISSE / SCHWEIZ							
ABB	502,927	25,000	293,038	234,889	CHF	4,404,168.75	3.02
ADECCO NOM.	42,833	5,000	24,868	22,965	CHF	1,103,238.60	0.76
ALLREAL HOLDING	6,136	540	0	6,676	CHF	941,983.60	0.65
ALLREAL HOLDING RIGHT	0	6,676	6,676	0	CHF	0.00	0.00
BANQUE CANT.BALE-CAMPAGNE C.ACT.	152	291	0	443	CHF	491,730.00	0.34
BANQUE CANTONALE BERNOISE	1,841	1,665	403	3,103	CHF	788,162.00	0.54
BANQUE CANTONALE DE BALE B.PART.	4,280	0	4,280	0	CHF	0.00	0.00
BANQUE CANTONALE DE LUCERNE NOM.	3,016	0	3,016	0	CHF	0.00	0.00
BANQUE CANTONALE DE ST-GALL	0	1,953	0	1,953	CHF	734,328.00	0.50
BANQUE CANTONALE VAUDOISE NOM.	0	1,087	0	1,087	CHF	526,923.25	0.36
BANQUE COOP	0	3,774	0	3,774	CHF	204,550.80	0.14
BANQUE SARASIN -B-	6,399	2,724	9,123	0	CHF	0.00	0.00
BARRY CALLEBAUT	507	896	0	1,403	CHF	1,234,640.00	0.85
BELIMO HOLDING	170	188	0	358	CHF	631,154.00	0.43
CIE FINANCIERE RICHEMONT	108,177	8,000	62,830	53,347	CHF	3,808,975.80	2.61
CREDIT SUISSE GROUP	139,227	17,167	37,392	119,002	CHF	2,648,984.52	1.82
CREDIT SUISSE GRP RIGHT	0	129,181	129,181	0	CHF	0.00	0.00
DAETWYLER HOLDING	0	4,981	0	4,981	CHF	430,109.35	0.30
EMMI	825	729	0	1,554	CHF	357,420.00	0.25
FLUGHAFEN ZUERICH	1,418	1,303	0	2,721	CHF	1,150,302.75	0.79
GALENICA NOM.	433	1,597	0	2,030	CHF	1,076,915.00	0.74
GEBERIT	8,637	4,978	993	12,622	CHF	2,542,070.80	1.74
GEORG FISCHER NOM.	0	557	0	557	CHF	204,976.00	0.14
GIVAUDAN	3,395	240	213	3,422	CHF	3,295,386.00	2.26
HELVETIA HOLDING	1,727	955	0	2,682	CHF	929,313.00	0.64
HOLCIM NOM.	31,695	3,500	6,441	28,754	CHF	1,923,642.60	1.32
HUBER & SUHNER NOM.	0	11,158	0	11,158	CHF	485,373.00	0.33
IMPLENIA NOM.	0	9,276	0	9,276	CHF	370,112.40	0.25
KABA HOLDING	0	1,417	0	1,417	CHF	549,087.50	0.38
KUONI REISEN HOLDING NOM. 'B'	4,012	0	2,331	1,681	CHF	460,594.00	0.32
LEM HOLDING	0	526	0	526	CHF	265,630.00	0.18
LINDT & SPRUENGLI B.PART.	595	0	161	434	CHF	1,293,320.00	0.89
LINDT & SPRUENGLI NOM.	6	42	6	42	CHF	1,449,630.00	0.99
LOGITECH INTERNATIONAL	97,315	0	45,317	51,998	CHF	360,346.14	0.25
LONZA GROUP	2,690	0	0	2,690	CHF	132,778.40	0.09
MEYER BURGER TECHNOLOGY	28,467	0	28,467	0	CHF	0.00	0.00
MICRONAS SEMICONDUCTOR.HOLD. NOM.	0	14,823	0	14,823	CHF	122,882.67	0.08
NATIONALE SUISSE ASSURANCE NOM.0.40	0	5,543	0	5,543	CHF	224,491.50	0.15
NESTLE	479,696	107,051	40,484	546,263	CHF	32,557,274.80	22.33

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 31.12.2012 / WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2012

Titres / Titel	Total au 31.12.2011 / Gesamtsumme zum 31.12.2011	Achats / Käufe	Ventes / Verkäufe	Total au 31.12.2012 / Gesamtsumme zum 31.12.2012	Devise / Währung	Valeur Boursière / Marktwert (en / in CHF)	% de la fortune totale du fonds / % des Gesamtfonds- vermögens
NOBEL BIOCARE HOLDING	19,395	0	19,395	0	CHF	0.00	0.00
NOVARTIS NOM.	367,215	88,501	33,640	422,076	CHF	24,248,266.20	16.63
PANALPINA WELTTRANSPORT(HOLDING)	2,028	0	2,028	0	CHF	0.00	0.00
PARTNERS GROUP HOLDING NOM.	7,245	0	1,234	6,011	CHF	1,269,523.20	0.87
ROCHE HOLDING B.JCE	110,427	5,050	8,782	106,695	CHF	19,631,880.00	13.47
ROMANDE ENERGIE HOLDING NOM.	156	74	0	230	CHF	244,950.00	0.17
SCHAFFNER HOLDING	965	0	965	0	CHF	0.00	0.00
SGS NOM.	1,969	723	272	2,420	CHF	4,902,920.00	3.36
SIKA PORT.	357	31	0	388	CHF	818,680.00	0.56
SONOVA HOLDING NOM.	4,017	4,019	0	8,036	CHF	814,850.40	0.56
STRAUMANN HOLDING	2,067	3,534	0	5,601	CHF	627,312.00	0.43
SULZER NOM.	4,524	0	0	4,524	CHF	651,908.40	0.45
SWATCH GROUP NOM.	8,039	1,632	0	9,671	CHF	761,591.25	0.52
SWATCH GROUP PORT.	2,875	790	0	3,665	CHF	1,690,298.00	1.16
SWISS RE REG.	42,894	3,700	10,922	35,672	CHF	2,350,784.80	1.61
SWISSCOM NOM.	3,279	8,593	517	11,355	CHF	4,471,599.00	3.07
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	8,160	0	0	8,160	CHF	234,192.00	0.16
TAMEDIA	2,410	0	0	2,410	CHF	247,507.00	0.17
TECAN GROUP NOM. N.1	19,061	0	13,329	5,732	CHF	438,498.00	0.30
TEMENOS GROUP	24,470	0	24,470	0	CHF	0.00	0.00
UBS	641,080	32,000	306,279	366,801	CHF	5,234,250.27	3.59
VALIANT HOLDING	0	5,521	0	5,521	CHF	479,774.90	0.33
VALORA HOLDING	4,845	0	4,085	760	CHF	140,676.00	0.10
VONTOBEL HOLDING NOM.	0	13,422	0	13,422	CHF	378,500.40	0.26
ZURICH INSURANCE GROUP NOM.	26,142	3,686	2,058	27,770	CHF	6,759,218.00	4.64
						144,097,675.05	98.84
TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROIT VALEURS / TOTAL AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHTE						144,097,675.05	98.84

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 du fonds de placement et la quote-part des différentes classes est déterminée à la valeur vénale.

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

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

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

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

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

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Berechnung des Nettoinventarwertes

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

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

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

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet.

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



Rapport abrégé de l'organe de révision selon
la loi sur les placements collectifs au Conseil
d'administration de la société de direction de
fonds sur les comptes annuels 2012

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

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joint du fonds de placements Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b–h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2012.

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 2012 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

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

PricewaterhouseCoopers SA

A blue ink signature in cursive script, appearing to read 'M. Cadoche', followed by a period.

Marc-Olivier Cadoche
Expert-réviseur
Auditeur responsable

A blue ink signature in cursive script, appearing to read 'Jean-Sébastien Lassonde'.

Jean-Sébastien Lassonde
Expert-réviseur

Genève, le 3 avril 2013



Kurzbericht der kollektivanlagen
gesetzlichen Prüfgesellschaft an den
Verwaltungsrat der Fondsleitung zur
Jahresrechnung 2012

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 2012 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 2012 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

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

PricewaterhouseCoopers SA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'M. Cadoche'.

Marc-Olivier Cadoche
Revisionsexperte
Leitender Prüfer

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Jean-Sébastien Lassonde'.

Jean-Sébastien Lassonde
Revisionsexperte

Genf, 3. April 2013



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