



www.pictetfunds.com

Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

Fonds de placement de droit suisse catégorie "autres fonds"
Rapport annuel révisé au 31 décembre 2008

Anlagefonds nach schweizerischem Recht der Kategorie "Übrige Fonds"
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2008

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

TABLE DES MATIÈRES/INHALT

ORGANISATION	4
PHILOSOPHIE DE BASE / PHILOSOPHIE	7
COMMENTAIRE DE MARCHE / MARKTBERICHT	11
COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE/ VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT	13
PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS/ ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS	14
COMPTE DE RESULTATS / ERFOLGSRECHNUNG	15
UTILISATION DU RESULTAT / VERWENDUNG DES ERFOLGES	16
INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRECEDENTS/ INFORMATIONEN ZU DEN DREI VORANGEGANGENEN RECHNUNGSJAHREN	17
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES / WEITERE INFORMATIONEN	18
INVENTAIRE DE LA FORTUNE / WERTSCHRIFTENBESTAND	20
NOTES AUX ETATS FINANCIERS / ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS	23
RAPPORT DE L'ORGANE DE REVISION / BERICHT DER REVISIONSSTELLE	25

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 (+4158) 323 30 00 Fax (+4158) 323 30 10
Banque dépositaire/ Depotbank	Pictet & Cie, Banquiers 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73 Tél (+4158) 323 23 23 Fax (+4158) 323 23 24
Dépositaires/Depotstelle	SIS AG, ZURICH
Gestion déléguée/ Delegierte Verwaltung	Pictet Asset Management S.A. 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73
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 (+4122) 716 15 55 Fax (+4122) 716 15 56 Büro Zürich: Gessnerallee 32 CH-8001 Zürich Tel (+4144) 210 02 22 Fax (+4144) 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 50, avenue Giuseppe-Motta CH-1202 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)

Univers d'investissement	Le fonds investit en actions suisses en prenant en considération, de manière systématique, la dimension de développement durable. L'analyse couvre les 100 plus grandes capitalisations suisses, c'est-à-dire environ 95% de la capitalisation boursière suisse.
Forme juridique	Fonds de placement de droit suisse. Dernier règlement du 10 février 2006. Une requête de modification du règlement pour son adaptation à la LPCC est en cours, elle a été déposée le 20 décembre 2007.
No de valeur	Part "P" CH: 000889763 ISIN: CH000889763 Part "E" CH: 002431296 ISIN: CH002431296
Lancement du fonds	Septembre 1999
Monnaie de référence	CHF
Calcul de la VNI	Tous les jours. Les souscriptions/remboursements sont calculés en fonction du prix de la valeur nette d'inventaire (VNI) uniquement.
Souscription/ remboursement	Les ordres doivent être reçus auprès de la banque dépositaire au plus tard à 12 heures, un jour ouvrable précédant le calcul de la VNI.
Délai de paiement	2 jours ouvrables
Commission de gestion à la direction du fonds	Part "P" 0.80% p.a. Part "E" 0.50% p.a.
Commission de la banque dépositaire	0.15% p.a.
Dividende	Le dividende net du fonds est distribué aux investisseurs annuellement dans les quatre mois qui suivent la clôture des comptes.
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%.
Droit des porteurs de parts et des investisseurs potentiels	Le prospectus avec règlement intégré du fonds, les rapports semestriels et annuels sont mis gratuitement à disposition auprès de la direction du fonds ou de la banque dépositaire.
Publications	L'AGEFI, Le Temps, Neue Zürcher Zeitung, Finanz & Wirtschaft, Corriere del Ticino, Liechtensteiner Vaterland

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ORGANISATION (Fortsetzung)

Anlageuniversum	Der Fonds investiert in Schweizer Aktien unter systematischer Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten. Das für diesen Fonds durchgeführte Nachhaltigkeitsresearch umfasst die 100 grössten Schweizer Aktien und deckt somit rund 95% der Schweizer Börsenkapitalisierung ab.
Rechtsform	Anlagefonds schweizerischen Rechts Letztes Reglement vom 10. Februar 2006. Ein Gesuch zur Änderung des Reglements zwecks Anpassung an das KAG wurde am 20. Dezember 2007 eingereicht.
Valorenummer	Anteile "P" CH: 000889763 ISIN: CH0008897636 Anteile "E" CH: 002431296 ISIN: CH0024312966
Lancierungsdatum	September 1999
Referenzwährung	CHF
Berechnung des Inventarwertes	Täglich. Ausgabe und Rücknahme erfolgen zu einem anhand des Inventarwertes berechnete Einheitspreises.
Ausgabe und Rücknahme	Zeichnungs- und Rücknahmeanträge müssen spätestens um 12 Uhr am Werktag vor dem Bewertungstag bei der Depotbank eingehen.
Zahlungsfrist	2 Werktage
Verwaltungskommission für die Fondsleitung	"P" Anteile 0.80% p.a. "E" Anteile 0.50% p.a.
Depotbankvergütung	0.15% p.a.
Dividenden	Die Nettodividende des Fonds wird den Investoren jährlich ausgeschüttet, innerhalb von 4 Monaten nach Jahresabschluss.
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.
Rechte der Anteilinhaber und potentiellen Investoren	Anteilinhaber und potentielle Investoren können bei der Fondsleitung oder der Depotbank kostenlos den Prospekt mit integriertem Fondsreglement, sowie Jahres- und Halbjahresberichte anfordern.
Veröffentlichungen	L'AGEFI, Le Temps, Neue Zürcher Zeitung, Finanz & Wirtschaft, Corriere del Ticino, Liechtensteiner Vaterland

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 SA, 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 le membre suisse de SiRi Company, Centre Info, basé à Fribourg.

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 2008 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.

Durant l'année 2008 le fonds de placement Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities a voté selon les recommandations d'Ethos lors de 39 assemblées générales ordinaires et 4 assemblées générales extraordinaires de sociétés suisses détenues en portefeuille.

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 SA, 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 Evaluationskala: " 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 durch das Schweizer Mitglied der SiRi Company, Centre Info in Freiburg, durchgeführten Analysen.

Ausübung der Aktionärsstimmrechte

Für den Anlagefonds Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities wurden sämtliche Aktionärs-Stimmrechte gemäss der Ausgabe 2008 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)

Im Jahr 2008 hat der Anlagefonds Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities bei 39 ordentlichen und 4 ausserordentlichen Generalversammlungen der im Portfolio enthaltenen schweizerischen Aktiengesellschaften entsprechend den Empfehlungen von Ethos abgestimmt.

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

COMMENTAIRE DE MARCHE

- 1er trimestre 2008** La bourse suisse a chuté de 14% au cours du trimestre sous revue, tandis que le segment des petites et moyennes capitalisations reculait de 13%, des replis imputables aux pertes essuyées par le secteur financier, et notamment par les grandes banques. UBS a été particulièrement touchée par la crise des subprimes, subissant des dépréciations d'actifs sans précédent qui ont entraîné d'importantes opérations de refinancement. Du fait des craintes liées aux répercussions de la crise sur le reste de l'économie, les prévisions formulées par les entreprises durant la période de publication des résultats ont été nettement plus prudentes, notamment pour les valeurs industrielles cycliques.
- 2ème trimestre 2008** Le marché boursier suisse a perdu 2% au second trimestre avec un secteur financier largement sous-performant par rapport aux autres secteurs. UBS a enregistré l'une des performances les plus mauvaises, alors que la banque finalisait une augmentation de capital. Aucune tendance nette ne s'est dessinée parmi les autres secteurs mais, globalement, la préférence a été accordée aux entreprises de qualité qui ont publié de bons résultats pour le premier trimestre, consolidés par des perspectives stables. Les petites et moyennes capitalisations ont pour leur part enregistré des résultats en ligne avec le reste du marché.
- 3ème trimestre 2008** Le marché actions suisse a cédé 5% au troisième trimestre, accusant notamment une chute en septembre suite à la faillite inattendue de Lehman Brothers. Le net recul de la propension au risque a frappé de plein fouet les petites et moyennes capitalisations, qui ont perdu près de 10% sur la période. Les marchés du crédit ont quant à eux été confrontés à un assèchement des liquidités sans précédent, que les banques centrales se sont efforcées de pallier. Les moyennes capitalisations cycliques ont été parmi les plus durement touchées, les investisseurs privilégiant les grandes valeurs défensives ainsi que des financières survendues.
- 4ème trimestre 2008** La bourse suisse a cédé 18% au quatrième trimestre, touchant des plus bas qui n'avaient pas été atteints depuis 2003. Les petites et moyennes capitalisations ont été encore plus durement frappées, accusant une baisse de 24%. Les marchés du crédit ont été confrontés à un assèchement des liquidités sans précédent, tandis que les marchés actions étaient pénalisés par des investisseurs aux prises avec des demandes de remboursement et contraints de diminuer leurs niveaux de risque et d'endettement. De nombreuses sociétés ayant publié des résultats au troisième trimestre ont annoncé des mesures de restriction des coûts et se sont abstenues de toute prévision pour 2009.
- Perspectives** Les indicateurs économiques avancés pointent vers une profonde récession. Pour l'heure, les interventions du gouvernement n'ont pas suffi à relancer le marché du crédit, entraînant une paralysie de l'activité économique. Les différentiels de crédit ont atteint des niveaux records, d'où des taux de défaut très élevés; ils pourraient ne pas se normaliser avant que le mouvement de réduction du risque et de désendettement ne s'atténue. Les marchés actions resteront orientés à la baisse jusqu'à ce que les conditions de crédit s'améliorent de façon durable.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

MARKTBERICHT

- 1. Quartal 2008** Der Schweizer Aktienmarkt gab um 14% nach. Mid Caps büssten 13% ein, wobei vor allem die Verluste der Grossbanken im Finanzsektor zu Buche schlugen. UBS sorgte mit Abschreibungen in bisher nicht gekannter Höhe und dem daraus entstehenden erheblichen Refinanzierungsbedarf für einen Höhepunkt der Subprime-Krise. Die Angst vor einem Übergreifen auf den Rest der Wirtschaft führte während der Berichtssaison zu konservativeren Unternehmensvorgaben, vor allem seitens der zyklischen Industrieunternehmen.
- 2. Quartal 2008** Der Schweizer Aktienmarkt büsste im 2. Quartal 2% ein, wobei der Finanzsektor deutlich schwächer abschnitt als der Gesamtmarkt. UBS gehörte zu den Schlusslichtern, was im Zusammenhang mit der Bezugsrechtsemission der Bank stand. In den anderen Sektoren war kein klarer Trend erkennbar. Allgemein wurde jedoch Qualitätsunternehmen der Vorzug gegeben, die solide Ergebnisse für das 1. Quartal vorgelegt hatten und stabile Perspektiven bieten. Small und Mid Caps entwickelten sich entsprechend dem Gesamtmarkt.
- 3. Quartal 2008** Der Schweizer Aktienmarkt gab im 3. Quartal um 5% nach. Die überraschende Insolvenz von Lehman Brothers hatte im September zu Verlusten geführt. Der Risikoappetit ging deutlich zurück, wodurch Small und Mid Caps um fast 10% nach unten gezogen wurden. Die Kreditmärkte erlebten einen bis dahin nicht gekannten Liquiditätsabfluss, den die Notenbanken aufzuhalten versuchten. Zyklische Mid Caps gehörten zu den grössten Verlierern, während defensive Large Caps und einige überverkaufte Finanzwerte nachgefragt waren.
- 4. Quartal 2008** Der Schweizer Aktienmarkt gab im 4. Quartal um 18% nach und erreichte seinen tiefsten Stand seit 2003. Small & Mid Caps wurden mit einem 24%-Verlust noch stärker getroffen. Die Kreditmärkte erfuhren eine beispiellose Austrocknung. Die Aktienmärkte litten unter verschuldeten Anlegern, die Rücknahmen verkraften, ihr Risiko zurückfahren und Schulden abbauen mussten. Viele Unternehmen kündigten zusammen mit ihren Ergebnissen für das 3. Quartal Kosten senkende Massnahmen an und gaben keinen Ausblick für 2009.
- Aussichten** Vorlaufende Konjunkturindikatoren deuten auf eine schwere Rezession hin. Regierungseingriffe haben es bisher nicht geschafft, den Kreditmarkt wieder zu beleben, was die Wirtschaftstätigkeit lähmt. Die Credit Spreads erreichten Rekordwerte, was sehr hohe Ausfallraten bedeutet, und könnten sich erst wieder normalisieren, wenn der laufende Prozess zur Risiko- und Schuldenverminderung seinen Höhepunkt erreicht hat. Solange sich die Kreditbedingungen nicht nachhaltig verbessern, werden die Aktienmärkte weiter nach unten tendieren.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE/ VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKERSWERT

	31.12.2008	31.12.2007
	CHF	CHF
<hr/>		
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	1,688,380.14	1,228,065.62
Actions et bons de participation/Aktien-und Partizipationsscheine	119,208,860.01	198,291,920.39
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	367,020.80	337,931.50
FORTUNE TOTALE DU FONDS/GESAMTFONDSVERMÖGEN	121,264,260.95	199,857,917.51
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Engagements/Verbindlichkeiten	92,558.52	144,159.77
FORTUNE NETTE DU FONDS/NETTOFONDSVERMÖGEN	121,171,702.43	199,713,757.74
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile		
Parts/Anteile -P-	433,389.78	380,963.85
Parts/Anteile -E-	1,013,129.19	1,111,927.57
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)		
Parts/Anteile -P-	83.61	133.43
Parts/Anteile -E-	83.84	133.90

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	01.01.2008	380,963.85	01.01.2007	200,092.00
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		192,452.62		252,431.20
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-140,026.69		-71,559.35
Etat au/Bestand per	31.12.2008	433,389.78	31.12.2007	380,963.85
PARTS -E- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -E- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.01.2008	1,111,927.57	01.01.2007	1,115,335.37
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		19,015.90		27,672.74
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-117,814.28		-31,080.54
Etat au/Bestand per	31.12.2008	1,013,129.19	31.12.2007	1,111,927.57
		CHF		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS/VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS				
Fortune nette du Fonds au/Nettofondsvermögen per	01.01.2008	199,713,757.74	01.01.2007	177,918,359.05
Distribution/Ausschüttung		-2,664,281.40		-1,262,508.66
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		-5,141,180.39		24,800,971.36
Résultat total/Gesamterfolg		-70,736,593.52		-1,743,064.01
Fortune nette du Fonds au/Nettofondsvermögen per	31.12.2008	121,171,702.43	31.12.2007	199,713,757.74

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2008	01.01.2007
	31.12.2008	31.12.2007
	CHF	CHF
Produits des actions et des bons de participation/Erträge der Aktien und Partizipationsscheine	4,243,089.42	3,849,803.80
Autres revenus/Sonstige Erträge	16,295.50	17,243.87
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus/ Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	315,749.54	410,045.08
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	4,575,134.46	4,277,092.75
Dont à déduire/Abzüglich:		
Frais de révision/Revisionsaufwand	13,001.20	18,541.61
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds (1)		
Parts/Anteile -P-	336,180.14	349,723.69
Parts/Anteile -E-	578,502.93	790,380.95
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (2)	236,584.63	302,887.43
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	37,727.53	8,201.80
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus/ Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	467,620.25	154,856.68
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	1,669,616.68	1,624,592.16
REVENU NET/NETTOERTRAG	2,905,517.78	2,652,500.59
Gains/pertes de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne bzw.verluste	-8,291,767.06	11,069,857.24
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISierter ERTRAG	-5,386,249.28	13,722,357.83
Gains/pertes de capital nets non réalisés (variation)/ Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw. Nettoverluste	-65,350,344.24	-15,465,421.84
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	-70,736,593.52	-1,743,064.01
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil		
Parts/Anteile -P-	1.78	1.46
Parts/Anteile -E-	2.11	1.88
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) 0.15% 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.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES

	31.12.2008	31.12.2007
	CHF	CHF
Résultat net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	2,905,517.78	2,652,500.59
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	37,022.91	43,031.08
Participation au report de l'exercice précédent/Beteiligung am Vortrag des Vorjahres	765.69	6,551.20
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	2,943,306.38	2,702,082.87
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	
Dividendes 2007/Dividenden 2007:		
CHF 1.45 brut à chacune des 380,963.85 parts -P- en circulation au 31.12.2007		
Bruttobetrag 1.45 Ausschüttung an die 380,963.85 Anteile -P- im Umlauf am 31.12.2007		552,397.58
CHF 1.90 brut à chacune des 1,111,927.57 parts -E- en circulation au 31.12.2007		
Bruttobetrag 1.90 Ausschüttung an die 1,111,927.57 Anteile -E- im Umlauf am 31.12.2007		2,112,662.38
Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	35,633.48	37,022.91

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

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

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
	CHF	CHF	CHF
Fortune nette du Fonds/Nettofondsvermögen	121,171,702.43	199,713,757.74	177,918,359.05
Valeur nette d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil			
Parts/Anteile -P-	83.61	133.43	134.88
Parts/Anteile -E-	83.84	133.90	135.32
Dividendes/Dividenden			
Parts/Anteile -P-	1.80	1.45	0.60
Parts/Anteile -E-	2.10	1.90	1.00
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf			
Parts/Anteile -P-	433,389.78	380,963.85	200,092.00
Parts/Anteile -E-	1,013,129.19	1,111,927.57	1,115,335.37

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

	31.12.2008	31.12.2007
Prêts de titres (en CHF)	0.00	5,975,192.45

	31.12.2008	31.12.2007
Commissions encaissées (en CHF)	16,295.50	17,243.87

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)

	2008	2007	Depuis la création (*)
	%	%	%
Parts -P-	-36.57	-0.66	-1.53
SPI	-34.05	-0.05	-0.35
Parts -E-	-36.38	-0.36	-9.57
SPI	-34.05	-0.05	-8.79

(*) 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 (%)

	31.12.2008	31.12.2007
Parts -P-	0.98	0.96
Parts -E-	0.68	0.66

4.3) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2008	31.12.2007
PTR	71	26

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

WEITERE INFORMATIONEN

1) Derivative Finanzinstrumente

Zum Bilanzstichtag stehen keine Finanzterminkontrakte offen.

2) Wertpapierleihgeschäfte

	31.12.2008	31.12.2007
Wertpapierleihgeschäfte (in CHF)	0.00	5,975,192.45
	31.12.2008	31.12.2007
Einkassierte Kommissionen (in CHF)	16,295.50	17,243.87

3) Wertpapierpensions- geschäfte

Zum Bilanzstichtag sind keine Wertpapiere Gegenstand von Pensionsgeschäften.

4) Informationen zu den Kosten

4.1) Performance (Dividenden reinvestiert)

	2008	2007	Seit Eröffnung (*)
	%	%	%
Anteile -P-	-36.57	-0.66	-1.53
	-34.05	-0.05	-0.35
Anteile -E-	-36.38	-0.36	-9.57
SPI	-34.05	-0.05	-8.79

(*) 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 (%)

	31.12.2008	31.12.2007
Anteile -P-	0.98	0.96
Anteile -E-	0.68	0.66

4.3) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2008	31.12.2007
PTR	71	26

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2008/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2008

Titres/ Titel	Total au 01.01.2008/ Gesamtsumme zum 01.01.2008	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2008/ Gesamtsumme zum 31.12.2008	Monnaie/ Währung	Valeur Vénale/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du compartiment/ % des Teilfonds- vermögen
AVOIRS EN BANQUE/BANKGUTHABEN:							
- A VUE/SICHTGUTHABEN							
SWISS FRANCS				1,688,380.14	CHF	1,688,380.14	1.39
TOTAL AVOIRS EN BANQUE/TOTAL BANKGUTHABEN						1,688,380.14	1.39
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATIONS/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE							
ETATS-UNIS/VEREINIGTE STAATEN							
SYNTHESES	0.00	6,250.00	3,815.00	2,435.00	CHF	324,829.00	0.27
						324,829.00	0.27
SUISSE/SCHWEIZ							
ABB	353,566.00	156,260.00	134,385.00	375,441.00	CHF	5,849,370.78	4.83
ACTELION	0.00	22,008.00	4,653.00	17,355.00	CHF	1,030,887.00	0.85
ADECCO NOM.	4,979.00	5,500.00	4,979.00	5,500.00	CHF	196,790.00	0.16
BALOISE-HOLDING NOM.	19,016.00	25,744.00	40,664.00	4,096.00	CHF	321,536.00	0.27
BANK SARASIN NOM. 'B'	518.00	0.00	518.00	0.00	CHF	0.00	0.00
BANQUE COOP	5,950.00	48,743.00	20,143.00	34,550.00	CHF	2,573,975.00	2.12
BOBST GROUP	1,673.00	22,480.00	2,017.00	22,136.00	CHF	702,818.00	0.58
CALIDA HOLDING NOM.	180.00	1,076.00	0.00	1,256.00	CHF	287,624.00	0.24
CIBA HOLDING -2EME LIGNE-	0.00	50,367.00	0.00	50,367.00	CHF	2,397,469.20	1.98
CIBA SPECIALITES CHIMIQUES HOLD.	30,705.00	19,662.00	50,367.00	0.00	CHF	0.00	0.00
CIE FINANCIERE RICHEMONT	0.00	88,000.00	0.00	88,000.00	CHF	1,784,640.00	1.47
CLARIANT	0.00	139,479.00	91,000.00	48,479.00	CHF	345,655.27	0.29
CREDIT SUISSE GROUP	151,668.00	36,584.00	29,082.00	159,170.00	CHF	4,536,345.00	3.74
EMMI	1,876.00	0.00	1,876.00	0.00	CHF	0.00	0.00
GALENICA NOM.	5,238.00	0.00	5,238.00	0.00	CHF	0.00	0.00
GEBERIT	31,817.00	0.00	19,156.00	12,661.00	CHF	1,431,959.10	1.18
GEORG FISCHER NOM.	5,971.00	2,301.00	7,010.00	1,262.00	CHF	302,753.80	0.25
GIVAUDAN	1,990.00	1,631.00	2,715.00	906.00	CHF	752,433.00	0.62
GURIT HOLDING CHF 100	223.00	567.00	790.00	0.00	CHF	0.00	0.00
HELVETIA HOLDING	8,018.00	0.00	2,968.00	5,050.00	CHF	1,155,945.00	0.95
HIESTAND HOLDING	394.00	100.00	494.00	0.00	CHF	0.00	0.00
HOLCIM NOM.	35,660.00	32,600.00	11,929.00	56,331.00	CHF	3,396,759.30	2.80
INDUSTRIEHOLDING NOM.	693.00	0.00	693.00	0.00	CHF	0.00	0.00
INFICON HOLDING NOM.	0.00	3,546.00	0.00	3,546.00	CHF	311,338.80	0.26
JULIUS BAER HOLDING NOM.	24,162.00	26,000.00	16,480.00	33,682.00	CHF	1,346,606.36	1.11
LINDT & SPRUENGLI B.PART. (NEW)	613.00	180.00	793.00	0.00	CHF	0.00	0.00
LOGITECH INTERNATIONAL	97,666.00	16,637.00	34,111.00	80,192.00	CHF	1,312,743.04	1.08
LONZA GROUP	18,029.00	4,000.00	22,029.00	0.00	CHF	0.00	0.00

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2008/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2008

Titres/ Titel	Total au 01.01.2008/ Gesamtsumme zum 01.01.2008	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2008/ Gesamtsumme zum 31.12.2008	Monnaie/ Währung	Valeur Vénale/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du compartiment/ % des Teilfonds- vermögen
NESTLE	0.00	732,528.00	130,048.00	602,480.00	CHF	25,063,168.00	20.68
NESTLE	67,288.00	68,924.00	136,212.00	0.00	CHF	0.00	0.00
NOBEL BIOCARE HOLDING	0.00	143,986.00	19,593.00	124,393.00	CHF	2,664,498.06	2.20
NOBEL BIOCARE HOLDING	14,331.00	1,000.00	15,331.00	0.00	CHF	0.00	0.00
NOVARTIS NOM.	397,385.00	56,000.00	37,908.00	415,477.00	CHF	21,895,637.90	18.07
PARTNERS GROUP HOLDING NOM.	0.00	10,292.00	9,100.00	1,192.00	CHF	89,400.00	0.07
PRECIOUS WOODS HOLDINGS	1,996.00	13,840.00	2,420.00	13,416.00	CHF	485,659.20	0.40
ROCHE HOLDING B.JCE	112,086.00	14,686.00	13,493.00	113,279.00	CHF	18,407,837.50	15.19
SANTHERA PHARMACEUTICALS	0.00	2,000.00	0.00	2,000.00	CHF	78,000.00	0.06
SCHAFFNER HOLDING	0.00	5,885.00	490.00	5,395.00	CHF	782,275.00	0.65
SCHULTHESS GROUP NOM.	8,987.00	5,631.00	14,618.00	0.00	CHF	0.00	0.00
SEZ HOLDING NOM.	6,068.00	0.00	6,068.00	0.00	CHF	0.00	0.00
SIEGFRIED HOLDING NOM.	2,288.00	0.00	2,288.00	0.00	CHF	0.00	0.00
SIKA PORT.	197.00	0.00	197.00	0.00	CHF	0.00	0.00
SONOVA HOLDING NOM.	14,347.00	6,222.00	20,569.00	0.00	CHF	0.00	0.00
STRAUMANN HOLDING	10,975.00	2,294.00	3,761.00	9,508.00	CHF	1,763,734.00	1.46
SUISSE REASSURANCES NOM.	90,833.00	12,509.00	62,031.00	41,311.00	CHF	2,077,943.30	1.71
SULZER NOM.	0.00	23,690.00	8,493.00	15,197.00	CHF	911,820.00	0.75
SULZER NOM.	2,369.00	0.00	2,369.00	0.00	CHF	0.00	0.00
SWATCH GROUP PORT.	9,595.00	6,755.00	13,252.00	3,098.00	CHF	451,688.40	0.37
SWISS LIFE HOLDING NOM.	0.00	5,201.00	0.00	5,201.00	CHF	376,552.40	0.31
SWISSCOM	7,113.00	4,200.00	7,113.00	4,200.00	CHF	1,425,900.00	1.18
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	0.00	15,773.00	0.00	15,773.00	CHF	583,601.00	0.48
TAMEDIA	0.00	3,917.00	0.00	3,917.00	CHF	195,850.00	0.16
TEMENOS GROUP	2,326.00	78,451.00	35,674.00	45,103.00	CHF	631,442.00	0.52
UBS	303,227.00	389,203.00	233,015.00	459,415.00	CHF	6,817,718.60	5.63
VALIANT HOLDING	0.00	6,800.00	5,300.00	1,500.00	CHF	298,050.00	0.25
VONTOBEL HOLDING NOM.	43,834.00	5,000.00	48,834.00	0.00	CHF	0.00	0.00
ZURICH FINANCIAL SERVICES NOM.	13,673.00	8,026.00	4,758.00	16,941.00	CHF	3,845,607.00	3.17
						118,884,031.01	98.11
TOTAL ACTIONS ET BONDS DE PARTICIPATIONS/TOTAL AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE						119,208,860.01	98.38

Subdivisions de titres/Splitting von Aktien

Split de BANK SARASIN NOM. 'B' 1 CONTRE 100

Split de NESTLE 1 CONTRE 10

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2008/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2008

Attribution/Verteilung

15,331.00 NOBEL BIOCARE HOLDING pour 76655 NOBEL BIOCARE HOLDING (changement de nom / Namensänderung)

2,369.00 SULZER NOM. pour 23,690.00 SULZER NOM. (changement de nom / Namensänderung)

297,447.00 UBS pour 297,447.00 UBS DROIT (augmentation de capital)

116.00 METALL ZUG B.PART. pour 232.00 METALL ZUG NOM. 'B' (changement de nom / Namensänderung)

234,026.00 UBS pour 234,026.00 UBS RTS 12.06.2008 (augmentation de capital)

1,391.00 PRECIOUS WOODS HOLDINGS pour 1,391.00 PRECIOUS WOODS HOLDINGS WTS 31.10.08 (augmentation de capital)

5,486.00 BOBST GROUP pour 5,486.00 BOBST GROUP WRT 25.06.08 (changement de nom / Namensänderung)

50,367.00 CIBA SPECIALITES CHIMIQUES HOLD. pour 50,367.00 CIBA HOLDING -2EME LIGNE- (changement de nom / Namensänderung)

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 ces 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.

Le prix des instruments du marché monétaire est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé.

En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

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 diese 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.

Bei Geldmarktinstrumenten wird der Preis, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanzhaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen.

Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.

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, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile.

Rapport de l'organe de révision
aux porteurs de parts du fonds
Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities
pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2008

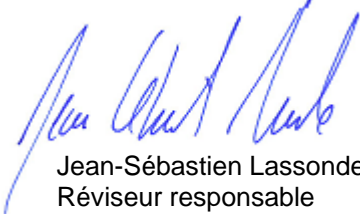
En notre qualité d'organe de révision légalement reconnu, nous avons vérifié la comptabilité et le rapport annuel (comprenant les comptes annuels et les autres indications selon l'art. 89 al.1 let. a – h de la Loi sur les placements collectifs) du fonds de placement Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2008.

La responsabilité de l'établissement du rapport annuel incombe à la direction du fonds, alors que notre mission consiste à le vérifier et à émettre une appréciation le concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans le rapport annuel puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes du rapport annuel et les indications fournies dans celui-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation du rapport annuel dans son ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, le rapport annuel est conforme aux prescriptions de la Loi suisse sur les placements collectifs, des ordonnances y relatives, ainsi que du contrat du fonds et du prospectus.

PricewaterhouseCoopers S.A.


Jean-Sébastien Lasso
Réviseur responsable


Simona Terranova

Genève, le 23 avril 2009

Bericht der Revisionsstelle
an die Anteilhaber des Fonds
Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities
für das am 31. Dezember 2008 endende Geschäftsjahr

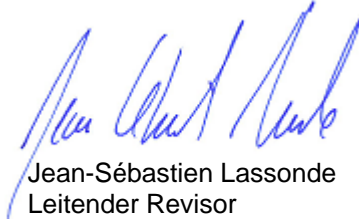
Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht (bestehend aus der Jahresrechnung und den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. a – h Kollektivanlagengesetz) des Anlagefonds Musterfonds Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities für das am 31. Dezember 2008 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für den Jahresbericht ist die Fondsleitung verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diesen zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen im Jahresbericht mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben des Jahresberichtes mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung des Jahresberichtes als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung, entspricht der Jahresbericht den Vorschriften des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes, der dazugehörenden Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

PricewaterhouseCoopers S.A.


Jean-Sébastien Lasso
Leitender Revisor


Simona Terranova

Genf, den 23. April 2009

