

Ethos

Fonds de placement de droit suisse de la catégorie
«Autres fonds en placements traditionnels»
à compartiments, destinés à des investisseurs qualifiés
au sens de l'art. 10 al. 3 et 4 LPCC

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2011

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Kategorie
„Übrige Fonds für traditionelle Anlagen“ mit Teilvermögen
bestimmt für qualifizierte Anleger im Sinne von Art. 10 Abs. 3 und 4 KAG

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2011

TABLE DES MATIÈRES/INHALT

1. ORGANISATION/ORGANISATION	4
2. STRATEGIE DES COMPARTIMENTS/STRATEGIE DER TEILVERMÖGEN	12
3. EXERCICE DES DROITS DE VOTE/AUSÜBUNG DER STIMMRECHTE	16
4. SOMMAIRE DE PERFORMANCE/PERFORMANCEÜBERSICHT	18
5. COMPTES DES COMPARTIMENTS/JAHRESRECHNUNGEN DER ANLAGETEILVERMÖGEN	
Ethos-Equities CH Mid & Small	22
Ethos-Equities CH indexed, Corporate Governance	31
Ethos-Equities Europe ex CH	42
Ethos-Equities Europe ex CH indexed, Corporate Governance	55
Ethos-Equities North America (RPF)	73
Ethos-Equities North America	86
Ethos-Equities Pacific	100
Ethos-Equities World ex CH (RPF)	113
Ethos-Bonds CHF	130
Ethos-Bonds International	147
6. NOTES AUX ETATS FINANCIERS/ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS	163
7. RAPPORT DE L'ORGANE DE REVISION/BERICHT DER REVISIONSSTELLE	165

1. ORGANISATION

Promoteur du fonds de placement

Ethos Services S.A.
Place Cornavin 2
Case postale
CH-1211 Genève 1
Tél (+4122) 716 15 55

Bureau Zürich:
Gessnerallee 32
CH-8001 Zürich
Tel (+4144) 421 41 11

Direction du fonds de placement

Pictet Funds S.A.
60, route des Acacias
CH-1227 Carouge - Genève
Tél (+4158) 323 30 00

Banque dépositaire

Pictet & Cie, Banquiers
60, route des Acacias
CH-1227 Carouge - Genève
Tél. (+4158) 323 23 23

1. ORGANISATION (suite)

Gestion déléguée	<p>Pictet Asset Management S.A. (PAM S.A), Genève Vontobel Asset Management AG, Zürich.</p> <p>Dans ce contexte, la sélection des gérants des différents compartiments est déléguée à Ethos Services S.A. qui conseille le fonds en matière d'analyses environnementales et sociales et d'exercice des droits de vote.</p>
Délégation de l'exploitation du système informatique et du calcul de la valeur nette d'inventaire (VNI)	<p>Pictet & Cie (Europe) S.A., Luxembourg</p>
Organe de révision	<p>PricewaterhouseCoopers S.A. 50, avenue Giuseppe Motta CH-1202 Genève</p>
Ethos	<p>Ethos, Fondation suisse pour un développement durable, a été créée en 1997 à Genève par deux caisses de pension et regroupe actuellement plus de 130 membres. Elle a pour but de favoriser l'investissement socialement responsable et de promouvoir un environnement socio-économique stable et prospère. Elle se fonde sur les principes définis dans sa Charte.</p> <p>La Fondation est propriétaire de la société Ethos Services qui assure l'ensemble des activités d'investissement et de conseil. Ethos Services est spécialisé dans le domaine des investissements socialement responsables (ISR).</p> <p>Ethos Services conseille des fonds de placement et des mandats discrétionnaires gérés avec une approche ISR dont les actifs s'élèvent à environ CHF 1.5 milliards. Il s'agit notamment des fonds de placement suivants:</p> <ul style="list-style-type: none">• Fonds de Placement Ethos (réservé aux investisseurs qualifiés)• Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities, fonds de placement de droit suisse (ouvert à toutes les catégories d'investisseurs) <p>Ethos Services offre également les prestations suivantes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Analyse des assemblées générales d'actionnaires avec recommandations de vote• Assistance administrative à l'exercice des droits de vote• Programme de dialogue avec les entreprises
Forme juridique	<p>Contrat de fonds de placement de droit suisse. Dernier contrat de fonds approuvé par la FINMA le 11 mai 2011 et entré en vigueur le 16 mai 2011.</p>

1. ORGANISATION (suite)

Compartiments du fonds de placement et indices de référence

Ethos-Equities CH Mid & Small: L'indice de référence est le Swiss Performance Index EXTRA (SPI-EXTRA), dividendes bruts réinvestis.

Ethos-Equities CH indexed, Corporate Governance: L'indice de référence est le Swiss Performance Index (SPI), dividendes bruts réinvestis.

Ethos-Equities Europe ex CH: L'indice de référence est le Morgan Stanley Capital International (MSCI) Europe ex Suisse, en francs suisses, dividendes nets réinvestis.

Ethos-Equities Europe ex CH indexed, Corporate Governance: L'indice de référence est le Morgan Stanley Capital International (MSCI) Europe ex Suisse, en francs suisses, dividendes nets réinvestis.

Ethos-Equities North America (RPF): L'indice de référence est le Morgan Stanley Capital International (MSCI) Amérique du Nord, en francs suisses, dividendes nets réinvestis.

Ethos-Equities North America: L'indice de référence est le Morgan Stanley Capital International (MSCI) Amérique du Nord, en francs suisses, dividendes nets réinvestis.

Ethos-Equities Pacific: L'indice de référence est le Morgan Stanley Capital International (MSCI) Pacific, en francs suisses, dividendes nets réinvestis.

Ethos-Equities World ex CH (RPF) : L'indice de référence est le Morgan Stanley Capital International (MSCI) Monde ex Suisse, en francs suisses, dividendes nets réinvestis.

Ethos-Bonds CHF: L'indice de référence est le Swiss Bond Index (AAA-BBB), dividendes bruts réinvestis, publié par la bourse Suisse.

Ethos-Bonds International: L'indice de référence est le Citigroup World Government Bond Index, en francs suisses, dividendes nets réinvestis.

Cercle des investisseurs

Les parts sont réservées à des investisseurs qui:

a) sont les investisseurs qualifiés au sens de l'article 10 al. 3 et 4 LPCC.

b) s'identifient nommément auprès de Pictet & Cie (banque dépositaire) ou Pictet & Cie (Europe) S.A., Luxembourg (agent de transfert) et acceptent que cette identité soit transmise à Ethos Services S.A., Ethos, Fondation suisse pour un développement durable et Pictet Funds S.A.

Le cercle des investisseurs des compartiments :

- Ethos-Equities North America (RPF)

- Ethos-Equities World ex CH (RPF)

est restreint aux institutions suisses de la prévoyance professionnelle au sens de la loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (LPP).

Les conditions précitées sont cumulatives.

1. ORGANISATION (suite)

No de valeur	classe de part: " E "	
	Ethos-Equities CH Mid & Small	CH: 2356802
	Ethos-Equities CH indexed, Corporate Governance	CH: 2356807
	Ethos-Equities Europe ex CH	CH: 2356813
	Ethos-Equities Europe ex CH indexed, Corporate Governance	CH: 2356824
	Ethos-Equities North America	CH: 2356828
	Ethos-Equities Pacific	CH: 2679547
	Ethos-Bonds CHF	CH: 2356838
	Ethos-Bonds International	CH: 2356843
	classe de part: " EX "	
	Ethos-Equities North America (RPF)	CH: 4412832
	Ethos-Equities World ex CH (RPF)	CH: 2356833
Lancement des compartiments	Ethos-Equities CH Mid & Small	Décembre 2005
	Ethos-Equities CH indexed, Corporate Governance	Décembre 2005
	Ethos-Equities Europe ex CH	Décembre 2005
	Ethos-Equities Europe ex CH indexed, Corporate Governance	Mars 2006
	Ethos-Equities North America (RPF)	Juillet 2008
	Ethos-Equities North America	Décembre 2005
	Ethos-Equities Pacific	Septembre 2006
	Ethos-Equities World ex CH (RPF)	Décembre 2005
	Ethos-Bonds CHF	Décembre 2005
	Ethos-Bonds International	Décembre 2005
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 jour de calcul de la VNI. Le délai est de deux jours ouvrables avant le calcul de la VNI pour le compartiment Equities Pacific.	
Délai de paiement	Deux jours ouvrables après le calcul de la VNI.	
Commission de la direction	1% maximum annuel de la valeur nette d'inventaire de chaque compartiment, le détail figurant dans les états financiers.	
Frais de la banque dépositaire	Selon détail figurant dans les états financiers.	
Dividende	Le revenu net du fonds est distribué aux investisseurs annuellement dans les quatre mois qui suivent la clôture d'un exercice annuel. Si l'investisseur n'en demande pas expressément le versement, le revenu net est automatiquement réinvesti en parts du fonds, pour autant que le montant soit suffisant.	
Lieu d'enregistrement	Suisse	
Fiscalité	La distribution du revenu est soumise à l'impôt anticipé de 35%.	
Autres informations	Le compartiment Ethos-Equities CH mid & small-E est transféré du fonds Ethos pour être intégré dans le fonds Ethos 2 au 1er janvier 2012.	

1. ORGANISATION

Fondsinitiator	Ethos Services S.A. Place Cornavin 2 Postfach CH-1211 Genf 1 Tel (+4122) 716 15 55 Büro Zürich: Gessnerallee 32 CH-8001 Zürich Tel (+4144) 421 41 11
Fondsleitung	Pictet Funds S.A. 60, route des Acacias CH-1227 Carouge - Genf Tel (+4158) 323 30 00
Depotbank	Pictet & Cie, Banquiers 60, route des Acacias CH-1227 Carouge - Genf Tel. (+4158) 323 23 23

1. ORGANISATION (Fortsetzung)

Delegierte Verwaltung	<p>Pictet Asset Management S.A. (PAM S.A), Genève Vontobel Asset Management AG, Zürich.</p> <p>In diesem Zusammenhang wird die Auswahl der Verwalter der verschiedenen Teilvermögen an Ethos Services S.A. delegiert, die den Fonds bezüglich der Umwelt- und Sozialanalysen und der Ausübung von Stimmrechten berät.</p>
Beauftragter für den Betrieb des EDV-Systems und die Berechnung des Inventarwertes	<p>Pictet & Cie (Europe) S.A., Luxembourg</p>
Revisionsstelle	<p>PricewaterhouseCoopers S.A. 50, avenue Giuseppe Motta CH-1202 Genf</p>
Ethos	<p>Ethos, Schweizerische Stiftung für nachhaltige Entwicklung, wurde 1997 von zwei Genfer Pensionskassen gegründet und umfasst heute über 130 Mitglieder. Zweck der Stiftung ist nachhaltige Anlagen und ein stabiles und prosperierendes sozioökonomisches Umfeld zu fördern. Ethos stützt sich auf die in ihrer Charta definierten Prinzipien.</p> <p>Die Stiftung ist Eigentümerin der Firma Ethos Services, welche für die gesamte Anlagetätigkeit und Beratung verantwortlich ist. Ethos Services ist auf dem Gebiet der nachhaltigen Anlagen spezialisiert.</p> <p>Ethos Services berät Anlagefonds und diskretionäre Vermögensverwaltungs-Mandate von rund CHF 1.5 Milliarden, die mit einem SRI-Ansatz (Socially Responsible Investment) verwaltet werden. Ethos Services berät im Besonderen die folgenden Fonds:</p> <ul style="list-style-type: none">• Anlagefonds Ethos (für qualifizierte Investoren reserviert)• Pictet - Ethos (CH) Swiss Sustainable Equities, Anlagefonds schweizerischen Rechts, der allen Anlegerkategorien offen steht <p>Ethos Services bietet ebenfalls folgende Dienstleistungen an:</p> <ul style="list-style-type: none">• Analyse der Generalversammlungen der Aktionäre mit Stimmempfehlungen• Administrative Unterstützung bei der Ausübung der Stimmrechte• Dialogprogramm mit den Unternehmen
Rechtsform	<p>Anlagefonds nach Schweizer Recht Letztes Fondsvertrag wurde am 11. Mai 2011 von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) genehmigt, und ist am 16. Mai 2011 in Kraft getreten.</p>

1. ORGANISATION (Fortsetzung)

Teilvermögen des Anlagefonds und Referenzindizes

Ethos-Equities CH Mid & Small: Referenzindex ist der Swiss Performance Index EXTRA (SPI-EXTRA), Bruttodividenden reinvestiert.

Ethos-Equities CH indexed, Corporate Governance: Referenzindex ist der Swiss Performance Index (SPI), Bruttodividenden reinvestiert.

Ethos-Equities Europe ex CH: Referenzindex ist der Morgan Stanley Capital International (MSCI) Europe ex Schweiz, in Schweizer Franken, Nettodividenden reinvestiert.

Ethos-Equities Europe ex CH indexed Corporate Governance: Referenzindex ist der Morgan Stanley Capital International (MSCI) Europe ex Schweiz, in Schweizer Franken, Nettodividenden reinvestiert.

Ethos-Equities North America (RPF): Referenzindex ist der Morgan Stanley Capital International (MSCI) Nordamerika, in Schweizer Franken, Nettodividenden reinvestiert.

Ethos-Equities North America: Referenzindex ist der Morgan Stanley Capital International (MSCI) Nordamerika, in Schweizer Franken, Nettodividenden reinvestiert.

Ethos-Equities Pacific: Referenzindex ist der Morgan Stanley Capital International (MSCI) Pacific, in Schweizer Franken, Nettodividenden reinvestiert.

Ethos-Equities World ex CH (RPF): Referenzindex ist der Morgan Stanley Capital International (MSCI) Welt ex Schweiz, in Schweizer Franken, Nettodividenden reinvestiert.

Ethos-Bonds CHF: Referenzindex ist der von der Schweizer Börse veröffentlichte Swiss Bond Index (AAA-BBB), Bruttodividenden reinvestiert.

Ethos-Bonds International: Referenzindex ist der Citigroup World Government Bond Index, in Schweizer Franken, Nettodividenden reinvestiert.

Investorenkreis

Die Fondsanteile sind für Investoren bestimmt, die:

a) qualifizierte Anleger im Sinne von Art. 10 Abs. 3 und 4 KAG sind.

b) sich bei Pictet & Cie (Depotbank) oder Pictet & Cie (Europe) S.A. (Transferagent) identifizieren und damit einverstanden sind, dass ihre Identität der Ethos Services S.A., Ethos, Schweizerische Stiftung für nachhaltige Entwicklung und Pictet Funds S.A. offengelegt wird.

Für die Teilvermögen

- Ethos - Equities North America (RPF)

- Ethos - Equities World ex CH (RPF)

ist der Anlegerkreis begrenzt auf Schweizer Vorsorgeeinrichtungen gemäss Bundesgesetz über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG).

Die vorerwähnten Bedingungen müssen kumulativ erfüllt sein.

1. ORGANISATION (Fortsetzung)

Valorennummer	<p>Anteilsklasse "E":</p> <p>Ethos-Equities CH Mid & Small CH: 2356802 Ethos-Equities CH indexed, Corporate Governance CH: 2356807 Ethos-Equities Europe ex CH CH: 2356813 Ethos-Equities Europe ex CH indexed, Corporate Governance CH: 2356824 Ethos-Equities North America CH: 2356828 Ethos-Equities Pacific CH: 2679547 Ethos-Bonds CHF CH: 2356838 Ethos-Bonds International CH: 2356843</p> <p>Anteilsklasse "EX":</p> <p>Ethos-Equities North America (RPF) CH: 4412832 Ethos-Equities World ex CH (RPF) CH: 2356833</p>
Lancierungsdatum	<p>Ethos-Equities CH Mid & Small Dezember 2005 Ethos-Equities CH indexed, Corporate Governance Dezember 2005 Ethos-Equities Europe ex CH Dezember 2005 Ethos-Equities Europe ex CH indexed, Corporate Governance März 2006 Ethos-Equities North America (RPF) Juli 2008 Ethos-Equities North America Dezember 2005 Ethos-Equities Pacific September 2006 Ethos-Equities World ex CH (RPF) Dezember 2005 Ethos-Bonds CHF Dezember 2005 Ethos-Bonds International Dezember 2005</p>
Referenzwährung	CHF
Berechnung des Inventarwertes	Täglich, Ausgabe und Rücknahme werden ausschliesslich anhand des Nettoinventarwertes (NIW) berechnet.
Ausgabe und Rücknahme	<p>Zeichnungs- und Rücknahmeanträge müssen spätestens um 12 Uhr, ein Werktag vor dem Bewertungstag, bei der Depotbank eingehen.</p> <p>Die Frist liegt bei zwei Geschäftstagen, vor der Berechnung des NIW für das Teilvermögen Equities Pacific.</p>
Zahlungsfrist	Zwei Werktage nach dem Bewertungstag.
Kommission der Direktion	Max. 1% pro Jahr des Nettoinventarwerts jedes Teilvermögens. Ausführliche Angaben sind dem Abschluss zu entnehmen.
Vergütung an die Depotbank	Siehe Angaben in den Jahresrechnungen.
Dividenden	Das Einkommen des Fonds wird den Investoren jährlich in den vier auf den Abschluss des Geschäftsjahres folgenden Monaten ausgeschüttet. Verlangt der Anleger ausdrücklich keine Ausschüttung, wird das Einkommen automatisch in Fondsanteile reinvestiert, sofern der Betrag ausreichend ist.
Zulassungen	Schweiz
Steuern	Auf der jährlichen Ausschüttung wird die Verrechnungssteuer von 35% erhoben.
Andere Informationen	Der Teilfonds Ethos-Equities CH mid & small-E wurde aus dem Fonds Ethos genommen und in den Fonds Ethos 2, am 1sten Januar 2012, integriert.

2. STRATEGIE DES COMPARTIMENTS

Actions suisses

Ethos - Equities CH Mid & Small

Le compartiment Equities CH Mid & Small est le premier véhicule de placement collectif suisse qui prend en compte le concept de développement durable dans le processus de gestion des moyennes et petites capitalisations suisses. L'indice de référence est le SPI Extra qui est constitué des titres du marché suisse des actions hors SMI.

La gestion financière du compartiment est confiée à Vontobel Asset Management AG à Zürich. Le gestionnaire utilise une démarche de pure gestion analytique (bottom-up). La pondération des branches d'activités résulte de la sélection de valeurs qui repose sur l'analyse primaire fondamentale.

Ethos conseille le compartiment en matière d'analyse extra financière et d'exercice des droits de vote. Une notation environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) est attribuée à chaque société analysée. Le compartiment est alors en **priorité** investi dans ces sociétés qui jouent un rôle proactif et pionnier dans la prise en compte des enjeux de durabilité. Selon la Charte d'Ethos, les entreprises qui sont actives (plus de 5% de leur chiffre d'affaires) dans les secteurs sensibles (armement, tabac, nucléaire, OGM dans l'agrochimie, jeux de hasard ou pornographie), qui font l'objet de controverses ESG majeures, ou qui sont réticentes au concept de développement durable, sont exclues du portefeuille. Ethos fonde ses évaluations de durabilité sur des analyses primaires environnementales et sociales réalisées par Inrate et des analyses de gouvernance réalisées par Ethos.

Actions internationales

Ethos - Equities Europe ex CH

Ethos - Equities North America (RPF)

Ethos - Equities North America

Ethos - Equities Pacific

Ethos - Equities World ex CH (RPF)

Ethos conseille le compartiment en matière d'analyse extra financière et d'exercice des droits de vote. Une notation environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) est attribuée à chaque société analysée. Le compartiment est alors **exclusivement** investi dans ces sociétés qui jouent un rôle proactif et pionnier dans la prise en compte des enjeux de durabilité. Selon la Charte d'Ethos, les entreprises qui sont actives (plus de 5% de leur chiffre d'affaires) dans les secteurs sensibles (armement, tabac, nucléaire, OGM dans l'agrochimie, jeux de hasard ou pornographie), qui font l'objet de controverses ESG majeures, ou qui sont réticentes au concept de développement durable, sont exclues du portefeuille. Ethos fonde ses évaluations de durabilité sur des analyses primaires environnementales et sociales réalisées par Inrate et des analyses de gouvernance réalisées par Ethos.

Les entreprises qui sont significativement actives dans les secteurs sensibles tels que définis par la Charte d'Ethos, ou qui font l'objet de controverses environnementales et sociales majeures, ou qui sont réticentes au concept de développement durable, sont exclues du portefeuille.

Actions - gestion indicielle

Ethos - Equities CH Indexed, Corporate Governance

La gestion indicielle du compartiment est assurée par Pictet Asset Management S.A.. Elle se base sur une technologie d'indexation incluant une optimisation du portefeuille dont le but est de minimiser la marge de déviation par rapport à l'indice de référence Ethex-CH. Cet indice mesure la performance des actions suisses dont sont soustraites les sociétés exclues pour des activités sensibles. Selon la Charte d'Ethos, les entreprises qui sont actives (plus de 5% de leur chiffre d'affaires) dans les secteurs sensibles (armement, tabac, nucléaire, OGM dans l'agrochimie, jeux de hasard ou pornographie), qui font l'objet de controverses ESG majeures, ou qui sont réticentes au concept de développement durable, sont exclues du portefeuille et de l'indice Ethex-CH. Ethos fonde ses évaluations de durabilité sur des analyses primaires environnementales et sociales réalisées par Inrate et des analyses de gouvernance réalisées par Ethos.

2. STRATEGIE DES COMPARTIMENTS (suite)

Ethos - Equities Europe ex CH Indexed, Corporate Governance

La gestion indiciaire de ce compartiment est assurée par Pictet Asset Management S.A.. Elle se base sur une technologie d'indexation incluant une optimisation du portefeuille dont le but est de minimiser la marge de déviation par rapport à l'indice Ethex-Europe ex CH. Cet indice réplique la performance des actions européennes hors Suisse à l'exception des sociétés significativement actives dans des secteurs sensibles. Selon la Charte d'Ethos, les entreprises qui sont actives (plus de 5% de leur chiffre d'affaires) dans les secteurs sensibles (armement, tabac, nucléaire, OGM dans l'agrochimie, jeux de hasard ou pornographie), qui font l'objet de controverses ESG majeures, ou qui sont réticentes au concept de développement durable, sont exclues du portefeuille et de l'indice Ethex-Europe ex CH. Ethos fonde ses évaluations de durabilité sur des analyses primaires environnementales et sociales réalisées par Inrate et des analyses de gouvernance réalisées par Ethos.

Obligations

Ethos - Bonds CHF

L'univers d'investissement est constitué d'obligations de la Confédération, des cantons, des villes principales ou des centrales de lettres de gage ainsi que de débiteurs "Etats souverains et collectivités publiques", de débiteurs « Organismes supranationaux », ainsi que de débiteurs « Entreprises ». Le compartiment n'investit pas dans des obligations convertibles.

Le compartiment investit au minimum deux tiers de sa fortune totale en obligations libellées en francs suisses. Il peut investir au maximum un tiers de sa fortune totale dans des instruments du marché monétaire. Il peut également investir au maximum 10% de sa fortune totale dans un ou plusieurs fonds de placement.

Le portefeuille financier résulte d'une sélection de titres effectuée dans le respect d'un profil rendement/risque optimal, d'une saine diversification et d'une liquidité suffisante. Une notation ESG est attribuée à chaque émetteur analysé. Les émetteurs peu performants au niveau des enjeux ESG ne peuvent faire l'objet d'un investissement dans le portefeuille. L'évaluation d'émetteur étatique se fonde sur des indicateurs ESG propres à chaque pays. Le portefeuille ainsi constitué est le résultat d'une optimisation qui intègre d'un côté, les perspectives financières et les évaluations ESG des débiteurs et, de l'autre, les risques liés à chaque instrument.

Ethos - Bonds International

Le portefeuille se compose de titres issus des différentes catégories de débiteurs, à savoir : Etats souverains (ou entités publiques assimilées), supranationaux et entreprises. Pour garantir la liquidité du compartiment, plus d'un tiers de la valeur du portefeuille est investi en emprunts d'Etats souverains des marchés principaux. Le compartiment n'investit pas dans des obligations d'émetteurs suisses ou libellées en francs suisse.

Le portefeuille financier résulte d'une sélection de titres effectuée dans le respect d'un profil rendement/risque optimal, d'une saine diversification et d'une liquidité suffisante. Une notation ESG est attribuée à chaque émetteur analysé. Les émetteurs peu performants au niveau des enjeux ESG ne peuvent faire l'objet d'un investissement dans le portefeuille. L'évaluation d'émetteur étatique se fonde sur des indicateurs ESG propres à chaque pays. Le portefeuille ainsi constitué est le résultat d'une optimisation qui intègre d'un côté, les perspectives financières et les évaluations ESG des débiteurs et, de l'autre, les risques liés à chaque instrument.

2. STRATEGIE DER TEILVERMÖGEN

Schweizer Aktien

Ethos - Equities CH Mid & Small

Das Teilvermögen Equities CH Mid & Small ist das erste kollektive Anlageinstrument, welches das Konzept der nachhaltigen Entwicklung im Anlageverfahren für mittlere und kleinere Börsenkapitalisierungen in der Schweiz berücksichtigt. Der Referenzindex ist der SPI Extra, welcher sich anhand der Schweizer Aktien ohne die SMI Titel berechnet.

Die finanzielle Verwaltung des Teilvermögens wurde Vontobel Asset Management AG in Zürich anvertraut. Der Manager benutzt eine analytische Verwaltungsmethode (bottom-up). Die Gewichtung der Sektoren resultiert aus der Titelauswahl, die wiederum auf der grundlegenden Primäranalyse basiert.

Ethos empfiehlt den Teilfonds aufgrund der ausserfinanziellen Analyse und der Ausübung von Stimmrechten. Jedes analysierte Unternehmen erhält ein Rating zur Beurteilung seiner Umweltfreundlichkeit, seines sozialen Engagements und seiner Corporate Governance. Der Teilfonds investiert folglich überwiegend in Unternehmen, die proaktiv sind und bei der Berücksichtigung von Grundsätzen der Nachhaltigkeit eine Vorreiterrolle einnehmen. Gemäss der Charta von Ethos sind Unternehmen, die in sensiblen Sektoren (Rüstung, Tabak, Kernenergie, gentechnisch veränderte Organismen (GVO) in der Agrochemie, Glücksspiel oder Pornographie) aktiv sind (und dort mehr als 5% ihres Umsatzes erwirtschaften), unter ökologischen und sozialen Gesichtspunkten und Gesichtspunkten der Corporate Governance stark umstritten sind oder die Grundsätze der Nachhaltigkeit missachten, von der Anlagetätigkeit des Portfolios ausgeschlossen. Ethos stützt sich zur Bewertung der Nachhaltigkeit auf von Inrate durchgeführte ökologische und soziale Primäranalysen und nimmt selbst Analysen der Corporate Governance vor.

Internationale Aktien

Ethos - Equities Europe ex CH

Ethos - Equities North America (RPF)

Ethos - Equities North America

Ethos - Equities Pacific

Ethos - Equities World ex CH (RPF)

Ethos empfiehlt den Teilfonds aufgrund der ausserfinanziellen Analyse und der Ausübung von Stimmrechten. Jedes analysierte Unternehmen erhält ein Rating zur Beurteilung seiner Umweltfreundlichkeit, seines sozialen Engagements und seiner Corporate Governance. Der Teilfonds investiert folglich ausschliesslich in Unternehmen, die proaktiv sind und bei der Berücksichtigung von Grundsätzen der Nachhaltigkeit eine Vorreiterrolle einnehmen. Gemäss der Charta von Ethos sind Unternehmen, die in sensiblen Sektoren (Rüstung, Tabak, Kernenergie, gentechnisch veränderte Organismen (GVO) in der Agrochemie, Glücksspiel oder Pornographie) aktiv sind (und dort mehr als 5% ihres Umsatzes erwirtschaften), unter ökologischen und sozialen Gesichtspunkten und Gesichtspunkten der Corporate Governance stark umstritten sind oder die Grundsätze der Nachhaltigkeit missachten, von der Anlagetätigkeit des Portfolios ausgeschlossen. Ethos stützt sich zur Bewertung der Nachhaltigkeit auf von Inrate durchgeführte ökologische und soziale Primäranalysen und nimmt selbst Analysen der Corporate Governance vor.

Unternehmen mit signifikanten Aktivitäten in gemäss der Ethos Charta als sensibel eingestuften Sektoren, sowie Unternehmen mit bedeutenden Umwelt- und Sozialkontroversen und solche die bezüglich der nachhaltigen Entwicklung zurückhaltend sind, können nicht in das Portefeuille aufgenommen werden.

Aktien - indexierte Verwaltung

Ethos - Equities CH Indexed, Corporate Governance

Die Indexverwaltung des Teilfonds obliegt Pictet Asset Management S.A.. Sie basiert auf einer Indexierungstechnologie mit Optimierung des Portfolios, mit der die Abweichung gegenüber dem Referenzindex Ethex-CH minimiert werden soll. Dieser Index misst die Wertentwicklung von Schweizer Aktien ohne Unternehmen, die aufgrund ihrer Tätigkeit in sensiblen Sektoren ausgeschlossen sind. Gemäss der Charta von Ethos sind Unternehmen, die in sensiblen Sektoren (Rüstung, Tabak, Kernenergie, gentechnisch veränderte Organismen (GVO) in der Agrochemie, Glücksspiel oder Pornographie) aktiv sind (und dort mehr als 5% ihres Umsatzes erwirtschaften), unter ökologischen und sozialen Gesichtspunkten und Gesichtspunkten der Corporate Governance stark umstritten sind oder die Grundsätze der Nachhaltigkeit missachten, von der Anlagetätigkeit des Portfolios und von der Aufnahme in den Index Ethex-CH ausgeschlossen. Ethos stützt sich zur Bewertung der Nachhaltigkeit auf von Inrate durchgeführte ökologische und soziale Primäranalysen und nimmt selbst Analysen der Corporate Governance vor.

2. STRATEGIE DER TEILVERMÖGEN (Fortsetzung)

Ethos - Equities Europe ex CH Indexed, Corporate Governance

Die Indexverwaltung dieses Teilfonds obliegt Pictet Asset Management S.A.. Sie basiert auf einer Indexierungstechnologie mit Optimierung des Portfolios, mit der die Abweichung gegenüber dem Referenzindex Ethex-Europa ex CH minimiert werden soll. Dieser Index bildet die Wertentwicklung von europäischen Aktien ohne Schweizer Aktien nach, unter Ausschluss von Unternehmen, die einen wesentlichen Teil ihrer Geschäftstätigkeit in sensiblen Sektoren ausüben. Gemäss der Charta von Ethos sind Unternehmen, die in sensiblen Sektoren (Rüstung, Tabak, Kernenergie, gentechnisch veränderte Organismen (GVO) in der Agrochemie, Glücksspiel oder Pornographie) aktiv sind (und dort mehr als 5% ihres Umsatzes erwirtschaften), unter ökologischen und sozialen Gesichtspunkten und Gesichtspunkten der Corporate Governance stark umstritten sind oder die Grundsätze der Nachhaltigkeit missachten, von der Anlagetätigkeit des Portfolios und von der Aufnahme in den Index Ethex-Europa ex CH ausgeschlossen. Ethos stützt sich zur Bewertung der Nachhaltigkeit auf von Inrate durchgeführte ökologische und soziale Primäranalysen und nimmt selbst Analysen der Corporate Governance vor.

Obligationen

Ethos - Bonds CHF

Das Anlageuniversum setzt sich aus Anleihen der Eidgenossenschaft, der Kantone und der grössten Städte oder Pfandbriefen von Pfandbriefzentralen sowie Unternehmensanleihen des im Merkblatt für die Anteilsinhaber erwähnten Referenzindexes zusammen. Das Teilvermögen investiert nicht in Wandelanleihen.

Das Teilvermögen investiert mindestens zwei Drittel seines gesamten Vermögens in Schweizer Obligationen. Höchstens ein Drittel des gesamten Teilvermögens kann in Geldmarktinstrumente investiert werden. Höchstens 10% des gesamten Teilvermögens kann in einen oder mehrere Anlagefonds investieren.

Das Anlageportfolio umfasst Wertpapiere, die unter Berücksichtigung eines optimalen Risiko/Rendite-Profiles, einer gesunden Diversifizierung und einer ausreichenden Liquidität ausgewählt werden. Jeder analysierte Emittent erhält ein Rating zur Beurteilung seiner Umweltfreundlichkeit, seines sozialen Engagements und seiner Corporate Governance. Das Portfolio investiert nur in Emittenten, die die diesbezüglichen Anforderungen erfüllen. Die Bewertung staatlicher Emittenten beruht auf den länderspezifischen Indikatoren für Umweltfreundlichkeit, soziales Engagement und Corporate Governance. Das so zusammengestellte Portfolio ist das Ergebnis einer Optimierung, die zum einen die finanziellen Aussichten sowie die Bewertung von Umweltfreundlichkeit, sozialem Engagement und Corporate Governance der Schuldner, zum anderen die Risiken in Verbindung mit den einzelnen Instrumenten berücksichtigt.

Ethos - Bonds International

Das Portfolio setzt sich aus Wertpapieren zusammen, die von Schuldner unterschiedlicher Kategorien begeben werden. Hierzu zählen: Staaten (oder staatliche Stellen), supranationale Einrichtungen und Unternehmen. Zur Gewährleistung der Liquidität des Teilfonds wird mehr als ein Drittel des Portfoliovermögens in Staatsanleihen der Hauptmärkte investiert. Der Teilfonds legt weder in Anleihen schweizerischer Emittenten noch in Anleihen an, die auf Schweizer Franken lauten.

Das Anlageportfolio umfasst Wertpapiere, die unter Berücksichtigung eines optimalen Risiko/Rendite-Profiles, einer gesunden Diversifizierung und einer ausreichenden Liquidität ausgewählt werden. Jeder analysierte Emittent erhält ein Rating zur Beurteilung seiner Umweltfreundlichkeit, seines sozialen Engagements und seiner Corporate Governance. Das Portfolio investiert nur in Emittenten, die die diesbezüglichen Anforderungen erfüllen. Die Bewertung staatlicher Emittenten beruht auf den länderspezifischen Indikatoren für Umweltfreundlichkeit, soziales Engagement und Corporate Governance. Das so zusammengestellte Portfolio ist das Ergebnis einer Optimierung, die zum einen die finanziellen Aussichten sowie die Bewertung von Umweltfreundlichkeit, sozialem Engagement und Corporate Governance der Schuldner, zum anderen die Risiken in Verbindung mit den einzelnen Instrumenten berücksichtigt.

3. EXERCICE DES DROITS DE VOTE D'ACTIONNAIRE

Lignes directrices de vote

Pour les compartiments en actions du fonds de placement institutionnel Ethos, les droits de vote d'actionnaire ont été exercés selon les 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.

Assemblées générales suisses

Durant l'année 2011 le fonds de placement Ethos a voté selon les recommandations d'Ethos lors de 125 assemblées générales de sociétés suisses détenues en portefeuille.

Assemblées générales étrangères

En 2011, le fonds de placement Ethos a exercé ses droits de vote selon les recommandations d'Ethos dans le cadre de 497 assemblées générales de sociétés étrangères. Pour les sociétés européennes, les analyses primaires ont été réalisées par les différents membres nationaux du réseau de consultants ECGS dont Ethos est le membre suisse. Les analyses primaires des sociétés basées en Amérique du Nord ont été effectuées par le consultant canadien GIR. Finalement, pour les sociétés de la région Asie-Pacifique où les votes ont été exercés, c'est le consultant australien SIRIS qui a effectué les analyses primaires. Ethos procède à une vérification systématique des recommandations de vote émise par ses partenaires et consultants de telle manière à garantir la conformité avec ses lignes directrices de vote.

Dans le cadre de leurs analyses, les membres d'ECGS appliquent tous les mêmes principes généraux en matière de gouvernement d'entreprise. Cependant, l'avantage d'un partenariat d'acteurs est de pouvoir effectuer des analyses dans un contexte de proximité, où chaque membre tient compte des spécificités nationales, tout en respectant les règles fondamentales de bonne pratique et le concept de responsabilité sociale de l'entreprise, en conformité avec les lignes directrices de vote d'Ethos.

3. AUSÜBUNG DER AKTIONÄRSSTIMMRECHTE

Stimmrechtsrichtlinien

Für die Aktien-Teilvermögen des Anlagefonds Ethos wurden sämtliche Aktionärs-Stimmrechte gemäss 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.

Schweizerische Generalversammlungen

Im Berichtsjahr 2011 hat der Anlagefonds Ethos bei 125 der im Portfolio enthaltenen schweizerischen Aktiengesellschaften entsprechend den Empfehlungen von Ethos abgestimmt.

Nichtschweizerische Generalversammlungen

2011 übte der Anlagefonds Ethos auf 497 Generalversammlungen ausländischer Unternehmen unter Berücksichtigung der Empfehlungen von Ethos seine Stimmrechte aus. Bei europäischen Unternehmen wurden die Primäranalysen von den verschiedenen nationalen Mitgliedern des Beratungsnetzwerks ECGS durchgeführt, dessen Schweizer Vertreter Ethos ist. Die Primäranalysen von Unternehmen mit Sitz in Nordamerika wurden von dem kanadischen Berater GIR durchgeführt. Für Unternehmen aus dem Asien-Pazifik-Raum, bei denen Stimmrechte ausgeübt wurden, gehen die Primäranalysen auf den australischen Berater SIRIS zurück. Ethos nimmt eine systematische Beurteilung der Stimmempfehlungen seiner Partner und Berater vor, um zu gewährleisten, dass diese mit den Richtlinien zur Ausübung der Stimmrechte von Ethos übereinstimmen.

Im Rahmen ihrer Analysen wenden alle ECGS-Mitglieder dieselben allgemeingültigen Prinzipien der Corporate Governance an. Der Vorteil einer Partnerschaft verschiedener Akteure besteht indes darin, Analysen „aus der Nähe“ durchführen zu können, bei der die einzelnen Mitglieder nationale Besonderheiten berücksichtigen und dabei gemäss den Richtlinien zur Ausübung der Stimmrechte von Ethos stets die grundlegenden Best-Practice-Regeln und das Konzept der sozialen Verantwortung von Unternehmen im Auge behalten.

4. SOMMAIRE DE PERFORMANCE AU 31 DECEMBRE 2011 (Dividendes réinvestis)

Compartiment	VNI	Fortune millions CHF	Performance 2011	Performance annualisée depuis lancement*
1. EQUITIES CH MID & SMALL - <i>SPI Extra</i>		153	-23.77% -19.12%	2.74% 2.81%
2. EQUITIES EUROPE EX CH - <i>MSCI Europe Ex-Switzerland</i>		13	-10.59% -11.34%	-6.42% -5.25%
3. EQUITIES NORTH AMERICA (RPF) - <i>MSCI North America</i>		55	2.95% -0.20%	-1.42% -2.06%
4. EQUITIES NORTH AMERICA - <i>MSCI North America</i>		46	2.32% -0.20%	-3.95% -3.59%
5. EQUITIES PACIFIC - <i>MSCI Pacific</i>		34	-10.50% -13.47%	-8.00% -7.20%
6. EQUITIES WORLD EX CH (RPF) - <i>MSCI World Ex CH</i>		33	-2.42% -5.42%	-5.25% -4.37%
7. EQUITIES CH INDEXED, CORPORATE GOVERNANCE - <i>SPI</i> - <i>Ethex-CH**</i>		637	-8.28% -7.72% -7.98%	-1.77% -1.12% -2.02%
8. EQUITIES EUROPE EX CH INDEXED, CORPORATE GOVERNANCE - <i>MSCI Europe Ex-Switzerland</i> - <i>Ethex-Europe Ex CH**</i>		72	-11.82% -11.34% -10.99%	-8.24% -7.36% -10.29%
9. BONDS CHF - <i>Swiss Bond Index (AAA-BBB)</i>		108	4.98% 4.83%	3.16% 3.39%
10. BONDS INTERNATIONAL - <i>Citigroup WGBI All Mats in CHF</i>		56	6.24% 7.03%	0.67% 1.39%

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

Les données de performance ne tiennent pas compte de commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts.

* Lancement des compartiments le 15.12.2005, date de création du fonds de placement Ethos et du transfert des anciens compartiments de la Fondation d'investissement Ethos, à l'exception des compartiments suivants : Equities Europe ex CH, Corporate Governance, lancé le 29.03.2006 ; Equities Pacific, lancé le 01.09.2006 ; et Equities North America (RPF), lancé le 30.07.2008.

** Ethex : indice composé des titres du marché des actions correspondant dont sont soustraites les entreprises actives dans des secteurs sensibles comme stipulé par la Charte Ethos. L'Ethex mesure donc la performance de l'indice de référence hors exclusions.

4. SOMMAIRE DE PERFORMANCE AU 31 DECEMBRE 2010 (Dividendes réinvestis)

Compartiment	VNI	Fortune millions CHF	Performance 2010	Performance annualisée depuis lancement*
1. EQUITIES CH MID & SMALL - <i>SPI Extra</i>	198.77	229	20.15% 20.06%	8.95% 7.78%
2. EQUITIES EUROPE EX CH - <i>MSCI Europe Ex-Switzerland</i>	83.84	14	-6.97% -7.39%	-5.58% -4.01%
3. EQUITIES NORTH AMERICA (RPF) - <i>MSCI North America</i>	50.29	50	1.40% 2.80%	-3.18% -2.82%
4. EQUITIES NORTH AMERICA - <i>MSCI North America</i>	49.62	44	0.77% 2.80%	-5.14% -4.25%
5. EQUITIES PACIFIC - <i>MSCI Pacific</i>	68.88	32	1.61% 4.00%	-7.42% -5.68%
6. EQUITIES WORLD EX CH (RPF) - <i>MSCI World Ex CH</i>	74.47	36	-3.16% 0.04%	-5.79% -4.16%
7. EQUITIES CH INDEXED, CORPORATE GOVERNANCE - <i>SPI</i> - <i>Ethex-CH**</i>	150.38	662	2.70% 2.92% 3.21%	-0.44% 0.23% -0.05%
8. EQUITIES EUROPE EX CH INDEXED, CORPORATE GOVERNANCE - <i>MSCI Europe Ex-Switzerland</i> - <i>Ethex-Europe Ex CH**</i>	60.67	83	-7.01% -7.39% -6.56%	-7.47% -6.50% -9.93%
9. BONDS CHF - <i>Swiss Bond Index (AAA-BBB) Composite</i> avant 31.03.2010 : <i>Swiss Bond Index Domestic AAA-BBB Composite</i>	130.53	111	2.79% 3.24%	2.81% 3.11%
10. BONDS INTERNATIONAL - <i>Citigroup WGBI All Mats in CHF</i>	101.18	55	-6.01% -6.11%	-0.39% 0.31%

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

Les données de performance ne tiennent pas compte de commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts.

* Lancement des compartiments le 15.12.2005, date de création du fonds de placement Ethos et du transfert des anciens compartiments de la Fondation d'investissement Ethos, à l'exception des compartiments suivants : Equities Europe ex CH, Corporate Governance, lancé le 29.03.2006 ; Equities Pacific, lancé le 01.09.2006 ; et Equities North America (RPF), lancé le 30.07.2008.

** Ethex : indice composé des titres du marché des actions correspondant dont sont soustraites les entreprises actives dans des secteurs sensibles comme stipulé par la Charte Ethos. L'Ethex mesure donc la performance de l'indice de référence hors exclusions.

4. PERFORMANCEÜBERSICHT AM 31. DEZEMBER 2011 (Dividenden reinvestiert)

Teilvermögen	NIW	Volumen Millionen CHF	Performance 2011	Performance seit Eröffnung*
1. EQUITIES CH MID & SMALL		153	-23.77%	2.74%
- <i>SPI Extra</i>			-19.12%	2.81%
2. EQUITIES EUROPE EX CH		13	-10.59%	-6.42%
- <i>MSCI Europe Ex CH</i>			-11.34%	-5.25%
3. EQUITIES NORTH AMERICA (RPF)		55	2.95%	-1.42%
- <i>MSCI North America</i>			-0.20%	-2.06%
4. EQUITIES NORTH AMERICA		46	2.32%	-3.95%
- <i>MSCI North America</i>			-0.20%	-3.59%
5. EQUITIES PACIFIC		34	-10.50%	-8.00%
- <i>MSCI Pacific</i>			-13.47%	-7.20%
6. EQUITIES WORLD EX CH (RPF)		33	-2.42%	-5.25%
- <i>MSCI World Ex CH</i>			-5.42%	-4.37%
7. EQUITIES CH INDEXED, CORPORATE GOVERNANCE		637	-8.28%	-1.77%
- <i>SPI</i>			-7.72%	-1.12%
- <i>Ethex-CH**</i>			-7.98%	-2.02%
8. EQUITIES EUROPE EX CH INDEXED, CORPORATE GOVERNANCE		72	-11.82%	-8.24%
- <i>MSCI Europe Ex CH</i>			-11.34%	-7.36%
- <i>Ethex-Europe Ex CH**</i>			-10.99%	-10.29%
9. BONDS CHF		108	4.98%	3.16%
- <i>Swiss Bond Index (AAA-BBB)</i>			4.83%	3.39%
10. BONDS INTERNATIONAL		56	6.24%	0.67%
- <i>Citigroup World Government Bond Index</i>			7.03%	1.39%

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

* Eröffnung der Teilvermögen am 15.12.2005, Datum der Lancierung des Anlagefonds Ethos und des Transfers der vorhergehenden Segmente der Ethos Anlagestiftung, ausser der folgenden Teilvermögen: Equities Europe ex CH, Corporate Governance, welches am 29.03.2006 eröffnet wurde; Equities Pacific, am 01.09.2006 eröffnet; und Equities North America (RPF), am 30.07.2008 eröffnet.

** Ethex: Index der Titel des betreffenden Aktienmarkts, ohne jene Unternehmen, die in Sektoren tätig sind, welche gemäss Ethos Charta als sensibel eingestuft sind. Der Ethex spiegelt daher die Performance des Referenzindexes ohne die Ausschlüsse wider.

4. PERFORMANCEÜBERSICHT AM 31. DEZEMBER 2010 (Dividenden reinvestiert)

Teilvermögen	NIW	Volumen Millionen CHF	Performance 2010	Performance seit Eröffnung*
1. EQUITIES CH MID & SMALL - <i>SPI Extra</i>	198.77	229	20.15% 20.06%	8.95% 7.78%
2. EQUITIES EUROPE EX CH - <i>MSCI Europe Ex CH</i>	83.84	14	-6.97% -7.39%	-5.58% -4.01%
3. EQUITIES NORTH AMERICA (RPF) - <i>MSCI North America</i>	50.29	50	1.40% 2.80%	-3.18% -2.82%
4. EQUITIES NORTH AMERICA - <i>MSCI North America</i>	49.62	44	0.77% 2.80%	-5.14% -4.25%
5. EQUITIES PACIFIC - <i>MSCI Pacific</i>	68.88	32	1.61% 4.00%	-7.42% -5.68%
6. EQUITIES WORLD EX CH (RPF) - <i>MSCI World Ex CH</i>	74.47	36	-3.16% 0.04%	-5.79% -4.16%
7. EQUITIES CH INDEXED, CORPORATE GOVERNANCE - <i>SPI</i> - <i>Ethex-CH**</i>	150.38	662	2.70% 2.92% 3.21%	-0.44% 0.23% -0.05%
8. EQUITIES EUROPE EX CH INDEXED, CORPORATE GOVERNANCE - <i>MSCI Europe Ex CH</i> - <i>Ethex-Europe Ex CH**</i>	60.67	83	-7.01% -7.39% -6.56%	-7.47% -6.50% -9.93%
9. BONDS CHF <i>Swiss Bond Index (AAA-BBB) Composite</i> <i>vor dem 31.03.2010 : Swiss Bond Index Domestic AAA-BBB Composite</i>	130.53	111	2.79% 3.24%	2.81% 3.11%
10. BONDS INTERNATIONAL - <i>Citigroup World Government Bond Index</i>	101.18	55	-6.01% -6.11%	-0.39% 0.31%

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

* Eröffnung der Teilvermögen am 15.12.2005, Datum der Lancierung des Anlagefonds Ethos und des Transfers der vorhergehenden Segmente der Ethos Anlagestiftung, ausser der folgenden Teilvermögen: Equities Europe ex CH, Corporate Governance, welches am 29.03.2006 eröffnet wurde; Equities Pacific, am 01.09.2006 eröffnet; und Equities North America (RPF), am 30.07.2008 eröffnet.

** Ethex: Index der Titel des betreffenden Aktienmarkts, ohne jene Unternehmen, die in Sektoren tätig sind, welche gemäss Ethos Charta als sensibel eingestuft sind. Der Ethex spiegelt daher die Performance des Referenzindexes ohne die Ausschlüsse wider.

Ethos - Equities CH Mid & Small

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	295,220.27	439,006.74
Actions et autres titres de participation et droits valeurs/ Aktien-und andere Wertpapiere und Rechte	152,241,437.50	228,186,230.00
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	195,612.50	283,155.00
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT/GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	152,732,270.27	228,908,391.74
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Autres engagements/Sonstige Verbindlichkeiten	113,869.28	170,506.98
FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	152,618,400.99	228,737,884.76
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile	1,014,785.89	1,150,738.56
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)	150.39	198.77

Ethos - Equities CH Mid & Small

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

1) Instruments financiers dérivés Aucun contrat d'instrument financier dérivé n'est ouvert à la date du bilan.

2) Prêts de titres La direction du fonds ne pratique pas d'opération de prêt de valeurs mobilières à la demande d'Ethos.

3) Mises en pension La direction du fonds ne pratique pas de mises et prises en pension.

4) Informations sur les coûts

4.1) Total Expense Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
TER	0.87	0.87

4.2) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
PTR	45	29

5) Indication sur les soft commission agreements La direction du fonds n'a pas conclu de soft commission agreements.

Ethos - Equities CH Mid & Small

WEITERE INFORMATIONEN

1) Derivative Finanzinstrumente Zum Bilanzstichtag stehen keine Finanzterminkontrakte offen.

2) Wertpapierleihgeschäfte Die Fondsleitung tätigt keine Wertpapierleihgeschäfte auf Wunsch von Ethos.

3) Wertpapierpensions-geschäfte Die Fondsleitung tätigt keine Wertpapierpensionsgeschäfte.

4) Informationen zu den Kosten **4.1) Total Expense Ratio (%)**

	31.12.2011	31.12.2010
TER	0.87	0.87

4.2) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
PTR	45	29

5) Angaben zu Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions Die Fondsverwaltung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.

Ethos - Equities CH Mid & Small

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Produits des actions et autres titres de participation et droits valeurs/ Erträge der Aktien und anderen Beteiligungspapiere	2,255,108.14	3,228,300.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus/ Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	77,194.47	129,766.25
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	2,332,302.61	3,358,066.25
Dont à déduire/Abzüglich:		
Intérêts passifs/Passivzinsen	0.00	28.17
Frais de révision/Revisionsaufwand	11,904.24	15,869.85
Commission d'administration à la direction du Fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (1)	62,587.57	67,406.01
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Fondsleitung (2)	1,403,752.21	1,511,820.45
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (3)	53,646.59	57,776.61
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	5,529.96	5,531.39
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus/ Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-20,892.45	4,411.53
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	1,516,528.12	1,662,844.01
REVENU NET/NETTOERTRAG	815,774.49	1,695,222.24
Gains et pertes de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	659,438.39	-2,214,327.97
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISIRTER ERTRAG	1,475,212.88	-519,105.73
Gains et pertes de capital nets non réalisés (variation)/Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	-49,981,976.03	37,026,008.89
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	-48,506,763.15	36,506,903.16
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:	0.80	1.47
Rémunérations effectives/Effektive Vergütungen		
(1) 0.035% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(2) 0.785% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(3) 0.03% 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.

Ethos - Equities CH Mid & Small

UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Résultat net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	815,774.49	1,695,222.24
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	51,740.07	25,088.74
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	867,514.56	1,720,310.98
Dividendes 2011/Dividenden 2011:		
Pas de dividende pour l'exercice clôturé au 31.12.2011		
Keine Dividenden für das am 31.12.2011 abgeschlossene Geschäftsjahr	0.00	
Dividendes 2010/Dividenden 2010:		
CHF 1.45 brut à chacune des 1,150,738.56 parts en circulation au 31.12.2010		
Bruttobetrag CHF 1.45 Ausschüttung an die 1,150,738.56 Anteile im Umlauf am 31.12.2010		1,668,570.91
Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	867,514.56	51,740.07

Ethos - Equities CH Mid & Small

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGENS

		Nombre de parts/ Anzahl Anteile		Nombre de parts/ Anzahl Anteile
PARTS EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.01.2011	1,150,738.56	01.01.2010	921,675.60
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		92,633.19		232,295.76
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-228,585.86		-3,232.80
Etat au/Bestand per	31.12.2011	1,014,785.89	31.12.2010	1,150,738.56

CHF

CHF

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGENS

Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögens per	01.01.2011	228,737,884.76	01.01.2010	154,768,526.60
Distribution/Ausschüttung		-1,404,837.65		-2,824,239.16
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		-26,207,882.97		40,286,694.16
Résultat total/Gesamterfolg		-48,506,763.15		36,506,903.16
Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögens per	31.12.2011	152,618,400.99	31.12.2010	228,737,884.76

Ethos - Equities CH Mid & Small

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

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
	CHF	CHF	CHF
Fortune nette du compartiment/Nettovermögen dieses Teilvermögens	152,618,400.99	228,737,884.76	154,768,526.60
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil	150.39	198.77	167.92
Dividendes/Dividenden	0.00	1.45	2.65
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf	1,014,785.89	1,150,738.56	921,675.60

Ethos - Equities CH Mid & Small

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
AVOIRS EN BANQUE/BANKGUTHABEN							
- A VUE/SICHTGUTHABEN							
CHF					CHF	295,220.27	0.19
TOTAL AVOIRS A VUE/TOTAL SICHTGUTHABEN						295,220.27	0.19
TOTAL AVOIRS EN BANQUE/TOTAL BANKGUTHABEN						295,220.27	0.19
ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROIT VALEURS/AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHT							
VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES EN BOURSE/AN EINER BÖRSE DEHANDELTE WERTPAPIERE							
AUTRICHE/ÖSTERREICH							
AUSTRIAMICROSYSTEMS	70,000	14,000	0	84,000	CHF	3,225,600.00	2.11
						3,225,600.00	2.11
SUISSE/SCHWEIZ							
ADVANCED DIGITAL BROADCAST HOLD.	12,000	0	12,000	0	CHF	0.00	0.00
ALLREAL HOLDING	0	26,000	0	26,000	CHF	3,549,000.00	2.32
ARYZTA NOMINATIVE	110,000	5,000	15,000	100,000	CHF	4,540,000.00	2.97
ASCOM HOLDING NOM. VN.10	415,000	10,000	40,000	385,000	CHF	3,234,000.00	2.12
AUTONEUM HOLDING REG.	0	20,000	0	20,000	CHF	979,000.00	0.64
BALOISE-HOLDING NOM.	67,000	2,000	11,000	58,000	CHF	3,735,200.00	2.45
BANQUE CANTONALE VAUDOISE NOM.	10,000	3,000	250	12,750	CHF	5,817,187.50	3.81
BANQUE SARASIN -B- (NEW)	75,000	35,000	75,000	35,000	CHF	960,750.00	0.63
BARRY CALLEBAUT	2,500	3,000	1,000	4,500	CHF	4,164,750.00	2.73
BASILEA PHARMACEUTICA	14,000	0	14,000	0	CHF	0.00	0.00
BELIMO HOLDING	400	800	400	800	CHF	1,356,000.00	0.89
BUCHER INDUSTRIES NOM.	7,000	0	0	7,000	CHF	1,149,400.00	0.75
BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING	5,000	0	5,000	0	CHF	0.00	0.00
CALIDA HOLDING NOM.	2,200	300	2,500	0	CHF	0.00	0.00
CALIDA HOLDING REG. (NEW)	0	80,000	0	80,000	CHF	2,236,000.00	1.46
CLARIANT	315,000	70,000	65,000	320,000	CHF	2,966,400.00	1.94
CLARIANT RIGHT -NON TRADABLE-	0	260,000	260,000	0	CHF	0.00	0.00
CYTOS BIOTECHNOLOGY	25,000	0	25,000	0	CHF	0.00	0.00
DAETWYLER HOLDING	32,000	5,000	7,000	30,000	CHF	1,671,000.00	1.09
EMMI	0	16,000	0	16,000	CHF	3,120,000.00	2.04
EMS-CHEMIE HOLDING NOM.	12,500	1,000	4,500	9,000	CHF	1,431,900.00	0.94
FLUGHAFEN ZUERICH	6,600	6,900	0	13,500	CHF	4,401,000.00	2.88
GALENICA NOM.	10,600	400	0	11,000	CHF	6,044,500.00	3.96
GAM HOLDING NOM.	275,000	0	275,000	0	CHF	0.00	0.00
GEBERIT	67,000	13,000	20,000	60,000	CHF	10,860,000.00	7.11
GEORG FISCHER NOM.	15,000	0	2,000	13,000	CHF	4,173,000.00	2.73
GIVAUDAN	12,500	6,600	19,100	0	CHF	0.00	0.00
HELVETIA HOLDING	7,000	0	0	7,000	CHF	2,065,000.00	1.35
INFICON HOLDING NOM.	20,000	3,000	23,000	0	CHF	0.00	0.00
KABA HOLDING	0	4,000	0	4,000	CHF	1,313,000.00	0.86
KUDELSKI	50,000	0	50,000	0	CHF	0.00	0.00
KUEHNE & NAGEL INTERNATIONAL NOM.	77,000	2,000	16,000	63,000	CHF	6,646,500.00	4.35
KUONI REISEN 'B' RIGHT	0	9,000	9,000	0	CHF	0.00	0.00
KUONI REISEN HOLDING NOM. 'B'	9,000	6,810	7,310	8,500	CHF	1,912,500.00	1.25
LINDT & SPRUENGLI B.PART. (NEW)	4,330	100	630	3,800	CHF	10,617,200.00	6.95
LINDT & SPRUENGLI NOM. (NEW)	35	0	15	20	CHF	627,800.00	0.41
LOGITECH INTERNATIONAL	500,000	20,000	0	520,000	CHF	3,814,200.00	2.50

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.

Ethos - Equities CH Mid & Small

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
MCH GROUP	10,000	2,500	12,500	0	CHF	0.00	0.00
MCH GROUP RIGHT	0	10,000	10,000	0	CHF	0.00	0.00
MEYER BURGER TECHNOLOGY (NEW)	280,000	7,500	95,000	192,500	CHF	2,829,750.00	1.85
NOBEL BIOCARE HOLDING	300,000	90,000	250,000	140,000	CHF	1,528,800.00	1.00
OC OERLIKON NOM.	225,000	435,000	10,000	650,000	CHF	3,269,500.00	2.14
PANALPINA WELTTRANSPORT(HOLDING)	42,000	0	17,000	25,000	CHF	2,405,000.00	1.57
PARTNERS GROUP HOLDING NOM.	35,000	0	11,000	24,000	CHF	3,933,600.00	2.58
RIETER HOLDING	11,000	0	2,000	9,000	CHF	1,269,900.00	0.83
SCHINDLER HOLDING B.PART.	76,000	0	43,000	33,000	CHF	3,610,200.00	2.36
SIKA PORT.	2,900	700	500	3,100	CHF	5,487,000.00	3.59
SONOVA HOLDING NOM.	80,000	54,000	80,000	54,000	CHF	5,305,500.00	3.47
STRAUMANN HOLDING	22,500	7,500	0	30,000	CHF	4,863,000.00	3.18
SULZER NOM.	50,000	5,000	8,000	47,000	CHF	4,718,800.00	3.09
SWATCH GROUP NOM.	115,000	20,000	35,000	100,000	CHF	6,260,000.00	4.10
SWISS LIFE HOLDING NOM.	20,000	18,000	7,000	31,000	CHF	2,678,400.00	1.75
SWISS PRIME SITE	0	50,000	0	50,000	CHF	3,527,500.00	2.31
TAMEDIA	0	11,600	0	11,600	CHF	1,351,400.00	0.88
TECAN GROUP NOM. N.1	53,000	0	39,500	13,500	CHF	857,250.00	0.56
TEMENOS GROUP	142,000	0	142,000	0	CHF	0.00	0.00
VALORA HOLDING	6,800	200	0	7,000	CHF	1,375,500.00	0.90
VONTOBEL HOLDING NOM.	32,000	8,000	40,000	0	CHF	0.00	0.00
ZEHNDER GROUP (NEW)	0	10,000	3,000	7,000	CHF	359,450.00	0.24
						149,015,837.50	97.57
TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROIT VALEURS/ TOTAL AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHT						152,241,437.50	99.68

Ethos - Equities CH Indexed, Corporate Governance

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	3,135,110.95	1,823,795.50
Actions et autres titres de participation et droits valeurs/ Aktien-und andere Wertpapiere und Rechte	633,149,055.47	658,377,106.35
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	1,210,997.95	1,522,717.37
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT/GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	637,495,164.37	661,723,619.22
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Autres engagements/Sonstige Verbindlichkeiten	190,762.81	205,637.03
FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	637,304,401.56	661,517,982.19
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile	4,733,790.61	4,398,895.35
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)	134.63	150.38

Ethos - Equities CH Indexed, Corporate Governance

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

1) Instruments financiers dérivés Aucun contrat d'instrument financier dérivé n'est ouvert à la date du bilan.

2) Prêts de titres La direction du fonds ne pratique pas d'opération de prêt de valeurs mobilières à la demande d'Ethos.

3) Mises en pension La direction du fonds ne pratique pas de mises et prises en pension.

4) Informations sur les coûts **4.1) Total Expense Ratio (%)**

	31.12.2011	31.12.2010
TER	0.36	0.36

4.2) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
PTR	6	15

5) Indication sur les soft commission agreements La direction du fonds n'a pas conclu de soft commission agreements.

Ethos - Equities CH Indexed, Corporate Governance

WEITERE INFORMATIONEN

1) Derivative Finanzinstrumente Zum Bilanzstichtag stehen keine Finanzterminkontrakte offen.

2) Wertpapierleihgeschäfte Die Fondsleitung tätigt keine Wertpapierleihgeschäfte auf Wunsch von Ethos.

3) Wertpapierpensions-geschäfte Die Fondsleitung tätigt keine Wertpapierpensionsgeschäfte.

4) Informationen zu den Kosten **4.1) Total Expense Ratio (%)**

	31.12.2011	31.12.2010
TER	0.36	0.36

4.2) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
PTR	6	15

5) Angaben zu Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions Die Fondsverwaltung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.

Ethos - Equities CH Indexed, Corporate Governance

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Produits des actions et autres titres de participation et droits valeurs/ Erträge der Aktien und anderen Beteiligungspapiere	13,940,985.97	17,407,206.53
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus/ Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	836,578.16	392,196.11
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	14,777,564.13	17,799,402.64
Dont à déduire/Abzüglich:		
Frais de révision/Revisionsaufwand	11,906.24	18,452.25
Commission d'administration à la direction du Fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (1)	219,810.54	226,656.84
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Fondsleitung (2)	1,789,886.20	1,845,634.27
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (3)	188,409.12	194,277.30
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	5,529.96	5,694.65
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus/ Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	82,068.19	57,019.15
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	2,297,610.25	2,347,734.46
REVENU NET/NETTOERTRAG	12,479,953.88	15,451,668.18
Pertes de capital nettes réalisées/Realisierte Nettokapitalverluste	-2,136,426.81	-3,718,352.85
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISierter ERTRAG	10,343,527.07	11,733,315.33
Gains et pertes de capital nets non réalisés (variation)/Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	-62,664,215.48	6,632,861.87
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	-52,320,688.41	18,366,177.20
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:	2.64	3.51
Rémunérations effectives/Effektive Vergütungen		
(1) 0.035% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(2) 0.285% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(3) 0.03% 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.

Ethos - Equities CH Indexed, Corporate Governance

UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Résultat net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	12,479,953.88	15,451,668.18
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	128,274.14	72,739.69
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	12,608,228.02	15,524,407.87
Dividendes 2011/Dividenden 2011		
CHF 2.65 brut à chacune des 4,733,790.61 parts en circulation au 31.12.2011		
Bruttobetrag CHF 2.65 Ausschüttung an die 4,733,790.61 Anteile im Umlauf am 31.12.2011	12,544,545.12	
Dividendes 2010/Dividenden 2010:		
CHF 3.50 brut à chacune des 4,398,895.35 parts en circulation au 31.12.2010		
Bruttobetrag CHF 3.50 Ausschüttung an die 4,398,895.35 Anteile im Umlauf am 31.12.2010		15,396,133.73
Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	63,682.90	128,274.14

Ethos - Equities CH Indexed, Corporate Governance

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGENS

		Nombre de parts/ Anzahl Anteile		Nombre de parts/ Anzahl Anteile
PARTS EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.01.2011	4,398,895.35	01.01.2010	4,278,919.22
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		364,499.10		139,865.26
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-29,603.84		-19,889.13
Etat au/Bestand per	31.12.2011	4,733,790.61	31.12.2010	4,398,895.35
		CHF		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMOGENS				
Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögens per	01.01.2011	661,517,982.19	01.01.2010	637,788,909.73
Distribution/Ausschüttung		-15,471,242.27		-11,982,412.94
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		43,578,350.05		17,345,308.20
Résultat total/Gesamterfolg		-52,320,688.41		18,366,177.20
Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögens per	31.12.2011	637,304,401.56	31.12.2010	661,517,982.19

Ethos - Equities CH Indexed, Corporate Governance

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

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
	CHF	CHF	CHF
Fortune nette du compartiment/Nettovermögen dieses Teilvermögens	637,304,401.56	661,517,982.19	637,788,909.73
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil	134.63	150.38	149.05
Dividendes/Dividenden	2.65	3.50	2.80
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf	4,733,790.61	4,398,895.35	4,278,919.22

Ethos - Equities CH Indexed, Corporate Governance

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
AVOIRS EN BANQUE/BANKGUTHABEN							
- A VUE/SICHTGUTHABEN							
CHF					CHF	3,135,110.95	0.49
TOTAL AVOIRS A VUE/TOTAL SICHTGUTHABEN						3,135,110.95	0.49
TOTAL AVOIRS EN BANQUE/TOTAL BANKGUTHABEN						3,135,110.95	0.49
ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROIT VALEURS/AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHT							
VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES EN BOURSE/AN EINER BÖRSE DEHANDELTE WERTPAPIERE							
AUTRICHE/ÖSTERREICH							
AUSTRIAMICROSYSTEMS	10,074	2,828	1,325	11,577	CHF	444,556.80	0.07
						444,556.80	0.07
CANADA/KANADA							
INTERNATIONAL MINERALS	0	96,947	0	96,947	CAD	516,375.79	0.08
						516,375.79	0.08
ETATS-UNIS/VEREINIGTE STAATEN							
SYNTHESES	51,379	6,623	1,008	56,994	CHF	8,976,555.00	1.41
						8,976,555.00	1.41
LIECHTENSTEIN/LIECHTENSTEIN							
LIECHTENSTEINISCHE LANDESBK (NEW)	8,305	880	329	8,856	CHF	367,524.00	0.06
VERWALTUNGS-&PRIVAT-BK PORT.(NEW)	3,013	295	222	3,086	CHF	256,138.00	0.04
						623,662.00	0.10
SUISSE/SCHWEIZ							
ABB	1,623,170	158,175	26,188	1,755,157	CHF	31,031,175.76	4.87
ACINO HOLDING	2,441	297	0	2,738	CHF	275,442.80	0.04
ACTELION	84,826	7,314	0	92,140	CHF	2,971,515.00	0.47
ADECCO NOM.	91,138	8,942	844	99,236	CHF	3,904,936.60	0.61
ADVANCED DIGITAL BROADCAST HOLD.	2,773	0	0	2,773	CHF	22,877.25	0.00
AFFICHAGE HOLDING	1,218	1,170	724	1,664	CHF	226,304.00	0.04
AFG ARBONIA-FORSTER-HOLDING -NOM.	11,653	1,553	0	13,206	CHF	232,425.60	0.04
ALLREAL HOLDING	5,318	1,583	0	6,901	CHF	941,986.50	0.15
ARYZTA NOMINATIVE	61,326	5,818	1,152	65,992	CHF	2,996,036.80	0.47
ASCOM HOLDING NOM. VN.10	26,817	9,361	0	36,178	CHF	303,895.20	0.05
AUTONEUM HOLDING REG.	0	2,643	0	2,643	CHF	129,374.85	0.02
BACHEM HOLDING 'B'	4,500	634	0	5,134	CHF	166,855.00	0.03
BALOISE-HOLDING NOM.	35,698	3,122	585	38,235	CHF	2,462,334.00	0.39
BANQUE CANT.BALE-CAMPAGNE C.ACT.	433	22	0	455	CHF	591,500.00	0.09
BANQUE CANTONALE BERNOISE	3,358	204	0	3,562	CHF	887,294.20	0.14
BANQUE CANTONALE DE BALE B.PART.	4,448	194	0	4,642	CHF	614,600.80	0.10
BANQUE CANTONALE DE LUCERNE NOM.	2,413	160	0	2,573	CHF	802,776.00	0.13
BANQUE CANTONALE DE ST-GALL	1,913	129	53	1,989	CHF	704,106.00	0.11
BANQUE CANTONALE DE Zoug	111	11	5	117	CHF	589,680.00	0.09
BANQUE CANTONALE GRISONS B.PART.	565	22	0	587	CHF	687,964.00	0.11
BANQUE CANTONALE VAUDOISE NOM.	2,106	167	50	2,223	CHF	1,014,243.75	0.16
BANQUE COOP	4,255	0	0	4,255	CHF	265,937.50	0.04
BANQUE PRIVEE ED. DE ROTHSCHILD	10	1	11	0	CHF	0.00	0.00
BANQUE SARASIN -B- (NEW)	25,397	1,660	624	26,433	CHF	725,585.85	0.11

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.

Ethos - Equities CH Indexed, Corporate Governance

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devises/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
BARRY CALLEBAUT	1,373	99	0	1,472	CHF	1,362,336.00	0.21
BASILEA PHARMACEUTICA	7,178	1,348	0	8,526	CHF	304,378.20	0.05
BELIMO HOLDING	348	30	0	378	CHF	640,710.00	0.10
BELL HOLDING	119	0	119	0	CHF	0.00	0.00
BELLEVUE GROUP (NEW)	5,861	774	6,635	0	CHF	0.00	0.00
BOBST GROUP	7,249	2,047	0	9,296	CHF	216,596.80	0.03
BUCHER INDUSTRIES NOM.	4,876	833	126	5,583	CHF	916,728.60	0.14
BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING	2,210	200	0	2,410	CHF	566,350.00	0.09
CALIDA HOLDING NOM.	160	0	160	0	CHF	0.00	0.00
CALIDA HOLDING REG. (NEW)	0	3,340	0	3,340	CHF	93,353.00	0.01
CHARLES VOEGELE HOLDING	15,740	3,900	10,640	9,000	CHF	165,600.00	0.03
CIE FINANCIERE RICHEMONT	367,841	33,871	5,893	395,819	CHF	18,805,360.69	2.95
CLARIANT	164,746	27,468	1,602	190,612	CHF	1,766,973.24	0.28
CLARIANT RIGHT -NON TRADABLE-	0	163,144	163,144	0	CHF	0.00	0.00
CREDIT SUISSE GROUP	782,889	85,325	11,450	856,764	CHF	18,908,781.48	2.97
CYTOS BIOTECHNOLOGY	8,453	37,216	10,870	34,799	CHF	67,858.05	0.01
DAETWYLER HOLDING	5,049	794	0	5,843	CHF	325,455.10	0.05
DUFREY	0	16,717	239	16,478	CHF	1,424,523.10	0.22
EDIPRESSE PORT.	413	0	413	0	CHF	0.00	0.00
EFG INTERNATIONAL	38,960	7,774	0	46,734	CHF	332,278.74	0.05
EMMI	1,746	264	0	2,010	CHF	391,950.00	0.06
EMS-CHEMIE HOLDING NOM.	5,921	0	444	5,477	CHF	871,390.70	0.14
FLUGHAFEN ZUERICH	2,808	218	0	3,026	CHF	986,476.00	0.15
FORBO HOLDING	1,001	242	0	1,243	CHF	612,799.00	0.10
GALENICA NOM.	4,511	236	975	3,772	CHF	2,072,714.00	0.33
GAM HOLDING NOM.	150,048	19,644	8,566	161,126	CHF	1,643,485.20	0.26
GATEGROUP HOLDING NOM.	0	25,604	1,107	24,497	CHF	557,306.75	0.09
GEBERIT	29,274	1,787	689	30,372	CHF	5,497,332.00	0.86
GEORG FISCHER NOM.	2,859	208	0	3,067	CHF	984,507.00	0.15
GIVAUDAN	5,941	472	56	6,357	CHF	5,689,515.00	0.89
GURIT HOLDING CHF 100	341	51	44	348	CHF	142,071.00	0.02
HELVETIA HOLDING	4,446	396	132	4,710	CHF	1,389,450.00	0.22
HOLCIM NOM.	173,769	15,699	2,432	187,036	CHF	9,398,559.00	1.47
HUBER & SUHNER NOM.	11,265	3,888	1,547	13,606	CHF	537,437.00	0.08
HYPOTHEKARBANK LENZBURG	62	6	6	62	CHF	266,600.00	0.04
IMPLENIA NOM.	8,035	2,717	0	10,752	CHF	254,284.80	0.04
INFICON HOLDING NOM.	1,940	133	136	1,937	CHF	298,298.00	0.05
INTERSHOP HOLDING PORT.	939	159	0	1,098	CHF	351,360.00	0.06
JULIUS BAER GROUPE	146,632	11,045	631	157,046	CHF	5,769,870.04	0.91
KABA HOLDING	2,597	218	68	2,747	CHF	901,702.75	0.14
KOMAX HOLDING	2,600	610	0	3,210	CHF	220,687.50	0.03
KUDELSKI	30,523	14,495	4,302	40,716	CHF	346,086.00	0.05
KUEHNE & NAGEL INTERNATIONAL NOM.	39,926	3,280	198	43,008	CHF	4,537,344.00	0.71
KUONI REISEN 'B' RIGHT	0	2,342	2,342	0	CHF	0.00	0.00
KUONI REISEN HOLDING NOM. 'B'	3,427	1,448	1,715	3,160	CHF	711,000.00	0.11
LEM HOLDING	629	61	0	690	CHF	265,650.00	0.04
LINDT & SPRUENGLI B.PART. (NEW)	647	76	10	713	CHF	1,992,122.00	0.31
LINDT & SPRUENGLI NOM. (NEW)	78	10	2	86	CHF	2,699,540.00	0.42
LOGITECH INTERNATIONAL	121,989	29,904	7,528	144,365	CHF	1,058,917.28	0.17
LONZA GROUP	37,807	2,906	3,129	37,584	CHF	2,085,912.00	0.33
MCH GROUP	3,335	833	0	4,168	CHF	159,426.00	0.03
MCH GROUP RIGHT	0	3,335	3,335	0	CHF	0.00	0.00

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

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

Ethos - Equities CH Indexed, Corporate Governance

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devisе/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
METALL ZUG NOM. 'B'	142	9	0	151	CHF	557,643.00	0.09
MEYER BURGER TECHNOLOGY (NEW)	33,241	4,859	0	38,100	CHF	560,070.00	0.09
MOBIMO HOLDING	3,844	1,298	114	5,028	CHF	1,045,824.00	0.16
MOBIMO HOLDING RIGHT	0	4,091	4,091	0	CHF	0.00	0.00
NATIONALE SUISSE ASSURANCE NOM.0.40	9,114	700	725	9,089	CHF	293,574.70	0.05
NESTLE	2,436,652	220,256	158,802	2,498,106	CHF	134,897,724.00	21.16
NOBEL BIOCARE HOLDING	90,415	6,408	0	96,823	CHF	1,057,307.16	0.17
NOVARTIS NOM.	1,734,589	268,894	29,323	1,974,160	CHF	106,012,392.00	16.63
OC OERLIKON NOM.	116,044	25,478	0	141,522	CHF	711,855.66	0.11
ORASCOM DEVELOPMENT HLDG	9,659	3,933	0	13,592	CHF	195,045.20	0.03
PANALPINA WELTTRANSPORT(HOLDING)	9,434	803	0	10,237	CHF	984,799.40	0.15
PARGESA	20,125	2,902	307	22,720	CHF	1,397,280.00	0.22
PARTNERS GROUP HOLDING NOM.	9,758	2,521	1,020	11,259	CHF	1,845,350.10	0.29
PEACH PROPERTY GROUP	1,700	0	1,700	0	CHF	0.00	0.00
PETROPLUS HOLDINGS	67,944	8,408	3,994	72,358	CHF	125,902.92	0.02
PHOENIX MECANO	508	36	0	544	CHF	266,560.00	0.04
PRECIOUS WOODS HOLDINGS	18,810	12,189	23,676	7,323	CHF	71,252.79	0.01
PSP SWISS PROPERTY	25,355	2,260	0	27,615	CHF	2,170,539.00	0.34
PUBLIGROUPE NOM.	1,731	0	1,731	0	CHF	0.00	0.00
RIETER HOLDING	2,187	596	67	2,716	CHF	383,227.60	0.06
ROCHE HOLDING B.JCE	494,153	46,188	8,497	531,844	CHF	84,669,564.80	13.28
ROMANDE ENERGIE HOLDING NOM.	259	37	22	274	CHF	328,526.00	0.05
S.G.S. NOM.	4,361	319	500	4,180	CHF	6,499,900.00	1.02
SANTHERA PHARMACEUTICALS HOL.NOM.	10,330	0	10,330	0	CHF	0.00	0.00
SCHAFFNER HOLDING	643	0	643	0	CHF	0.00	0.00
SCHINDLER HOLDING B.PART.	34,625	3,120	506	37,239	CHF	4,073,946.60	0.64
SCHINDLER HOLDING NOM.	15,134	929	0	16,063	CHF	1,752,473.30	0.27
SCHMOLZ + BICKENBACH	0	54,877	0	54,877	CHF	294,140.72	0.05
SCHMOLZ+BICKENBACH RIGHT	0	47,470	47,470	0	CHF	0.00	0.00
SCHULTHESS GROUP NOM.	5,823	0	5,823	0	CHF	0.00	0.00
SCHWEITER TECHNOLOGIES	638	53	0	691	CHF	348,264.00	0.05
SIKA PORT.	1,537	141	24	1,654	CHF	2,927,580.00	0.46
SONOVA HOLDING NOM.	34,084	3,420	0	37,504	CHF	3,684,768.00	0.58
STRAUMANN HOLDING	6,260	557	111	6,706	CHF	1,087,042.60	0.17
SUISSE REASSURANCES NOM.	241,508	6,567	248,075	0	CHF	0.00	0.00
SULZER NOM.	17,056	1,332	0	18,388	CHF	1,846,155.20	0.29
SWATCH GROUP NOM.	36,225	4,753	351	40,627	CHF	2,543,250.20	0.40
SWATCH GROUP PORT.	21,796	1,843	257	23,382	CHF	8,218,773.00	1.29
SWISS LIFE HOLDING NOM.	19,649	1,516	169	20,996	CHF	1,814,054.40	0.28
SWISS PRIME SITE	37,009	5,025	0	42,034	CHF	2,965,498.70	0.47
SWISS RE REG. (SMI)	0	257,630	1,776	255,854	CHF	12,247,730.98	1.92
SWISS REINSURANCE 2ND LINE	0	246,107	246,107	0	CHF	0.00	0.00
SWISSCOM NOM.	15,845	1,399	320	16,924	CHF	6,023,251.60	0.94
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	7,649	2,983	0	10,632	CHF	350,856.00	0.06
TAMEDIA	2,633	1,319	880	3,072	CHF	357,888.00	0.06
TECAN GROUP NOM. N.1	8,203	779	0	8,982	CHF	570,357.00	0.09
TEMENOS GROUP	47,852	15,700	735	62,817	CHF	967,381.80	0.15
TRANSOCEAN NOM.	236,319	42,896	3,404	275,811	CHF	10,003,664.97	1.57
UBS	2,519,321	239,182	40,450	2,718,053	CHF	30,387,832.54	4.77
VALIANT HOLDING	11,468	642	0	12,110	CHF	1,439,879.00	0.23
VALORA HOLDING	3,774	360	1,630	2,504	CHF	492,036.00	0.08
VETROPACK HOLDING	176	33	14	195	CHF	319,800.00	0.05

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.

Ethos - Equities CH Indexed, Corporate Governance

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
VON ROLL HOLDING PORT.	51,500	14,126	0	65,626	CHF	168,002.56	0.03
VONTOBEL HOLDING NOM.	16,931	5,978	716	22,193	CHF	466,053.00	0.07
WEATHERFORD INTERNATIONAL NOM.	535,000	48,493	6,954	576,539	CHF	7,667,968.70	1.20
WINTERTHUR TECHNOLOGIE	4,465	0	4,465	0	CHF	0.00	0.00
YPSOMED HOLDING NOM.	3,760	0	435	3,325	CHF	182,875.00	0.03
ZEHNDER GROUP (NEW)	0	8,302	0	8,302	CHF	426,307.70	0.07
ZEHNDER GROUP PORT.	195	0	195	0	CHF	0.00	0.00
ZUEBLIN IMMOBILIEN HOLDING	39,695	0	39,695	0	CHF	0.00	0.00
ZURICH FINANCIAL SERVICES NOM.	103,085	10,178	1,518	111,745	CHF	23,745,812.50	3.72
						622,587,905.88	97.66
TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROIT VALEURS/ TOTAL AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHT						633,149,055.47	99.32

DEVICES/DEVISEN COURS/KURS
CAD 0.918340

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.

Ethos - Equities Europe ex CH

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	43,862.54	90,116.28
Dividende à recevoir/Dividendenforderungen	28,475.24	21,821.75
Actions et autres titres de participation et droits valeurs/ Aktien-und andere Wertpapiere und Rechte	13,122,113.92	14,182,852.65
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	52.65	45.57
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT/GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	13,194,504.35	14,294,836.25
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Autres engagements/Sonstige Verbindlichkeiten	17,558.86	19,409.39
FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	13,176,945.49	14,275,426.86
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile	179,614.60	170,269.76
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)	73.36	83.84

Ethos - Equities Europe ex CH

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

1) Instruments financiers dérivés Aucun contrat d'instrument financier dérivé n'est ouvert à la date du bilan.

2) Prêts de titres La direction du fonds ne pratique pas d'opération de prêt de valeurs mobilières à la demande d'Ethos.

3) Mises en pension La direction du fonds ne pratique pas de mises et prises en pension.

4) Informations sur les coûts **4.1) Total Expense Ratio (%)**

	31.12.2011	31.12.2010
TER	1.10	1.12

4.2) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
PTR	79	104

5) Indication sur les soft commission agreements La direction du fonds n'a pas conclu de soft commission agreements.

Ethos - Equities Europe ex CH

WEITERE INFORMATIONEN

- 1) **Derivative Finanzinstrumente** Zum Bilanzstichtag stehen keine Finanzterminkontrakte offen.
- 2) **Wertpapierleihgeschäfte** Die Fondsleitung tätigt keine Wertpapierleihgeschäfte auf Wunsch von Ethos.
- 3) **Wertpapierpensions-geschäfte** Die Fondsleitung tätigt keine Wertpapierpensionsgeschäfte.
- 4) **Informationen zu den Kosten** **4.1) Total Expense Ratio (%)**

	31.12.2011	31.12.2010
TER	1.10	1.12

4.2) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
PTR	79	104

- 5) **Angaben zu Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions** Die Fondsverwaltung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.

Ethos - Equities Europe ex CH

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Produits des avoirs en banque/Erträge der Bankguthaben	20.14	12.54
Produits des actions et autres titres de participation et droits valeurs/ Erträge der Aktien und anderen Beteiligungspapiere	488,264.49	462,517.70
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus/ Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	9,843.43	8,383.90
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	498,128.06	470,914.14
Dont à déduire/Abzüglich:		
Intérêts passifs/Passivzinsen	0.00	16.15
Frais de révision/Revisionsaufwand	14,068.95	17,079.84
Commission d'administration à la direction du Fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (1)	4,887.02	5,066.78
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Fondsleitung (2)	123,571.68	128,116.50
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (3)	4,188.87	4,342.91
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	5,876.96	5,829.40
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus/ Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	8,654.79	549.86
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	161,248.27	161,001.44
REVENU NET/NETTOERTRAG	336,879.79	309,912.70
Gains et pertes de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne bzw.verluste	-1,840,937.15	94,229.81
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISierter ERTRAG	-1,504,057.36	404,142.51
Pertes de capital nettes non réalisées (variation)/Nicht realisierte Nettokapitalverluste	-34,663.21	-1,413,275.17
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	-1,538,720.57	-1,009,132.66
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:	1.88	1.82
Rémunérations effectives/Effektive Vergütungen		
(1) 0.035% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(2) 0.885% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(3) 0.03% 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.

Ethos - Equities Europe ex CH

UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Résultat net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	336,879.79	309,912.70
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	5,462.52	2,035.39
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	342,342.31	311,948.09
Dividendes 2011/Dividenden 2011:		
CHF 1.90 brut à chacune des 179,614.60 parts en circulation au 31.12.2011		
Bruttobetrag CHF 1.90 Ausschüttung an die 179,614.60 Anteile im Umlauf am 31.12.2011	341,267.74	
Dividendes 2010/Dividenden 2010:		
CHF 1.80 brut à chacune des 170,269.76 parts en circulation au 31.12.2010		
Bruttobetrag CHF 1.80 Ausschüttung an die 170,269.76 Anteile im Umlauf am 31.12.2010		306,485.57
Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	1,074.57	5,462.52

Ethos - Equities Europe ex CH

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGENS

		Nombre de parts/ Anzahl Anteile		Nombre de parts/ Anzahl Anteile
PARTS EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.01.2011	170,269.76	01.01.2010	165,995.37
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		14,811.03		7,031.02
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-5,466.19		-2,756.63
Etat au/Bestand per	31.12.2011	179,614.60	31.12.2010	170,269.76

CHF

CHF

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGENS

Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögens per	01.01.2011	14,275,426.86	01.01.2010	15,265,459.02
Distribution/Ausschüttung		-306,485.57		-327,990.73
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		746,724.77		347,091.23
Résultat total/Gesamterfolg		-1,538,720.57		-1,009,132.66
Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögens per	31.12.2011	13,176,945.49	31.12.2010	14,275,426.86

Ethos - Equities Europe ex CH

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

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
	CHF	CHF	CHF
Fortune nette du compartiment/Nettovermögen dieses Teilvermögens	13,176,945.49	14,275,426.86	15,265,459.02
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil	73.36	83.84	91.96
Dividendes/Dividenden	1.90	1.80	2.00
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf	179,614.60	170,269.76	165,995.37

Ethos - Equities Europe ex CH

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
AVOIRS EN BANQUE/BANKGUTHABEN							
- A VUE/SICHTGUTHABEN							
CHF					CHF	7,333.90	0.06
DKK					DKK	4,566.02	0.03
EUR					EUR	9,831.35	0.07
GBP					GBP	12,071.22	0.09
NOK					NOK	1,758.56	0.01
SEK					SEK	6,864.14	0.05
USD					USD	1,437.35	0.01
TOTAL AVOIRS A VUE/TOTAL SICHTGUTHABEN						43,862.54	0.33
TOTAL AVOIRS EN BANQUE/TOTAL BANKGUTHABEN						43,862.54	0.33
ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROIT VALEURS/AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHT							
VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES EN BOURSE/AN EINER BÖRSE DEHANDELTE WERTPAPIERE							
ALLEMAGNE/DEUTSCHLAND							
ALLIANZ NAM.	1,210	113	0	1,323	EUR	118,698.70	0.90
BASF NAM.	2,100	363	2,463	0	EUR	0.00	0.00
BEIERSDORF	511	0	511	0	EUR	0.00	0.00
BMW BAYERISCHE MOTORENWERKE	1,352	0	635	717	EUR	45,050.16	0.34
DAIMLER	3,252	2,194	5,446	0	EUR	0.00	0.00
DEUTSCHE BANK NAM.	2,859	0	684	2,175	EUR	77,715.25	0.59
DEUTSCHE BOERSE NAM.	0	450	450	0	EUR	0.00	0.00
DEUTSCHE BOERSE -OPE-	0	1,095	0	1,095	EUR	53,846.72	0.41
DEUTSCHE POST	4,696	0	1,077	3,619	EUR	52,190.08	0.40
DEUTSCHE TELEKOM NAM.	8,929	0	1,713	7,216	EUR	77,652.99	0.59
FRESENIUS	217	1,256	0	1,473	EUR	127,811.58	0.97
FRESENIUS MEDICAL CARE	551	1,021	0	1,572	EUR	100,183.17	0.76
FRESENIUS VORZ. -OSR-	213	0	213	0	EUR	0.00	0.00
HENKEL VORZ. -OSR-	655	0	655	0	EUR	0.00	0.00
K+S REG.	0	1,376	0	1,376	EUR	58,327.80	0.44
LINDE	1,011	0	1,011	0	EUR	0.00	0.00
MERCK KGAA	0	823	0	823	EUR	76,956.03	0.58
METRO	545	0	545	0	EUR	0.00	0.00
MUENCHENER RUECKVER. NAM.	0	1,324	0	1,324	EUR	152,330.76	1.15
PUMA	0	73	0	73	EUR	19,938.31	0.15
SAP	3,859	524	1,139	3,244	EUR	160,862.87	1.22
SIEMENS	2,346	0	422	1,924	EUR	172,690.09	1.31
VOLKSWAGEN	160	204	0	364	EUR	45,798.75	0.35
VOLKSWAGEN VORZ. -OSR-	143	226	0	369	EUR	51,847.79	0.39
WACKER CHEMIE	0	389	0	389	EUR	29,347.67	0.22
						1,421,248.72	10.77
AUTRICHE/ÖSTERREICH							
TELEKOM AUSTRIA	2,350	1,850	0	4,200	EUR	47,098.83	0.36
VERBUND 'A'	1,960	0	1,960	0	EUR	0.00	0.00
VOESTALPINE	2,360	0	2,360	0	EUR	0.00	0.00
						47,098.83	0.36

Ethos - Equities Europe ex CH

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
BELGIQUE/BELGIEN							
AGEAS	10,980	0	10,980	0	EUR	0.00	0.00
ANHEUSER-BUSCH INBEV	2,190	790	0	2,980	EUR	171,122.15	1.30
BELGACOM	710	1,290	0	2,000	EUR	58,849.87	0.45
DELHAIZE GROUP	410	0	410	0	EUR	0.00	0.00
DEXIA	0	11,610	0	11,610	EUR	4,185.73	0.03
KBC GROUPE	0	1,350	0	1,350	EUR	15,946.82	0.12
SOLVAY PORT.	930	0	930	0	EUR	0.00	0.00
UMICORE	2,700	680	1,650	1,730	EUR	66,928.50	0.51
						317,033.07	2.40
DANEMARK/DÄNEMARK							
COLOPLAST 'B'	300	350	0	650	DKK	87,689.89	0.66
DANSKE BANK	3,400	1,133	3,533	1,000	DKK	11,914.65	0.09
DANSKE BANK ISS.11	0	1,133	1,133	0	DKK	0.00	0.00
DANSKE BANK RIGHT	0	3,401	3,401	0	DKK	0.00	0.00
NOVO-NORDISK 'B'	1,700	0	200	1,500	DKK	161,693.04	1.23
NOVOZYMES 'B'	0	600	600	0	DKK	0.00	0.00
NOVOZYMES 'B' (NEW)	0	3,000	0	3,000	DKK	86,873.26	0.66
VESTAS WIND SYSTEMS	0	1,200	0	1,200	DKK	12,151.48	0.09
						360,322.32	2.73
ESPAGNE/SPANIEN							
ABERTIS INFRAESTR. ISS.11	0	135	135	0	EUR	0.00	0.00
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 'A'	0	2,835	0	2,835	EUR	42,466.96	0.32
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS RIGHT	0	2,700	2,700	0	EUR	0.00	0.00
ACCIONA	0	300	0	300	EUR	24,301.06	0.18
BANCO DE SABADELL	0	12,800	0	12,800	EUR	45,588.26	0.35
BANCO POPULAR ESPANOL	0	5,200	0	5,200	EUR	22,219.23	0.17
BANCO SANTANDER NOM.	20,800	7,300	6,700	21,400	EUR	152,487.69	1.16
BANCO SANTANDER OPTION RIGHT	0	20,800	20,800	0	EUR	0.00	0.00
BANCO SANTANDER RIGHT	0	21,400	21,400	0	EUR	0.00	0.00
BANKINTER	0	10,300	0	10,300	EUR	59,390.06	0.45
BANKINTER RIGHT	0	20,600	20,600	0	EUR	0.00	0.00
BBVA B.BILBAO VIZCAYA ARGENT.NOM.	15,360	0	5,660	9,700	EUR	78,655.86	0.60
BBVA RIGHT	0	15,360	15,360	0	EUR	0.00	0.00
BBVA RIGHT	0	9,700	9,700	0	EUR	0.00	0.00
DIA	0	2,455	0	2,455	EUR	10,415.54	0.08
EDP RENOVAVEIS	0	7,900	0	7,900	EUR	45,340.62	0.34
FERROVIAL	0	4,000	0	4,000	EUR	45,278.47	0.34
GAS NATURAL SDG	0	8,700	0	8,700	EUR	140,090.74	1.06
GRIFOLS 'A'	2,700	0	2,700	0	EUR	0.00	0.00
INDITEX INDUSTRIA DISENO TEXTIL	500	800	0	1,300	EUR	99,860.27	0.76
MAPFRE	0	16,400	0	16,400	EUR	48,874.04	0.37
RED EL CORPORACION	2,100	0	0	2,100	EUR	84,288.97	0.64
REPSOL YPF	7,000	0	1,700	5,300	EUR	152,703.16	1.16
TELEFONICA	12,500	0	4,000	8,500	EUR	138,108.44	1.05
						1,190,069.37	9.02
FINLANDE/FINNLAND							
KESKO 'B'	0	3,600	0	3,600	EUR	113,446.24	0.86
KONE OYJ 'B'	0	1,620	0	1,620	EUR	78,857.37	0.60
NOKIA	9,250	0	0	9,250	EUR	42,354.18	0.32

Ethos - Equities Europe ex CH

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
OUTOKUMPU	0	5,200	0	5,200	EUR	32,066.38	0.24
STORA ENSO 'R' (EUR)	0	7,500	0	7,500	EUR	42,134.47	0.32
UPM-KYMMENE	0	5,600	0	5,600	EUR	57,849.62	0.44
						366,708.26	2.78
FRANCE/FRANKREICH							
AXA	5,025	0	5,025	0	EUR	0.00	0.00
BIC	405	875	0	1,280	EUR	106,434.75	0.81
BIOMERIEUX	300	210	0	510	EUR	34,198.48	0.26
BNP PARIBAS	2,155	0	395	1,760	EUR	64,841.68	0.49
BOUYGUES	1,965	1,965	1,965	1,965	EUR	58,070.46	0.44
BOUYGUES -OPR-	0	1,965	1,965	0	EUR	0.00	0.00
BUREAU VERITAS	500	0	500	0	EUR	0.00	0.00
CAP GEMINI	0	1,535	0	1,535	EUR	44,990.27	0.34
CARREFOUR	2,455	2,395	0	4,850	EUR	103,706.81	0.79
CASINO GUICHARD PERRACHON	1,300	330	1,630	0	EUR	0.00	0.00
CHRISTIAN DIOR	835	95	0	930	EUR	103,421.00	0.78
CREDIT AGRICOLE PORT.	0	2,415	0	2,415	EUR	12,781.64	0.10
DANONE	2,485	0	0	2,485	EUR	146,513.42	1.11
DASSAULT SYSTEMES	0	1,530	0	1,530	EUR	115,020.55	0.87
ESSILOR INTERNATIONAL	1,795	370	0	2,165	EUR	143,362.50	1.09
IPSEN	910	0	910	0	EUR	0.00	0.00
JC DECAUX	0	2,270	0	2,270	EUR	49,035.07	0.37
L'AIR LIQUIDE	1,595	0	1,595	0	EUR	0.00	0.00
LEGRAND	2,945	0	2,945	0	EUR	0.00	0.00
L'OREAL	290	710	0	1,000	EUR	97,961.73	0.74
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	990	455	800	645	EUR	85,656.43	0.65
MICHELIN 'B' NOM.	0	835	0	835	EUR	46,296.48	0.35
NEOPOST	390	0	390	0	EUR	0.00	0.00
NEOPOST DROIT -NON NEGOCIABLE-	390	0	390	0	EUR	0.00	0.00
NEOPOST RIGHT -NON TRADABLE-	0	390	390	0	EUR	0.00	0.00
PEUGEOT PORT.	0	1,230	0	1,230	EUR	18,081.40	0.14
RENAULT	1,905	0	0	1,905	EUR	61,974.45	0.47
SANOFI	3,670	450	1,625	2,495	EUR	171,877.62	1.30
SANOFI RTS STDIV. 03.06.11	0	4,120	4,120	0	EUR	0.00	0.00
SCHNEIDER ELECTRIC	1,435	2,415	1,360	2,490	EUR	122,959.82	0.93
SOCIETE GENERALE PARIS	1,250	425	0	1,675	EUR	34,982.63	0.27
SOCIETE GENERALE RIGHT -NON TRAD.-	0	1,250	1,250	0	EUR	0.00	0.00
SODEXO	480	0	480	0	EUR	0.00	0.00
SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY	0	4,735	0	4,735	EUR	51,161.32	0.39
TELEVISION FRANCAISE 1 -TF1-PORT.	0	3,580	0	3,580	EUR	32,775.74	0.25
TOTAL	8,315	560	8,875	0	EUR	0.00	0.00
UNIBAIL RODAMCO	0	380	0	380	EUR	64,072.07	0.49
VINCI	4,035	0	4,035	0	EUR	0.00	0.00
VIVENDI	4,540	3,475	0	8,015	EUR	164,621.59	1.25
						1,934,797.91	14.66
GRANDE-BRETAGNE/GROSSBRITANNIEN							
ANGLO AMERICAN	0	5,300	0	5,300	GBP	183,234.67	1.39
ASSOCIATED BRITISH FOODS	6,700	0	6,700	0	GBP	0.00	0.00
ASTRAZENECA	4,000	0	500	3,500	GBP	151,318.62	1.15
AVIVA	21,000	4,800	25,800	0	GBP	0.00	0.00
BARCLAYS	38,800	0	22,100	16,700	GBP	42,725.76	0.32

Ethos - Equities Europe ex CH

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
BG GROUP	11,900	0	1,500	10,400	GBP	208,040.03	1.58
BHP BILLITON PLC	9,800	2,200	2,700	9,300	GBP	253,746.60	1.92
BRITISH LAND	0	5,300	0	5,300	GBP	35,622.55	0.27
BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	0	7,500	0	7,500	GBP	79,837.37	0.61
BT GROUP	37,300	0	37,300	0	GBP	0.00	0.00
BUNZL (NEW)	2,500	8,900	0	11,400	GBP	146,451.71	1.11
BURBERRY GROUP	6,100	0	6,100	0	GBP	0.00	0.00
CAPITAL (NEW)	2,700	6,300	0	9,000	GBP	82,202.52	0.62
CAPITAL SHOPPING CENTRES GROUP	0	15,000	0	15,000	GBP	68,077.03	0.52
CENTRICA	23,900	0	23,900	0	GBP	0.00	0.00
DIAGEO	13,900	6,000	5,600	14,300	GBP	292,289.43	2.22
FIRSTGROUP	0	11,800	0	11,800	GBP	57,961.02	0.44
G4S	4,200	22,200	0	26,400	GBP	104,277.53	0.79
GLAXOSMITHKLINE	13,500	3,500	3,500	13,500	GBP	288,689.76	2.19
HAMMERSON PLC -INCOME-	0	9,100	0	9,100	GBP	47,608.14	0.36
HSBC HOLDINGS (USD 0.50)	42,200	14,600	23,300	33,500	GBP	239,060.52	1.81
INVESTEC PLC (NEW)	10,300	0	10,300	0	GBP	0.00	0.00
JOHNSON MATTHEY	0	4,700	0	4,700	GBP	125,402.99	0.95
LAND SECURITIES GROUP REIT	12,200	9,600	12,200	9,600	GBP	88,659.27	0.67
LONMIN	0	2,600	0	2,600	GBP	37,028.56	0.28
MORRISON WM. SUPERMARKETS	7,300	0	7,300	0	GBP	0.00	0.00
NATIONAL GRID	20,200	3,500	8,300	15,400	GBP	139,874.35	1.06
PEARSON	1,900	4,900	0	6,800	GBP	119,572.59	0.91
PRUDENTIAL PLC	11,800	0	11,800	0	GBP	0.00	0.00
RECKITT BENCKISER GROUP	4,100	0	1,300	2,800	GBP	129,396.49	0.98
REED ELSEVIER PLC	0	13,100	0	13,100	GBP	98,804.33	0.75
REXAM	0	19,700	6,500	13,200	GBP	67,676.81	0.51
ROYAL DUTCH 'A' RTS -N.TR- (EUR)	0	9,062	9,062	0	EUR	0.00	0.00
ROYAL DUTCH SH.'A' RIGHT -N. TRAD.-	0	10,170	10,170	0	EUR	0.00	0.00
ROYAL DUTCH SH.'A' RIGHT -N.TRAD.	0	9,052	9,052	0	USD	0.00	0.00
ROYAL DUTCH SHELL 'A'	9,134	4,917	14,051	0	EUR	0.00	0.00
ROYAL DUTCH SHELL 'B'	6,600	0	6,600	0	GBP	0.00	0.00
SABMILLER (GBP)	4,500	0	4,500	0	GBP	0.00	0.00
SAGE GROUP PLC	32,000	14,300	0	46,300	GBP	197,952.51	1.50
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	7,400	0	7,400	0	GBP	0.00	0.00
SEGRO (REIT)	0	6,100	0	6,100	GBP	18,483.03	0.14
SEVERN TRENT	1,500	0	1,500	0	GBP	0.00	0.00
STANDARD CHARTERED	6,862	0	1,562	5,300	GBP	108,523.60	0.82
TESCO PLC	28,300	0	28,300	0	GBP	0.00	0.00
TULLOW OIL	4,200	0	4,200	0	GBP	0.00	0.00
UNILEVER PLC	5,300	0	600	4,700	GBP	147,737.83	1.12
UNITED UTILITIES GROUP	5,200	0	5,200	0	GBP	0.00	0.00
VODAFONE GROUP	139,400	25,600	35,400	129,600	GBP	336,940.09	2.55
						3,897,195.71	29.54
GRECE/GRIECHENLAND							
NATIONAL BANK OF GREECE REG.	0	4,194	0	4,194	EUR	8,247.58	0.06
						8,247.58	0.06
ITALIE/ITALIEN							
A2A	68,400	24,000	0	92,400	EUR	81,487.41	0.62
ASSICURAZIONI GENERALI	6,700	0	6,700	0	EUR	0.00	0.00
ATLANTIA	1,100	4,600	0	5,700	EUR	85,590.88	0.65

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.

Ethos - Equities Europe ex CH

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
BANCO POPOLARE	12,700	17,780	30,480	0	EUR	0.00	0.00
BANCO POPOLARE RIGHT	0	12,700	12,700	0	EUR	0.00	0.00
ENI	13,600	4,500	0	18,100	EUR	351,765.16	2.67
FIAT	0	5,900	0	5,900	EUR	25,425.14	0.19
INTESA SANPAOLO	36,600	10,456	47,056	0	EUR	0.00	0.00
INTESA SANPAOLO RIGHT	0	36,600	36,600	0	EUR	0.00	0.00
PIRELLI -AZ.ORD.POST RAGGRUPAMENT	12,300	0	12,300	0	EUR	0.00	0.00
SNAM	6,400	8,600	0	15,000	EUR	62,018.15	0.47
TELECOM ITALIA	0	76,500	0	76,500	EUR	77,169.44	0.58
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	7,300	23,400	0	30,700	EUR	97,042.56	0.74
UNICREDIT	0	46,900	46,900	0	EUR	0.00	0.00
UNICREDIT-POST REGROUPAMENTO-	0	4,690	0	4,690	EUR	36,550.29	0.28
						817,049.03	6.19
JERSEY/JERSEY							
EXPERIAN	0	9,100	0	9,100	GBP	115,780.36	0.88
WPP	9,700	2,200	0	11,900	GBP	116,817.97	0.89
						232,598.33	1.76
NORVEGE/NORWEGEN							
DNB	6,000	0	0	6,000	NOK	55,044.14	0.42
NORSK HYDRO REG.	0	17,260	0	17,260	NOK	75,020.54	0.57
ORKLA 'A'	12,700	0	6,240	6,460	NOK	45,194.64	0.34
RENEWABLE ENERGY CORPORATION	0	21,300	0	21,300	NOK	11,080.28	0.08
STATOIL	0	6,800	0	6,800	NOK	163,549.89	1.24
TELENOR	6,200	0	3,200	3,000	NOK	46,112.98	0.35
						396,002.47	3.00
PAYS-BAS/NIEDERLANDE							
AEGON	11,700	0	11,700	0	EUR	0.00	0.00
AHOLD KONINKLIJKE	2,350	6,270	0	8,620	EUR	108,876.03	0.83
AKZO NOBEL	0	2,553	0	2,553	EUR	115,781.88	0.88
AKZO NOBEL RIGHT -NON TRADABLE-	0	2,530	2,530	0	EUR	0.00	0.00
DSM RIGHT -NON TRADABLE-	0	2,141	2,141	0	EUR	0.00	0.00
HEINEKEN	660	1,350	0	2,010	EUR	87,276.62	0.66
KONINKLIJKE DSM	2,141	904	0	3,045	EUR	132,513.27	1.00
KONINKLIJKE DSM RIGHT-NON TRAD.-	0	2,185	2,185	0	EUR	0.00	0.00
KPN KONINKLIJKE	0	7,190	0	7,190	EUR	80,689.81	0.61
POSTNL	0	2,572	2,572	0	EUR	0.00	0.00
POSTNL RIGHT -NON TRADABLE-	0	2,430	2,430	0	EUR	0.00	0.00
RANDSTAD HOLDING	0	1,120	0	1,120	EUR	31,079.72	0.24
REED ELSEVIER NV	1,181	6,103	0	7,284	EUR	79,640.33	0.60
REED ELSEVIER RIGHT 0811 -NON TRAD.	0	1,213	1,213	0	EUR	0.00	0.00
REED ELSEVIER RIGHT -NON TRADABLE	0	1,181	1,181	0	EUR	0.00	0.00
ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	4,970	190	630	4,530	EUR	89,523.18	0.68
ROYAL PHILIPS RIGHT -NON TRAD.-	0	4,970	4,970	0	EUR	0.00	0.00
STMICROELECTRONICS	0	9,365	0	9,365	EUR	52,191.29	0.40
TNT	2,392	38	2,430	0	EUR	0.00	0.00
TNT EXPRESS	0	2,445	2,445	0	EUR	0.00	0.00
TNT EXPRESS RIGHT-NON TRADABLE-	0	4,860	4,860	0	EUR	0.00	0.00
TNT RIGHT -NO TRADABLE-	0	2,392	2,392	0	EUR	0.00	0.00
UNILEVER 'C' DRIP RIGHT -NON TRAD.-	0	6,633	6,633	0	EUR	0.00	0.00
UNILEVER CERT.RIGHT -NON TRADABLE-	0	4,083	4,083	0	EUR	0.00	0.00

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

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

Ethos - Equities Europe ex CH

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
UNILEVER NV C. RIGHT-NON TRAD.-JUNE	0	4,049	4,049	0	EUR	0.00	0.00
UNILEVER NV C.ACT.	2,995	3,687	0	6,682	EUR	215,516.70	1.63
UNILEVER RIGHT -C.ACT.-NO TRADABL	0	2,995	2,995	0	EUR	0.00	0.00
WOLTERS KLUWER	1,500	62	1,562	0	EUR	0.00	0.00
WOLTERS KLUWER RIGHT -NON TRADABLE-	0	1,500	1,500	0	EUR	0.00	0.00
						993,088.83	7.53
PORTUGAL/PORTUGAL							
BANCO COMERCIAL PORTUGUES REG.	0	143,800	0	143,800	EUR	23,740.00	0.18
BANCO ESPIRITO SANTO REG.	0	15,100	0	15,100	EUR	24,745.35	0.19
BRISA AUTO-ESTRADAS DE PORTUGAL	4,500	0	4,500	0	EUR	0.00	0.00
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL	9,200	20,700	0	29,900	EUR	86,782.80	0.66
PORTUGAL TELECOM	0	6,300	0	6,300	EUR	34,031.69	0.26
						169,299.84	1.28
SUEDE/SCHWEDEN							
ALFA LAVAL	0	7,100	0	7,100	SEK	126,289.58	0.96
ASSA ABLOY 'B'	3,400	600	0	4,000	SEK	94,174.29	0.71
BOLIDEN	0	4,600	0	4,600	SEK	63,060.22	0.48
ERICSSON TELEFON 'B'	9,000	0	0	9,000	SEK	86,426.47	0.66
GETINGE 'B'	0	2,400	0	2,400	SEK	57,093.84	0.43
HENNES & MAURITZ 'B'	3,250	1,150	0	4,400	SEK	132,820.67	1.01
HOLMEN 'B'	0	3,000	0	3,000	SEK	80,902.04	0.61
NORDEA BANK	10,000	3,000	7,400	5,600	SEK	40,676.09	0.31
SANDVIK	0	5,900	0	5,900	SEK	67,964.67	0.52
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN 'A'	0	6,100	0	6,100	SEK	33,357.80	0.25
SKF 'B'	6,000	1,200	7,200	0	SEK	0.00	0.00
SVENSKA CELLULOSA 'B'	6,000	0	2,000	4,000	SEK	55,653.41	0.42
SVENSKA HANDELSBANKEN 'A'	2,900	0	2,900	0	SEK	0.00	0.00
SWEDBANK 'A'	0	2,800	0	2,800	SEK	34,049.52	0.26
TELIASONERA	4,000	11,500	0	15,500	SEK	98,885.05	0.75
TELIASONERA RIGHT	0	4,000	4,000	0	SEK	0.00	0.00
						971,353.65	7.36
TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROIT VALEURS/ TOTAL AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHT						13,122,113.92	99.45
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES/DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE							
OPERATIONS DE CHANGE A TERME/DEVISENTERMINGESCHÄFTEN							
FX-SW. EUR/CHF, 18.04.11-21.04.11	0	-357,437	-357,437	0	CHF		
FX-SW. EUR/CHF, 18.04.11-21.04.11	0	280,000	280,000	0	EUR	0.00	0.00
FX-SW. GBP/CHF, 18.04.11-21.04.11	0	-218,340	-218,340	0	CHF		
FX-SW. GBP/CHF, 18.04.11-21.04.11	0	150,000	150,000	0	GBP	0.00	0.00
FX-SW. SEK/CHF, 18.04.11-21.04.11	0	-56,960	-56,960	0	CHF		
FX-SW. SEK/CHF, 18.04.11-21.04.11	0	400,000	400,000	0	SEK	0.00	0.00
TOTAL OPERATIONS DE CHANGE À TERME/TOTAL DEVISENTERMINGESCHÄFTEN						0.00	0.00

La liste exhaustive des achats / ventes de contrats de change à terme est disponible auprès de la direction du fonds.
Die vollständige Liste der Käufe / Verkäufe von Devisentermingeschäften ist verfügbar bei der Fondsleistung

DEVICES/DEVISEN	COURS/KURS		
DKK	0.163326	NOK	0.156687
EUR	1.213900	SEK	0.136405
GBP	1.453240	USD	0.935100

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.

Ethos - Equities Europe ex CH Indexed, Corporate Governance

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	133,670.09	114,798.50
Dividende à recevoir/Dividendenforderungen	161,904.90	105,080.71
Actions et autres titres de participation et droits valeurs/ Aktien-und andere Wertpapiere und Rechte	71,578,091.88	82,799,447.81
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	14.13	40.16
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT/GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	71,873,681.00	83,019,367.18
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Autres engagements/Sonstige Verbindlichkeiten	35,660.67	40,204.04
FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	71,838,020.33	82,979,163.14
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile	1,376,325.80	1,367,712.83
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)	52.20	60.67

Ethos - Equities Europe ex CH Indexed, Corporate Governance

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

1) Instruments financiers dérivés Aucun contrat d'instrument financier dérivé n'est ouvert à la date du bilan.

2) Prêts de titres La direction du fonds ne pratique pas d'opération de prêt de valeurs mobilières à la demande d'Ethos.

3) Mises en pension La direction du fonds ne pratique pas de mises et prises en pension.

4) Informations sur les coûts **4.1) Total Expense Ratio (%)**

	31.12.2011	31.12.2010
TER	0.48	0.48

4.2) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
PTR	16	12

5) Indication sur les soft commission agreements La direction du fonds n'a pas conclu de soft commission agreements.

Ethos - Equities Europe ex CH Indexed, Corporate Governance

WEITERE INFORMATIONEN

1) Derivative Finanzinstrumente Zum Bilanzstichtag stehen keine Finanzterminkontrakte offen.

2) Wertpapierleihgeschäfte Die Fondsleitung tätigt keine Wertpapierleihgeschäfte auf Wunsch von Ethos.

3) Wertpapierpensions-geschäfte Die Fondsleitung tätigt keine Wertpapierpensionsgeschäfte.

4) Informationen zu den Kosten **4.1) Total Expense Ratio (%)**

	31.12.2011	31.12.2010
TER	0.48	0.48

4.2) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
PTR	16	12

5) Angaben zu Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions Die Fondsverwaltung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.

Ethos - Equities Europe ex CH Indexed, Corporate Governance

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Produits des avoirs en banque/Erträge der Bankguthaben	40.35	9.63
Produits des actions et autres titres de participation et droits valeurs/ Erträge der Aktien und anderen Beteiligungspapiere	2,632,351.46	2,444,838.38
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus/ Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	10,376.18	35,657.91
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	2,642,767.99	2,480,505.92
Dont à déduire/Abzüglich:		
Frais de révision/Revisionsaufwand	14,068.95	16,649.44
Commission d'administration à la direction du Fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (1)	26,991.23	29,557.14
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Fondsleitung (2)	296,903.80	325,128.16
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (3)	23,135.37	25,334.66
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	5,529.98	7,981.75
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus/ Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	8,339.61	3.27
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	374,968.94	404,654.42
REVENU NET/NETTOERTRAG	2,267,799.05	2,075,851.50
Pertes de capital nettes réalisées/Realisierte Nettokapitalverluste	-4,180,021.24	-2,173,984.64
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISierter ERTRAG	-1,912,222.19	-98,133.14
Pertes de capital nets non réalisés (variation)/Nicht realisierte Nettokapitalverluste	-7,703,914.80	-5,953,897.34
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	-9,616,136.99	-6,052,030.48
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:	1.65	1.52
Rémunérations effectives/Effektive Vergütungen		
(1) 0.035% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(2) 0.385% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(3) 0.03% 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.

Ethos - Equities Europe ex CH Indexed, Corporate Governance

UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Résultat net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	2,267,799.05	2,075,851.50
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	39,402.10	15,119.84
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	2,307,201.15	2,090,971.34
 Dividendes 2011/Dividenden 2011:		
CHF 1.65 brut à chacune des 1,376,325.80 parts en circulation au 31.12.2011		
Bruttobetrag CHF 1.65 Ausschüttung an die 1,376,325.80 Anteile im Umlauf am 31.12.2011	2,270,937.58	
 Dividendes 2010/Dividenden 2010:		
CHF 1.50 brut à chacune des 1,367,712.83 parts en circulation au 31.12.2010		
Bruttobetrag CHF 1.50 Ausschüttung an die 1,367,712.83 Anteile im Umlauf am 31.12.2010		2,051,569.24
 Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	 36,263.57	 39,402.10

Ethos - Equities Europe ex CH Indexed, Corporate Governance

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGENS

		Nombre de parts/ Anzahl Anteile		Nombre de parts/ Anzahl Anteile
PARTS EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.01.2011	1,367,712.83	01.01.2010	1,317,251.33
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		14,862.97		51,386.50
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-6,250.00		-925.00
Etat au/Bestand per	31.12.2011	1,376,325.80	31.12.2010	1,367,712.83

CHF

CHF

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGENS

Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögens per	01.01.2011	82,979,163.14	01.01.2010	88,042,615.34
Distribution/Ausschüttung		-2,057,500.59		-2,177,786.48
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		532,494.77		3,166,364.76
Résultat total/Gesamterfolg		-9,616,136.99		-6,052,030.48
Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögens per	31.12.2011	71,838,020.33	31.12.2010	82,979,163.14

Ethos - Equities Europe ex CH Indexed, Corporate Governance

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

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
	CHF	CHF	CHF
Fortune nette du compartiment/Nettovermögen dieses Teilvermögens	71,838,020.33	82,979,163.14	88,042,615.34
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil	52.20	60.67	66.84
Dividendes/Dividenden	1.65	1.50	1.65
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf	1,376,325.80	1,367,712.83	1,317,251.33

Ethos - Equities Europe ex CH Indexed, Corporate Governance

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme zum 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme zum 31.12.2011	Devis/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du compartment/ % des Teilfondsvermögen
AVOIRS EN BANQUE/BANKGUTHABEN							
- A VUE/SICHTGUTHABEN							
CHF					CHF	36,907.57	0.05
DKK					DKK	3,494.62	0.00
EUR					EUR	39,094.76	0.05
GBP					GBP	34,890.42	0.05
NOK					NOK	7,922.46	0.01
SEK					SEK	7,398.81	0.01
USD					USD	3,961.45	0.01
TOTAL AVOIRS A VUE/TOTAL SICHTGUTHABEN						133,670.09	0.19
TOTAL AVOIRS EN BANQUE/TOTAL BANKGUTHABEN						133,670.09	0.19
ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROIT VALEURS/AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHT							
VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES EN BOURSE/AN EINER BÖRSE DEHANDELTE WERTPAPIERE							
ALLEMAGNE/DEUTSCHLAND							
ADIDAS NOM.	3,390	198	221	3,367	EUR	205,422.74	0.29
ALLIANZ NAM.	7,163	320	202	7,281	EUR	653,246.58	0.91
BASF NAM.	14,497	642	513	14,626	EUR	956,790.08	1.33
BAYER NAM.	13,085	552	366	13,271	EUR	795,817.54	1.11
BEIERSDORF	1,723	248	226	1,745	EUR	92,821.95	0.13
BMW BAYERISCHE MOTOR. VORZ. -OSR-	774	0	0	774	EUR	34,340.87	0.05
BMW BAYERISCHE MOTORENWERKE	5,268	363	176	5,455	EUR	342,745.63	0.48
BRENNTAG	438	118	0	556	EUR	48,561.10	0.07
CELESIO NAM.	2,108	0	555	1,553	EUR	23,074.69	0.03
COMMERZBANK	11,950	45,536	0	57,486	EUR	90,926.28	0.13
COMMERZBANK DROIT	0	28,377	28,377	0	EUR	0.00	0.00
COMMERZBANK RIGHT -NON TRAD.-	0	13,691	13,691	0	EUR	0.00	0.00
CONTINENTAL	789	441	0	1,230	EUR	71,810.50	0.10
DAIMLER	14,189	857	416	14,630	EUR	602,397.38	0.84
DEUTSCHE BANK NAM.	14,850	822	474	15,198	EUR	543,041.97	0.76
DEUTSCHE BOERSE NAM.	3,248	0	3,248	0	EUR	0.00	0.00
DEUTSCHE BOERSE -OPE-	0	3,331	235	3,096	EUR	152,246.07	0.21
DEUTSCHE LUFTHANSA -VINKULIERT-	4,258	0	0	4,258	EUR	47,475.30	0.07
DEUTSCHE POST	14,092	722	791	14,023	EUR	202,227.53	0.28
DEUTSCHE TELEKOM NAM.	45,072	1,159	912	45,319	EUR	487,687.89	0.68
FRAPORT	0	570	0	570	EUR	26,293.07	0.04
FRESENIUS	0	1,880	0	1,880	EUR	163,126.80	0.23
FRESENIUS MEDICAL CARE	3,239	206	0	3,445	EUR	219,548.99	0.31
FRESENIUS VORZ. -OSR-	1,436	0	1,436	0	EUR	0.00	0.00
GEA GROUP	2,703	0	0	2,703	EUR	71,693.60	0.10
HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS NAM.	939	0	0	939	EUR	43,684.84	0.06
HEIDELBERGCEMENT	2,293	219	203	2,309	EUR	91,906.93	0.13
HENKEL	2,204	0	0	2,204	EUR	100,061.29	0.14
HENKEL VORZ. -OSR-	2,862	0	0	2,862	EUR	154,913.77	0.22
HOCHTIEF	717	0	0	717	EUR	38,901.03	0.05
INFINEON TECHNOLOGIES	18,242	0	0	18,242	EUR	128,789.29	0.18
K & S	2,228	586	2,814	0	EUR	0.00	0.00
K+S REG.	0	2,814	0	2,814	EUR	119,283.74	0.17
KABEL DEUTSCHLAND HOLDING	0	1,773	0	1,773	EUR	84,400.28	0.12
LANXESS	1,288	0	0	1,288	EUR	62,540.13	0.09

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.

Ethos - Equities Europe ex CH Indexed, Corporate Governance

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme zum 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme zum 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du compartiment/ % des Teilfondsvermögen
LINDE	2,673	165	91	2,747	EUR	383,310.35	0.53
MAN	1,688	107	686	1,109	EUR	92,484.97	0.13
MERCK KGAA	1,068	0	0	1,068	EUR	99,865.17	0.14
METRO	2,102	0	0	2,102	EUR	71,955.62	0.10
MUENCHENER RUECKVER. NAM.	3,046	98	203	2,941	EUR	338,372.18	0.47
PORSCHE AUTO. HLDG VORZ.-OSR-	1,373	1,029	0	2,402	EUR	120,567.82	0.17
PORSCHE AUTO.HLDG VORZ. RIGHT	0	1,373	1,373	0	EUR	0.00	0.00
PUMA	113	0	113	0	EUR	0.00	0.00
SALZGITTER	651	0	0	651	EUR	30,527.31	0.04
SAP	13,945	1,861	938	14,868	EUR	737,271.63	1.03
SIEMENS	12,942	559	315	13,186	EUR	1,183,519.53	1.65
THYSSENKRUPP	5,261	973	0	6,234	EUR	134,133.11	0.19
TUI NAM.	3,422	0	3,422	0	EUR	0.00	0.00
TUI RTS -NO TRADABLE- 21/03/2011	0	3,422	3,422	0	EUR	0.00	0.00
VOLKSWAGEN	466	0	0	466	EUR	58,632.47	0.08
VOLKSWAGEN VORZ. -OSR-	2,703	0	340	2,363	EUR	332,022.59	0.46
WACKER CHEMIE	277	0	0	277	EUR	20,897.96	0.03
						10,259,338.57	14.27
AUTRICHE/ÖSTERREICH							
ERSTE GROUP BANK	3,000	0	0	3,000	EUR	49,472.49	0.07
IMMOEAST DROIT	8,260	0	0	8,260	EUR	0.00	0.00
IMMOFINANZ	15,800	0	0	15,800	EUR	44,496.72	0.06
IMMOFINANZ RIGHT -NO TRAD.-	0	15,800	15,800	0	EUR	0.00	0.00
OMV	2,420	400	0	2,820	EUR	80,239.76	0.11
OMV RIGHT -NON TRADABLE-	0	2,420	2,420	0	EUR	0.00	0.00
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	870	280	250	900	EUR	21,921.21	0.03
TELEKOM AUSTRIA	5,790	0	0	5,790	EUR	64,929.11	0.09
VERBUND 'A'	1,280	0	0	1,280	EUR	32,217.88	0.04
VOESTALPINE	1,720	0	0	1,720	EUR	45,244.97	0.06
						338,522.14	0.47
BELGIQUE/BELGIEN							
AGEAS	35,740	0	0	35,740	EUR	52,061.74	0.07
ANHEUSER-BUSCH INBEV	11,540	1,760	250	13,050	EUR	749,377.20	1.04
BEKAERT	560	0	0	560	EUR	16,848.45	0.02
BELGACOM	2,420	0	0	2,420	EUR	71,208.35	0.10
CIE NATIONALE A PORTEFEUILLE	440	0	440	0	EUR	0.00	0.00
COLRUYT	1,200	0	0	1,200	EUR	42,607.89	0.06
DELHAIZE GROUP	1,490	360	180	1,670	EUR	87,991.18	0.12
DEXIA	8,841	491	9,332	0	EUR	0.00	0.00
DEXIA RIGHT -NON TRADABLE-	0	8,841	8,841	0	EUR	0.00	0.00
GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	1,379	0	0	1,379	EUR	86,226.10	0.12
KBC GROUPE	2,540	0	0	2,540	EUR	30,003.65	0.04
MOBISTAR	280	220	0	500	EUR	24,575.40	0.03
SOLVAY PORT.	940	0	0	940	EUR	72,640.26	0.10
UCB	1,550	0	0	1,550	EUR	61,169.03	0.09
UMICORE	1,650	280	0	1,930	EUR	74,665.90	0.10
						1,369,375.15	1.91
BERMUDES/BERMUDAS							
SEADRILL	4,400	1,000	0	5,400	NOK	169,221.96	0.24
						169,221.96	0.24

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.

Ethos - Equities Europe ex CH Indexed, Corporate Governance

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme zum 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme zum 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du compartiment/ % des Teilfondsvermögen
CHYPRE/ZYPERN							
BANK OF CYPRUS PUBLIC COMPANY	13,216	0	13,216	0	EUR	0.00	0.00
BANK OF CYPRUS RIGHT -NON TRAD.-	0	13,216	13,216	0	EUR	0.00	0.00
						0.00	0.00
DANEMARK/DÄNEMARK							
A.P. MOELLER - MAERSK 'A'	9	0	0	9	DKK	52,682.53	0.07
A.P. MOELLER - MAERSK 'B'	22	0	2	20	DKK	123,866.67	0.17
CARLSBERG 'B'	1,700	0	0	1,700	DKK	112,450.16	0.16
COLOPLAST 'B'	450	0	0	450	DKK	60,708.39	0.08
DANSKE BANK	7,300	3,233	0	10,533	DKK	125,497.05	0.17
DANSKE BANK ISS.11	0	2,433	2,433	0	DKK	0.00	0.00
DANSKE BANK RIGHT	0	7,301	7,301	0	DKK	0.00	0.00
DE SAMMENSLUTTEDE VOGNMAEND	3,400	0	0	3,400	DKK	57,196.87	0.08
NOVO-NORDISK 'B'	6,700	400	200	6,900	DKK	743,787.97	1.03
NOVOZYMES 'B'	700	0	700	0	DKK	0.00	0.00
NOVOZYMES 'B' (NEW)	0	3,500	0	3,500	DKK	101,352.14	0.14
PANDORA	0	900	900	0	DKK	0.00	0.00
TDC	0	8,600	1,800	6,800	DKK	51,155.10	0.07
TRYG	500	0	0	500	DKK	26,050.54	0.04
VESTAS WIND SYSTEMS	3,200	0	0	3,200	DKK	32,403.94	0.05
						1,487,151.36	2.07
ESPAÑE/SPANIEN							
ABERTIS INFRAESTR. ISS.11	0	297	297	0	EUR	0.00	0.00
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 'A'	5,251	1,697	700	6,248	EUR	93,592.07	0.13
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS RIGHT	0	5,951	5,951	0	EUR	0.00	0.00
ACCIONA	400	0	0	400	EUR	32,401.42	0.05
ACERINOX	1,700	0	0	1,700	EUR	20,450.57	0.03
ACS -ACTIVIDADES CONSTR.Y SERV.-	2,400	0	2,400	0	EUR	0.00	0.00
AMADEUS IT HOLDING -A-	3,500	1,600	0	5,100	EUR	77,602.81	0.11
BANCO DE SABADELL	17,667	0	0	17,667	EUR	62,922.48	0.09
BANCO DE VALENCIA	3,461	126	3,587	0	EUR	0.00	0.00
BANCO DE VALENCIA ISS.11	0	70	70	0	EUR	0.00	0.00
BANCO DE VALENCIA RIGHT	0	3,517	3,517	0	EUR	0.00	0.00
BANCO POPULAR ESPANOL	12,609	4,800	2,300	15,109	EUR	64,559.67	0.09
BANCO POPULAR ESPANOL RIGHT	0	15,109	15,109	0	EUR	0.00	0.00
BANCO SANTANDER NOM.	130,005	7,900	2,400	135,505	EUR	965,553.48	1.34
BANCO SANTANDER OPTION RIGHT	0	130,005	130,005	0	EUR	0.00	0.00
BANCO SANTANDER RIGHT	0	133,605	133,605	0	EUR	0.00	0.00
BANKIA SAU	0	15,700	3,000	12,700	EUR	55,422.43	0.08
BANKINTER	4,900	0	0	4,900	EUR	28,253.53	0.04
BANKINTER RIGHT	0	4,900	4,900	0	EUR	0.00	0.00
BANKINTER RIGHT	0	9,800	9,800	0	EUR	0.00	0.00
BBVA B.BILBAO VIZCAYA ARGENT.NOM.	67,203	8,400	2,800	72,803	EUR	590,348.76	0.82
BBVA RIGHT	0	66,103	66,103	0	EUR	0.00	0.00
BBVA RIGHT	0	67,503	67,503	0	EUR	0.00	0.00
BCO POP.ESPANOL RIGHT	0	12,609	12,609	0	EUR	0.00	0.00
CAIXABANK	14,600	0	2,800	11,800	EUR	54,359.66	0.08
CAIXABANK RIGHT	0	14,600	14,600	0	EUR	0.00	0.00
CAIXABANK RIGHT	0	14,600	14,600	0	EUR	0.00	0.00
DIA	0	9,395	0	9,395	EUR	39,859.05	0.06
EDP RENOVAVEIS	3,100	0	0	3,100	EUR	17,791.89	0.02

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.

Ethos - Equities Europe ex CH Indexed, Corporate Governance

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme zum 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme zum 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du compartiment/ % des Teilfondsvermögen
ENAGAS	2,800	0	0	2,800	EUR	48,570.57	0.07
FERROVIAL	7,070	0	1,200	5,870	EUR	66,446.15	0.09
FOMENTO CONSTRUCCIONES CONTRATAS	700	0	0	700	EUR	17,028.59	0.02
GAS NATURAL SDG	5,400	800	800	5,400	EUR	86,952.88	0.12
GAS NATURAL SDG RIGHT	0	4,600	4,600	0	EUR	0.00	0.00
GRIFOLS 'A'	2,400	0	0	2,400	EUR	37,873.68	0.05
GRIFOLS RIGHT	0	2,400	2,400	0	EUR	0.00	0.00
IBERDROLA	0	4,268	4,268	0	EUR	0.00	0.00
IBERDROLA RENOVABLES	14,100	0	14,100	0	EUR	0.00	0.00
INDITEX INDUSTRIA DISENO TEXTIL	3,450	0	0	3,450	EUR	265,013.79	0.37
INTERNATIONAL CONS.AIRLINES -PROV	0	11,400	11,400	0	EUR	0.00	0.00
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	0	15,200	0	15,200	EUR	32,105.23	0.04
MAPFRE	11,685	8,300	4,600	15,385	EUR	45,849.22	0.06
MAPFRE PFD RIGHT	0	11,685	11,685	0	EUR	0.00	0.00
RED EL CORPORACION	1,800	0	0	1,800	EUR	72,247.68	0.10
REPSOL YPF	11,800	1,600	500	12,900	EUR	371,673.72	0.52
TELEFONICA	64,900	2,700	1,800	65,800	EUR	1,069,121.79	1.49
ZARDOYA OTIS	1,998	99	0	2,097	EUR	26,982.81	0.04
ZARDOYA OTIS ISS.11	0	99	99	0	EUR	0.00	0.00
ZARDOYA OTIS RIGHT	0	1,998	1,998	0	EUR	0.00	0.00
						4,242,983.93	5.90
FINLANDE/FINNLAND							
ELISA 'A'	2,500	650	600	2,550	EUR	49,929.53	0.07
KESKO 'B'	1,100	400	0	1,500	EUR	47,269.26	0.07
KONE OYJ 'B'	2,580	0	0	2,580	EUR	125,587.66	0.17
METSO	1,900	0	0	1,900	EUR	66,078.65	0.09
NESTE OIL	2,200	0	0	2,200	EUR	20,843.88	0.03
NOKIA	59,900	4,250	1,650	62,500	EUR	286,176.93	0.40
NOKIAN TYRES	2,150	0	450	1,700	EUR	51,343.11	0.07
OUTOKUMPU 'A'	2,000	0	2,000	0	EUR	0.00	0.00
RAUTARUUKKI 'K'	1,400	0	1,400	0	EUR	0.00	0.00
SAMPO 'A'	7,200	0	0	7,200	EUR	167,547.34	0.23
STORA ENSO 'R' (EUR)	9,600	0	0	9,600	EUR	53,932.12	0.08
UPM-KYMMENE	8,500	0	0	8,500	EUR	87,807.46	0.12
WAERTSILAE CORPORATION 'B'	1,400	1,900	400	2,900	EUR	78,573.32	0.11
						1,035,089.26	1.44
FRANCE/FRANKREICH							
ACCOR	0	2,310	0	2,310	EUR	54,918.47	0.08
AEROPORTS DE PARIS ADP	545	0	0	545	EUR	35,063.50	0.05
AIR FRANCE - KLM	1,900	885	2,785	0	EUR	0.00	0.00
ALCATEL-LUCENT	0	36,330	0	36,330	EUR	53,229.89	0.07
ARKEMA	0	870	0	870	EUR	57,768.29	0.08
ATOS	700	255	0	955	EUR	39,310.99	0.05
AXA	27,173	1,355	670	27,858	EUR	339,690.03	0.47
BIC	400	0	0	400	EUR	33,260.86	0.05
BNP PARIBAS	14,974	1,220	370	15,824	EUR	582,985.67	0.81
BOUYGUES	3,640	3,620	4,465	2,795	EUR	82,598.95	0.11
BOUYGUES -OPR-	0	3,235	3,235	0	EUR	0.00	0.00
BUREAU VERITAS	695	185	0	880	EUR	60,141.46	0.08
CAP GEMINI	2,320	0	0	2,320	EUR	67,998.32	0.09
CARREFOUR	9,395	0	0	9,395	EUR	200,891.87	0.28

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, Auslosung, Übertragung, Verkauf usw.

Ethos - Equities Europe ex CH Indexed, Corporate Governance

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme zum 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme zum 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du compartiment/ % des Teilfondsvermögen
CASINO GUICHARD PERRACHON	930	0	145	785	EUR	62,015.48	0.09
CGG VERITAS	2,175	0	0	2,175	EUR	47,867.42	0.07
CHRISTIAN DIOR	975	0	100	875	EUR	97,304.71	0.14
CNP ASSURANCES	2,812	745	660	2,897	EUR	33,682.65	0.05
CREDIT AGRICOLE PORT.	15,408	890	845	15,453	EUR	81,786.61	0.11
CREDIT AGRICOLE RTS -NON TRAD.-	0	15,453	15,453	0	EUR	0.00	0.00
DANONE	9,136	210	0	9,346	EUR	551,031.97	0.77
DASSAULT SYSTEMES	980	0	0	980	EUR	73,673.29	0.10
EDENRED	2,605	0	0	2,605	EUR	60,145.22	0.08
EIFFAGE	665	0	0	665	EUR	15,099.50	0.02
ERAMET	90	0	90	0	EUR	0.00	0.00
ESSILOR INTERNATIONAL	3,495	145	380	3,260	EUR	215,871.48	0.30
EUTELSAT COMMUNICATIONS	2,090	675	1,065	1,700	EUR	62,218.44	0.09
FONCIERE DES REGIONS	425	115	225	315	EUR	18,965.97	0.03
FRANCE TELECOM	29,945	3,465	3,550	29,860	EUR	439,858.01	0.61
GEICINA	0	325	0	325	EUR	25,643.64	0.04
GROUPE EUROTUNNEL -REGROUPEMENT-	8,050	0	0	8,050	EUR	51,400.17	0.07
HERMES INTERNATIONAL	170	0	170	0	EUR	0.00	0.00
ICADE	405	0	0	405	EUR	29,886.16	0.04
ILIAD	0	230	0	230	EUR	26,621.43	0.04
IMERYS	665	0	0	665	EUR	28,729.80	0.04
KLEPIERRE	1,821	0	0	1,821	EUR	48,719.68	0.07
LAFARGE	3,258	170	230	3,198	EUR	105,436.54	0.15
L'AIR LIQUIDE	4,478	225	110	4,593	EUR	532,956.57	0.74
LEGRAND	2,490	1,130	0	3,620	EUR	109,198.80	0.15
L'OREAL	3,735	130	0	3,865	EUR	378,622.08	0.53
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	3,910	275	90	4,095	EUR	543,818.71	0.76
MICHELIN 'B' NOM.	2,800	0	0	2,800	EUR	155,245.69	0.22
MICHELIN RIGHT -NON TRADABLE-	0	2,800	2,800	0	EUR	0.00	0.00
NATIXIS	13,528	0	0	13,528	EUR	31,923.66	0.04
NATIXIS RIGHT -NON TRAD.-	0	13,528	13,528	0	EUR	0.00	0.00
NEOPOST	535	0	0	535	EUR	33,809.66	0.05
NEOPOST DROIT -NON NEGOCIABLE-	535	0	535	0	EUR	0.00	0.00
NEOPOST RIGHT -NON TRADABLE-	0	535	0	535	EUR	876.74	0.00
NEOPOST RIGHT -NON TRADABLE-	0	535	535	0	EUR	0.00	0.00
PAGESJAUNES	3,995	0	3,995	0	EUR	0.00	0.00
PERNOD-RICARD	3,153	315	305	3,163	EUR	275,143.28	0.38
PEUGEOT PORT.	2,515	335	360	2,490	EUR	36,603.82	0.05
PPR	1,170	105	0	1,275	EUR	171,255.49	0.24
PUBLICIS GROUPE	2,245	305	0	2,550	EUR	110,027.60	0.15
RENAULT	2,910	390	0	3,300	EUR	107,357.31	0.15
SAINT-GOBAIN	6,304	525	235	6,594	EUR	237,452.22	0.33
SANOFI	16,525	2,395	410	18,510	EUR	1,275,132.15	1.77
SANOFI RTS STDIV. 03.06.11	0	16,315	16,315	0	EUR	0.00	0.00
SCHNEIDER ELECTRIC	3,795	4,155	170	7,780	EUR	384,187.69	0.53
SCOR -REGROUPEMENT-	2,580	0	0	2,580	EUR	56,561.43	0.08
SOCIETE GENERALE PARIS	9,999	835	205	10,629	EUR	221,988.26	0.31
SOCIETE GENERALE RIGHT -NON TRAD.-	0	10,039	10,039	0	EUR	0.00	0.00
SODEXO	1,530	0	0	1,530	EUR	103,022.60	0.14
SUEZ ENV.COMPANY RIGHT -NON TRAD.-	0	4,385	4,385	0	EUR	0.00	0.00
SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY	4,385	0	0	4,385	EUR	47,379.59	0.07
TECHNIP	1,520	145	0	1,665	EUR	146,775.45	0.20
TELEVISION FRANCAISE 1 -TF1-PORT.	2,720	0	0	2,720	EUR	24,902.24	0.03

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.

Ethos - Equities Europe ex CH Indexed, Corporate Governance

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme zum 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme zum 31.12.2011	Devises/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du compartiment/ % des Teilfondsvermögen
TOTAL	33,185	1,590	705	34,070	EUR	1,633,624.14	2.27
UNIBAIL RODAMCO	1,501	0	0	1,501	EUR	253,084.68	0.35
VEOLIA ENVIR.RTS 07.6.11-N.TRAD.-	0	5,443	5,443	0	EUR	0.00	0.00
VEOLIA ENVIRONNEMENT	5,443	0	0	5,443	EUR	55,956.87	0.08
VINCI	7,021	565	230	7,356	EUR	301,458.18	0.42
VIVENDI	20,280	1,040	990	20,330	EUR	417,561.70	0.58
WENDEL	0	500	0	500	EUR	31,257.93	0.04
						11,361,001.01	15.81
GRANDE-BRETAGNE/GROSSBRITANNIEN							
3I GROUP	14,688	0	0	14,688	GBP	38,634.79	0.05
ADMIRAL GROUP	2,800	600	0	3,400	GBP	42,097.46	0.06
AGGREKO	4,200	0	4,200	0	GBP	0.00	0.00
AGGREKO (NEW)	0	4,568	500	4,068	GBP	119,240.61	0.17
AGGREKO 'B' - PROV.-	0	4,200	4,200	0	GBP	0.00	0.00
ANGLO AMERICAN	20,600	1,300	600	21,300	GBP	736,395.94	1.02
ANTOFAGASTA	6,200	0	0	6,200	GBP	109,472.57	0.15
ARM HOLDINGS	19,800	1,600	0	21,400	GBP	184,108.07	0.26
ASSOCIATED BRITISH FOODS	5,500	0	0	5,500	GBP	88,480.51	0.12
ASTRAZENECA	22,600	600	1,600	21,600	GBP	933,852.02	1.30
AUTONOMY CORPORATION	0	3,500	3,500	0	GBP	0.00	0.00
AVIVA	44,600	0	0	44,600	GBP	194,962.03	0.27
BALFOUR BEATTY	11,142	0	0	11,142	GBP	42,876.42	0.06
BARCLAYS	179,600	11,200	3,000	187,800	GBP	480,472.97	0.67
BG GROUP	53,200	2,000	1,200	54,000	GBP	1,080,207.83	1.50
BHP BILLITON PLC	34,700	1,200	1,700	34,200	GBP	933,132.67	1.30
BP	296,100	16,400	7,600	304,900	GBP	2,040,442.69	2.84
BRITISH AIRWAYS	8,600	2,800	11,400	0	GBP	0.00	0.00
BRITISH LAND	13,833	13,833	13,833	13,833	GBP	92,974.85	0.13
BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	18,500	1,100	1,100	18,500	GBP	196,932.18	0.27
BT GROUP	120,600	5,000	0	125,600	GBP	348,443.94	0.48
BUNZL (NEW)	5,600	0	0	5,600	GBP	71,941.19	0.10
BURBERRY GROUP	6,500	700	0	7,200	GBP	123,990.44	0.17
CABLE & WIRELESS WORLDWIDE	40,300	0	40,300	0	GBP	0.00	0.00
CAIRN ENERGY	22,800	0	0	22,800	GBP	87,904.17	0.12
CAPITAL (NEW)	10,093	1,400	1,200	10,293	GBP	94,012.29	0.13
CAPITAL SHOPPING CENTRES GROUP	7,692	5,000	2,900	9,792	GBP	44,440.69	0.06
CARNIVAL	2,700	500	500	2,700	GBP	83,418.89	0.12
CENTRICA	80,300	0	80,300	0	GBP	0.00	0.00
COMPASS GROUP	30,200	1,600	1,600	30,200	GBP	268,154.75	0.37
DIAGEO	39,700	1,600	800	40,500	GBP	827,812.74	1.15
ESSAR ENERGY	5,100	0	0	5,100	GBP	12,703.35	0.02
EURASIAN NATURAL RESOURCES	4,100	0	0	4,100	GBP	37,864.89	0.05
FIRSTGROUP	7,900	0	7,900	0	GBP	0.00	0.00
FRESNILLO	2,900	0	0	2,900	GBP	64,353.83	0.09
G4S	23,000	0	0	23,000	GBP	90,847.85	0.13
GLAXOSMITHKLINE	81,950	2,900	3,800	81,050	GBP	1,733,207.78	2.41
HAMMERSON PLC -INCOME-	11,060	0	0	11,060	GBP	57,862.20	0.08
HOME RETAIL GROUP	14,400	4,200	18,600	0	GBP	0.00	0.00
HSBC HOLDINGS (USD 0.50)	276,716	14,800	5,600	285,916	GBP	2,040,335.18	2.84
ICAP	8,400	0	0	8,400	GBP	42,346.83	0.06
INMARSAT	7,100	0	7,100	0	GBP	0.00	0.00
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	4,227	0	0	4,227	GBP	71,072.72	0.10

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.

Ethos - Equities Europe ex CH Indexed, Corporate Governance

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme zum 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme zum 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du compartiment/ % des Teilfondsvermögen
INTERNATIONAL POWER	25,100	2,700	2,800	25,000	GBP	122,508.13	0.17
INTERTEK GROUP	2,500	0	0	2,500	GBP	73,933.59	0.10
INVESTEC PLC (NEW)	7,200	1,800	0	9,000	GBP	44,338.35	0.06
ITV	68,700	10,800	21,300	58,200	GBP	57,640.29	0.08
JOHNSON MATTHEY	3,600	500	500	3,600	GBP	96,053.35	0.13
KAZAKHMYS	3,300	0	0	3,300	GBP	44,456.06	0.06
KINGFISHER	37,400	0	0	37,400	GBP	136,258.40	0.19
LAND SECURITIES GROUP REIT	12,837	12,937	12,837	12,937	GBP	119,477.60	0.17
LEGAL & GENERAL GROUP	95,700	7,800	7,500	96,000	GBP	143,417.35	0.20
LLOYDS BANKING GROUP	638,765	52,300	28,000	663,065	GBP	249,618.65	0.35
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	2,518	0	0	2,518	GBP	29,091.10	0.04
LONMIN	2,555	0	0	2,555	GBP	36,387.67	0.05
MAN GROUP NEW	30,475	0	0	30,475	GBP	55,669.38	0.08
MARKS & SPENCER GROUP	24,700	0	0	24,700	GBP	111,633.54	0.16
MORRISON WM. SUPERMARKETS	32,100	3,000	0	35,100	GBP	166,390.46	0.23
NATIONAL GRID	54,560	1,800	0	56,360	GBP	511,903.80	0.71
NEXT	2,900	0	400	2,500	GBP	99,437.95	0.14
OLD MUTUAL	86,500	0	0	86,500	GBP	170,330.63	0.24
PEARSON	13,200	800	800	13,200	GBP	232,111.49	0.32
PRUDENTIAL PLC	40,200	1,300	1,200	40,300	GBP	373,941.18	0.52
RECKITT BENCKISER GROUP	9,700	600	300	10,000	GBP	462,130.32	0.64
REED ELSEVIER PLC	19,447	1,500	1,600	19,347	GBP	145,921.18	0.20
REXAM	14,700	2,400	2,400	14,700	GBP	75,367.35	0.10
RIO TINTO	22,760	500	23,260	0	GBP	0.00	0.00
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	281,359	21,200	20,500	282,059	GBP	82,717.71	0.12
ROYAL D.SH.'A' DEC11 RIGHT -N. TR.-	0	55,793	55,793	0	EUR	0.00	0.00
ROYAL DUTCH 'A' RTS -N.TR- (EUR)	0	54,511	54,511	0	EUR	0.00	0.00
ROYAL DUTCH SH.'A' RIGHT -N. TRAD.-	0	56,065	56,065	0	EUR	0.00	0.00
ROYAL DUTCH SH.'A' RIGHT -N.TRAD.	0	55,532	55,532	0	USD	0.00	0.00
ROYAL DUTCH SHELL 'A'	56,069	6,535	4,001	58,603	EUR	2,002,539.81	2.79
ROYAL DUTCH SHELL 'B'	42,300	2,300	1,600	43,000	GBP	1,533,487.91	2.13
RSA INSURANCE GROUP	53,900	8,400	0	62,300	GBP	95,244.77	0.13
SABMILLER (GBP)	15,000	800	500	15,300	GBP	503,946.57	0.70
SAGE GROUP PLC	22,000	0	0	22,000	GBP	94,059.51	0.13
SAINSBURY J.	20,100	2,600	5,400	17,300	GBP	76,152.24	0.11
SCHRODERS	1,700	0	0	1,700	GBP	32,462.47	0.05
SEGRO (REIT)	11,643	0	0	11,643	GBP	35,278.36	0.05
SEVERN TRENT	4,033	600	600	4,033	GBP	87,679.32	0.12
SMITH & NEPHEW	13,600	0	0	13,600	GBP	123,624.22	0.17
SSE	14,300	700	0	15,000	GBP	281,419.93	0.39
STANDARD CHARTERED	36,857	1,900	600	38,157	GBP	781,308.52	1.09
STANDARD LIFE	36,900	0	0	36,900	GBP	110,627.46	0.15
TATE & LYLE	0	7,800	0	7,800	GBP	79,856.99	0.11
TESCO PLC	126,800	4,400	2,300	128,900	GBP	755,753.18	1.05
THOMAS COOK GROUP	14,100	4,600	18,700	0	GBP	0.00	0.00
TUI TRAVEL	9,500	0	0	9,500	GBP	22,889.98	0.03
TULLOW OIL	13,700	700	0	14,400	GBP	293,391.72	0.41
UNILEVER PLC	19,885	1,000	500	20,385	GBP	640,773.55	0.89
UNITED UTILITIES GROUP	10,740	0	0	10,740	GBP	94,583.25	0.13
VEDANTA RESOURCES	0	2,000	2,000	0	GBP	0.00	0.00
VODAFONE GROUP	829,163	25,100	40,200	814,063	GBP	2,116,438.73	2.94

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.

Ethos - Equities Europe ex CH Indexed, Corporate Governance

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme zum 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme zum 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du compartiment/ % des Teilfondsvermögen
WHITBREAD	2,860	0	0	2,860	GBP	65,004.01	0.09
XSTRATA	32,300	1,400	700	33,000	GBP	469,018.68	0.65
						27,351,274.05	38.06
GRECE/GRIECHENLAND							
ALPHA BANK	7,557	0	7,557	0	EUR	0.00	0.00
COCA COLA HBC	2,813	542	0	3,355	EUR	53,962.40	0.08
EFG EUROBANK ERGASIAS	5,033	0	5,033	0	EUR	0.00	0.00
HELLENIC TELECOMM.ORGANIZATIONS	3,531	0	0	3,531	EUR	12,344.49	0.02
NATIONAL BANK OF GREECE REG.	14,918	0	0	14,918	EUR	29,336.51	0.04
PUBLIC POWER CORP OF GREECE	1,749	0	1,749	0	EUR	0.00	0.00
						95,643.40	0.13
GUERNESEY/GUERNESEY							
RESOLUTION (NEW)	20,934	2,900	0	23,834	GBP	87,076.22	0.12
						87,076.22	0.12
IRLANDE/IRLAND							
BANK OF IRELAND	49,800	0	49,800	0	EUR	0.00	0.00
CRH	11,373	1,008	700	11,681	EUR	217,798.13	0.30
ELAN CORP	8,900	0	0	8,900	EUR	115,815.77	0.16
IRISH BANK RESOLUTION	11,549	0	0	11,549	EUR	0.00	0.00
KERRY GROUP 'A'	2,400	0	0	2,400	EUR	82,404.38	0.11
						416,018.28	0.58
ITALIE/ITALIEN							
A2A	18,500	0	0	18,500	EUR	16,315.12	0.02
ASSICURAZIONI GENERALI	18,236	2,300	1,600	18,936	EUR	267,331.95	0.37
ATLANTIA	3,885	1,924	1,000	4,809	EUR	72,211.67	0.10
AUTOGRILL	1,200	1,000	0	2,200	EUR	20,136.18	0.03
BANCA CARIGE	12,300	0	5,500	6,800	EUR	12,216.69	0.02
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA	32,500	44,384	0	76,884	EUR	23,509.69	0.03
BANCA MONTE PASCHI SIENA RIGHT	0	44,700	44,700	0	EUR	0.00	0.00
BANCO POPOLARE	10,500	14,700	0	25,200	EUR	30,590.28	0.04
BANCO POPOLARE RIGHT	0	10,500	10,500	0	EUR	0.00	0.00
ENEL GREEN POWER	24,955	0	0	24,955	EUR	48,892.70	0.07
ENI	40,850	700	2,700	38,850	EUR	755,031.84	1.05
EXOR	1,008	500	0	1,508	EUR	28,465.22	0.04
FIAT	11,600	0	0	11,600	EUR	49,988.40	0.07
FIAT INDUSTRIAL	0	12,900	0	12,900	EUR	103,742.93	0.14
INTESA SANPAOLO	122,432	46,666	4,300	164,798	EUR	258,862.49	0.36
INTESA SANPAOLO -NC-	14,400	0	0	14,400	EUR	16,842.13	0.02
INTESA SANPAOLO RIGHT	0	132,532	132,532	0	EUR	0.00	0.00
LUXOTTICA GROUP	1,600	0	0	1,600	EUR	42,146.61	0.06
MEDIASET	15,100	3,600	18,700	0	EUR	0.00	0.00
MEDIOBANCA	7,350	1,300	0	8,650	EUR	46,684.05	0.06
PARMALAT	27,200	8,100	35,300	0	EUR	0.00	0.00
PIRELLI -AZ.ORD.POST RAGGRUPAMENTO-	4,372	0	0	4,372	EUR	34,523.16	0.05
PRYSMIAN	3,100	0	0	3,100	EUR	36,106.85	0.05
SAIPEM. SAN DONATO MILANESE	4,300	0	300	4,000	EUR	159,506.46	0.22
SNAM	23,663	2,600	0	26,263	EUR	108,585.52	0.15
TELECOM ITALIA	149,200	10,700	9,000	150,900	EUR	152,220.51	0.21
TELECOM ITALIA RISP. -NC-	86,700	10,700	0	97,400	EUR	81,817.83	0.11
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	19,100	0	0	19,100	EUR	60,375.02	0.08

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.

Ethos - Equities Europe ex CH Indexed, Corporate Governance

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme zum 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme zum 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ MarktWert (en/in CHF)	% de la fortune du compartiment/ % des Teilfondsvermögen
UNICREDIT	210,821	0	210,821	0	EUR	0.00	0.00
UNICREDIT-POST REGROUPEMENTO- UNIONE DI BANCHE ITALIANE	0	21,082	0	21,082	EUR	164,297.04	0.23
UNIONE DI BANCHE ITALIANE	8,800	5,700	0	14,500	EUR	55,726.51	0.08
UNIONE DI BANCHE ITALIANE RIGHT	0	10,500	10,500	0	EUR	0.00	0.00
						2,646,126.85	3.68
JERSEY/JERSEY							
EXPERIAN	15,900	0	0	15,900	GBP	202,297.55	0.28
PETROFAC	4,400	700	700	4,400	GBP	92,141.23	0.13
RANDGOLD RESOURCES	1,400	0	0	1,400	GBP	133,974.20	0.19
SHIRE	8,600	1,100	500	9,200	GBP	299,884.80	0.42
WOLSELEY	4,248	500	0	4,748	GBP	147,107.65	0.20
WPP	20,300	0	0	20,300	GBP	199,277.71	0.28
						1,074,683.14	1.50
LUXEMBOURG/LUXEMBURG							
APERAM	0	665	665	0	EUR	0.00	0.00
ARCELORMITTAL	13,308	440	0	13,748	EUR	235,811.29	0.33
MILLICOM INTL CELLULAR -SDR- SUBSEA 7	1,100	400	200	1,300	SEK	122,266.98	0.17
TENARIS	0	4,800	800	4,000	NOK	69,569.03	0.10
	7,100	600	0	7,700	EUR	133,475.59	0.19
						561,122.89	0.78
NORVEGE/NORWEGEN							
AKER SOLUTIONS	2,400	0	0	2,400	NOK	23,672.27	0.03
DNB	15,888	1,000	1,000	15,888	NOK	145,756.89	0.20
GJENSIDIGE FORSIKRING	0	2,600	0	2,600	NOK	28,231.86	0.04
KVAERNER	0	2,400	2,400	0	NOK	0.00	0.00
NORSK HYDRO REG.	15,104	0	0	15,104	NOK	65,649.50	0.09
ORKLA 'A'	11,750	1,620	0	13,370	NOK	93,537.52	0.13
RENEWABLE ENERGY CORPORATION	8,068	0	8,068	0	NOK	0.00	0.00
STATOIL	17,748	600	500	17,848	NOK	429,270.36	0.60
TELENOR	13,200	0	2,000	11,200	NOK	172,155.14	0.24
YARA INTERNATIONAL	2,900	0	0	2,900	NOK	109,054.15	0.15
						1,067,327.69	1.49
PAYS-BAS/NIEDERLANDE							
AEGON	24,298	7,680	2,150	29,828	EUR	112,281.66	0.16
AHOLD KONINKLIJKE	18,836	1,090	1,340	18,586	EUR	234,752.88	0.33
AKZO NOBEL	3,610	357	290	3,677	EUR	166,756.75	0.23
AKZO NOBEL RIGHT -NON TRADABLE- ASML HOLDING (NEW)	0	3,930	3,930	0	EUR	0.00	0.00
	6,857	0	0	6,857	EUR	270,312.56	0.38
BOSKALIS WESTM. RIGHT -NON TRAD.- BOSKALIS WESTMINSTER	0	1,223	1,223	0	EUR	0.00	0.00
	953	317	0	1,270	EUR	43,767.53	0.06
CORIO	825	46	0	871	EUR	35,530.81	0.05
CORIO RIGHT -NON TRADABLE- DSM RIGHT -NON TRADABLE-	0	825	825	0	EUR	0.00	0.00
	0	2,382	2,382	0	EUR	0.00	0.00
FUGRO C.ACT.	1,060	29	0	1,089	EUR	59,348.37	0.08
FUGRO RIGHT -NON TRADABLE- HEINEKEN	0	1,060	1,060	0	EUR	0.00	0.00
	4,130	0	0	4,130	EUR	179,329.57	0.25
HEINEKEN HOLDING	1,930	290	300	1,920	EUR	73,696.36	0.10
ING GROEP C.ACT.	59,740	2,480	1,090	61,130	EUR	412,583.74	0.57
KONINKLIJKE DSM	2,382	82	0	2,464	EUR	107,229.13	0.15
KONINKLIJKE DSM RIGHT-NON TRAD.-	0	2,431	2,431	0	EUR	0.00	0.00

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

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

Ethos - Equities Europe ex CH Indexed, Corporate Governance

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme zum 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme zum 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ MarktWert (en/in CHF)	% de la fortune du compartiment/ % des Teilfondsvermögen
KONINKLIJKE VOPAK	1,270	270	300	1,240	EUR	61,451.26	0.09
KPN KONINKLIJKE	25,120	0	2,010	23,110	EUR	259,352.10	0.36
POSTNL	0	6,264	6,264	0	EUR	0.00	0.00
POSTNL RIGHT -NON TRADABLE-	0	5,916	5,916	0	EUR	0.00	0.00
QIAGEN	3,675	0	0	3,675	EUR	47,510.53	0.07
RANDSTAD HOLDING	1,600	310	0	1,910	EUR	53,002.03	0.07
REED ELSEVIER NV	12,692	458	1,110	12,040	EUR	131,640.51	0.18
REED ELSEVIER RIGHT 0811 -NON TRAD.	0	11,899	11,899	0	EUR	0.00	0.00
REED ELSEVIER RIGHT -NON TRADABLE	0	11,582	11,582	0	EUR	0.00	0.00
ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	15,600	581	430	15,751	EUR	311,275.86	0.43
ROYAL PHILIPS RIGHT -NON TRAD.-	0	15,170	15,170	0	EUR	0.00	0.00
SBM OFFSHORE	2,574	68	0	2,642	EUR	51,057.41	0.07
SBM OFFSHORE RTS 30/05/2011	0	5,148	5,148	0	EUR	0.00	0.00
STMICROELECTRONICS	10,885	0	1,135	9,750	EUR	54,336.90	0.08
TNT	5,823	93	5,916	0	EUR	0.00	0.00
TNT EXPRESS	0	5,952	0	5,952	EUR	41,717.92	0.06
TNT EXPRESS RIGHT-NON TRADABLE-	0	11,832	11,832	0	EUR	0.00	0.00
TNT RIGHT -NO TRADABLE-	0	5,823	5,823	0	EUR	0.00	0.00
UNILEVER 'C' DRIP RIGHT -NON TRAD.-	0	26,348	26,348	0	EUR	0.00	0.00
UNILEVER CERT.RIGHT -NON TRADABLE-	0	25,707	25,707	0	EUR	0.00	0.00
UNILEVER NV C. RIGHT-NON TRAD.-JUNE	0	25,034	25,034	0	EUR	0.00	0.00
UNILEVER NV C.ACT.	25,748	1,717	920	26,545	EUR	856,164.45	1.19
UNILEVER RIGHT -C.ACT.-NO TRADABL	0	25,748	25,748	0	EUR	0.00	0.00
WOLTERS KLUWER	5,435	226	0	5,661	EUR	91,774.07	0.13
WOLTERS KLUWER RIGHT -NON TRADABLE-	0	5,435	5,435	0	EUR	0.00	0.00
						3,654,872.40	5.09
PORTUGAL/PORTUGAL							
BANCO COM. PORTUGUES ISS.11	0	5,248	5,248	0	EUR	0.00	0.00
BANCO COM. PORTUGUES REG. ISS.11	0	1,986	1,986	0	EUR	0.00	0.00
BANCO COMERCIAL PORTUGUES REG.	45,149	7,234	52,383	0	EUR	0.00	0.00
BANCO COMERCIAL PORTUGUES RIGHT	0	45,149	45,149	0	EUR	0.00	0.00
BANCO COMERCIAL PORTUGUES RIGHT	0	47,135	47,135	0	EUR	0.00	0.00
BANCO ESPIRITO SANTO REG.	6,843	4,700	0	11,543	EUR	18,916.26	0.03
BRISA AUTO-ESTRADAS DE PORTUGAL	4,500	0	4,500	0	EUR	0.00	0.00
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL	28,100	4,000	0	32,100	EUR	93,168.16	0.13
GALP ENERGIA 'B'	3,800	0	0	3,800	EUR	52,493.89	0.07
JERONIMO MARTINS SGPS	3,800	0	0	3,800	EUR	58,997.97	0.08
PORTUGAL TELECOM	9,500	1,200	0	10,700	EUR	57,799.84	0.08
						281,376.12	0.39
SUEDE/SCHWEDEN							
ALFA LAVAL	4,900	1,400	700	5,600	SEK	99,608.68	0.14
ASSA ABLOY 'B'	4,800	0	0	4,800	SEK	113,009.15	0.16
ATLAS COPCO 'A'	10,400	0	0	10,400	SEK	209,955.19	0.29
ATLAS COPCO 'A' -REDEMPTION-	0	10,400	10,400	0	SEK	0.00	0.00
ATLAS COPCO 'B'	6,400	1,000	600	6,800	SEK	121,324.42	0.17
ATLAS COPCO 'B' -REDEMPTION-	0	5,800	5,800	0	SEK	0.00	0.00
BOLIDEN	5,000	800	700	5,100	SEK	69,914.59	0.10
ELECTROLUX 'B'	3,600	0	0	3,600	SEK	53,869.22	0.07
ERICSSON TELEFON 'B'	46,800	1,000	0	47,800	SEK	459,020.54	0.64
GETINGE 'B'	3,344	0	0	3,344	SEK	79,550.75	0.11
HENNES & MAURITZ 'B'	16,000	550	0	16,550	SEK	499,586.82	0.70

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.

Ethos - Equities Europe ex CH Indexed, Corporate Governance

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme zum 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme zum 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du compartiment/ % des Teilfondsvermögen
HUSQVARNA 'B'	7,125	0	0	7,125	SEK	30,818.58	0.04
INVESTOR 'B'	7,500	0	0	7,500	SEK	131,358.40	0.18
KINNEVIK INVESTMENTS 'B'	4,200	600	700	4,100	SEK	74,997.05	0.10
LUNDIN PETROLEUM	0	3,600	0	3,600	SEK	83,087.26	0.12
MODERN TIMES GROUP 'B'	1,200	0	1,200	0	SEK	0.00	0.00
NORDEA BANK	50,220	4,600	11,200	43,620	SEK	316,837.69	0.44
RATOS 'B'	2,000	2,000	0	4,000	SEK	44,058.94	0.06
SANDVIK	0	16,000	0	16,000	SEK	184,310.98	0.26
SCANIA 'B'	5,300	0	0	5,300	SEK	73,740.76	0.10
SECURITAS 'B'	4,400	0	0	4,400	SEK	35,650.92	0.05
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN 'A'	21,700	0	0	21,700	SEK	118,666.29	0.17
SKANSKA 'B'	6,400	0	0	6,400	SEK	99,521.38	0.14
SKF 'B'	6,200	0	0	6,200	SEK	123,135.88	0.17
SSAB 'A'	2,850	3,000	1,000	4,850	SEK	40,123.99	0.06
SVENSKA CELLULOZA 'B'	9,600	0	0	9,600	SEK	133,568.17	0.19
SVENSKA HANDELSBANKEN 'A'	7,800	500	500	7,800	SEK	192,577.14	0.27
SWEDBANK 'A'	11,300	1,800	0	13,100	SEK	159,303.09	0.22
TELE2 'B'	5,200	0	0	5,200	SEK	94,976.35	0.13
TELIASONERA	34,450	1,500	2,500	33,450	SEK	213,400.31	0.30
TELIASONERA RIGHT	0	34,450	34,450	0	SEK	0.00	0.00
VOLVO 'B'	21,800	900	900	21,800	SEK	223,914.92	0.31
						4,079,887.46	5.68
TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROIT VALEURS/ TOTAL AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHT						71,578,091.88	99.59
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES/DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE							
OPERATIONS DE CHANGE A TERME/DEISENTERMINGESCHÄFTEN							
FX-SW. CHF/DKK, 22.03.11-25.03.11	0	-200,000	-200,000	0	DKK		
FX-SW. CHF/DKK, 22.03.11-25.03.11	0	34,403	34,403	0	CHF	0.00	0.00
FX-SW. CHF/NOK, 22.03.11-25.03.11	0	-150,000	-150,000	0	NOK		
FX-SW. CHF/NOK, 22.03.11-25.03.11	0	24,285	24,285	0	CHF	0.00	0.00
FX-SW. CHF/SEK, 22.03.11-25.03.11	0	-850,000	-850,000	0	SEK		
FX-SW. CHF/SEK, 22.03.11-25.03.11	0	121,593	121,593	0	CHF	0.00	0.00
FX-SW. CHF/GBP, 22.03.11-25.03.11	0	-510,000	-510,000	0	GBP		
FX-SW. CHF/GBP, 22.03.11-25.03.11	0	755,157	755,157	0	CHF	0.00	0.00
FX-SW. CHF/EUR, 22.03.11-25.03.11	0	-880,000	-880,000	0	EUR		
FX-SW. CHF/EUR, 22.03.11-25.03.11	0	1,129,304	1,129,304	0	CHF	0.00	0.00
FX-SW. EUR/GBP, 31.05.11-03.06.11	0	-681,915	-681,915	0	GBP		
FX-SW. EUR/GBP, 31.05.11-03.06.11	0	780,000	780,000	0	EUR	0.00	0.00
TOTAL OPERATIONS DE CHANGE À TERME/TOTAL DEISENTERMINGESCHÄFTEN						0.00	0.00

La liste exhaustive des achats / ventes de contrats de change à terme est disponible auprès de la direction du fonds.
Die vollständige Liste der Käufe / Verkäufe von Devisentermingeschäften ist verfügbar bei der Fondsleistung

DEVICES/DEISEN	COURS/KURS
DKK	0.163326
EUR	1.213900
GBP	1.453240
NOK	0.156687
SEK	0.136405
USD	0.935100

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.

Ethos - Equities North America (RPF)

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	809,367.98	118,992.53
Dividende à recevoir/Dividendenforderungen	80,943.48	46,837.08
Actions et autres titres de participation et droits valeurs/ Aktien-und andere Wertpapiere und Rechte	54,243,780.19	49,858,581.80
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	0.91	1.04
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT/GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	55,134,092.56	50,024,412.45
Dont à déduire/Abzüglich:		
-Engagements en banque/Bankverbindlichkeiten	21,566.31	0.00
- Autres engagements/Sonstige Verbindlichkeiten	50,761.45	48,353.29
FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	55,061,764.80	49,976,059.16
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile	1,082,002.11	993,785.60
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)	50.89	50.29

Ethos - Equities North America (RPF)

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

1) Instruments financiers dérivés Aucun contrat d'instrument financier dérivé n'est ouvert à la date du bilan.

2) Prêts de titres La direction du fonds ne pratique pas d'opération de prêt de valeurs mobilières à la demande d'Ethos.

3) Mises en pension La direction du fonds ne pratique pas de mises et prises en pension.

4) Informations sur les coûts **4.1) Total Expense Ratio (%)**

	31.12.2011	31.12.2010
TER	0.99	0.99

4.2) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
PTR	87	123

5) Indication sur les soft commission agreements La direction du fonds n'a pas conclu de soft commission agreements.

Ethos - Equities North America (RPF)

WEITERE INFORMATIONEN

- 1) **Derivative Finanzinstrumente** Zum Bilanzstichtag stehen keine Finanzterminkontrakte offen.
- 2) **Wertpapierleihgeschäfte** Die Fondsleitung tätigt keine Wertpapierleihgeschäfte auf Wunsch von Ethos.
- 3) **Wertpapierpensions-geschäfte** Die Fondsleitung tätigt keine Wertpapierpensionsgeschäfte.
- 4) **Informationen zu den Kosten** **4.1) Total Expense Ratio (%)**

	31.12.2011	31.12.2010
TER	0.99	0.99

4.2) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
PTR	87	123

- 5) **Angaben zu Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions** Die Fondsverwaltung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.

Ethos - Equities North America (RPF)

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Produits des actions et autres titres de participation et droits valeurs/ Erträge der Aktien und anderen Beteiligungspapiere	1,041,220.25	925,007.56
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus/ Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	16,198.09	3,729.68
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	1,057,418.34	928,737.24
Dont à déduire/Abzüglich:		
Intérêts passifs/Passivzinsen	0.00	111.43
Frais de révision/Revisionsaufwand	14,066.90	8,649.14
Commission d'administration à la direction du Fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (1)	17,688.48	17,538.81
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Fondsleitung (2)	447,265.60	443,480.81
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (3)	15,161.54	15,033.26
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	5,529.96	5,502.64
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus/ Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	2,752.09	438.16
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	502,464.57	490,754.25
REVENU NET/NETTOERTRAG	554,953.77	437,982.99
Gains et pertes de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	-4,122,197.37	2,259,148.72
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISIERTER ERTRAG	-3,567,243.60	2,697,131.71
Gains et pertes de capital nets non réalisés (variation)/Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	5,496,442.48	-1,573,502.50
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	1,929,198.88	1,123,629.21
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:	0.51	0.44
Rémunérations effectives/Effektive Vergütungen		
(1) 0.035% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(2) 0.885% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(3) 0.03% 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.

Ethos - Equities North America (RPF)

UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Résultat net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	554,953.77	437,982.99
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	24,365.93	679,547.10
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	579,319.70	1,117,530.09
Dividendes 2011/Dividenden 2011:		
Pas de dividende pour l'exercice clôturé au 31.12.2011		
Keine Dividenden für das am 31.12.2011 abgeschlossene Geschäftsjahr	0.00	
Dividendes 2010/Dividenden 2010:		
CHF 1.10 brut à chacune des 993,785.60 parts en circulation au 31.12.2010		
Bruttobetrag CHF 1.10 Ausschüttung an die 993,785.60 Anteile im Umlauf am 31.12.2010		1,093,164.16
Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	579,319.70	24,365.93

Ethos - Equities North America (RPF)

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGENS

		Nombre de parts/ Anzahl Anteile		Nombre de parts/ Anzahl Anteile
PARTS EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.01.2011	993,785.60	01.01.2010	966,667.21
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		96,276.51		28,858.39
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-8,060.00		-1,740.00
Etat au/Bestand per	31.12.2011	1,082,002.11	31.12.2010	993,785.60
		CHF		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGENS				
Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögens per	01.01.2011	49,976,059.16	01.01.2010	47,425,457.67
Distribution/Ausschüttung		-1,096,016.02		-
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		4,252,522.78		1,426,972.28
Résultat total/Gesamterfolg		1,929,198.88		1,123,629.21
Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögens per	31.12.2011	55,061,764.80	31.12.2010	49,976,059.16

Ethos - Equities North America (RPF)

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

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
	CHF	CHF	CHF
Fortune nette du compartiment/Nettovermögen dieses Teilvermögens	55,061,764.80	49,976,059.16	47,425,457.67
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil	50.89	50.29	49.06
Dividendes/Dividenden	0.00	1.10	-
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf	1,082,002.11	993,785.60	966,667.21

Ethos - Equities North America (RPF)

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
AVOIRS EN BANQUE/BANKGUTHABEN							
- A VUE/SICHTGUTHABEN							
CAD					CAD	308,224.42	0.56
USD					USD	501,143.56	0.91
TOTAL AVOIRS A VUE/TOTAL SICHTGUTHABEN						809,367.98	1.47
TOTAL AVOIRS EN BANQUE/TOTAL BANKGUTHABEN						809,367.98	1.47
ENGAGEMENTS EN BANQUE/BANKVERBINDLICHKEITEN							
CHF					CHF	-21,566.31	-0.04
TOTAL ENGAGEMENTS EN BANQUE/TOTAL BANKVERBINDLICHKEITEN						-21,566.31	-0.04
ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROIT VALEURS/AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHT							
VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES EN BOURSE/AN EINER BÖRSE DEHANDELTE WERTPAPIERE							
ANTILLES NÉERLANDAISES/NIEDERLÄNDISCHE ANTILLEN							
SCHLUMBERGER	8,500	2,700	4,500	6,700	USD	427,973.76	0.78
						427,973.76	0.78
CANADA/KANADA							
AGNICO EAGLE MINES	1,900	2,700	0	4,600	CAD	156,512.69	0.28
BANK OF MONTREAL	0	3,100	0	3,100	CAD	159,082.20	0.29
BANK OF NOVA SCOTIA	9,200	3,200	8,100	4,300	CAD	200,720.66	0.36
BCE	0	6,500	0	6,500	CAD	253,512.35	0.46
BROOKFIELD ASSET MAN.'A'-LTD VTG-	0	5,500	0	5,500	CAD	141,626.39	0.26
BROOKFIELD OFFICE PROPERTIES	0	6,500	0	6,500	CAD	95,328.28	0.17
CANADIAN IMPERIAL BANK COMMERCE	5,600	0	1,600	4,000	CAD	271,057.23	0.49
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	6,200	0	6,200	0	CAD	0.00	0.00
CANADIAN NATURAL RESOURCES	10,600	1,400	12,000	0	CAD	0.00	0.00
CANADIAN PACIFIC RAILWAY	0	2,300	0	2,300	CAD	145,761.68	0.26
CGI GROUP 'A' SUB-VTG	0	12,300	0	12,300	CAD	216,875.17	0.39
ELDORADO GOLD	5,000	0	5,000	0	CAD	0.00	0.00
EMPIRE 'A' -NVTG-	1,900	0	1,900	0	CAD	0.00	0.00
ENBRIDGE	11,000	15,300	26,300	0	CAD	0.00	0.00
ENCANA	11,100	0	11,100	0	CAD	0.00	0.00
GEORGE WESTON	1,400	0	1,400	0	CAD	0.00	0.00
GOLDCORP	7,900	2,200	3,100	7,000	CAD	290,627.06	0.53
GREAT WEST LIFECO	0	6,400	0	6,400	CAD	119,898.47	0.22
IAMGOLD	0	5,700	0	5,700	CAD	84,694.82	0.15
INDUSTRIAL-ALLIANCE & FIN. SERV.	0	2,400	0	2,400	CAD	57,943.58	0.11
INMET MINING	0	3,500	0	3,500	CAD	210,529.45	0.38
KINROSS GOLD	5,200	11,000	0	16,200	CAD	173,020.77	0.31
LOBLAW COMPANIES	2,500	4,400	0	6,900	CAD	243,830.29	0.44
MANULIFE FINANCIAL	11,600	4,500	0	16,100	CAD	160,420.22	0.29
METRO INC 'A' -SUB VTG-	2,500	4,500	0	7,000	CAD	347,132.52	0.63
NATIONAL BANK OF CANADA	1,500	2,700	0	4,200	CAD	278,246.00	0.50
NEXEN	0	11,900	0	11,900	CAD	177,146.87	0.32
OPEN TEXT	0	4,100	0	4,100	USD	195,261.04	0.35
PACIFIC RUBIALES ENERGY	0	5,900	0	5,900	CAD	101,483.00	0.18
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	0	7,900	7,900	0	CAD	0.00	0.00
PROGRESS ENERGY RESOURCES	0	10,000	0	10,000	CAD	121,588.22	0.22
RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TR.	0	2,200	0	2,200	CAD	53,397.80	0.10

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.

Ethos - Equities North America (RPF)

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
ROGERS COMMUNICATIONS 'B' -NVTG-	0	1,800	0	1,800	CAD	64,880.72	0.12
ROYAL BANK OF CANADA	8,200	0	1,400	6,800	CAD	324,600.13	0.59
SAPUTO	3,500	0	3,500	0	CAD	0.00	0.00
SUN LIFE FINANCIAL	0	5,900	0	5,900	CAD	102,404.09	0.19
TALISMAN ENERGY	19,800	0	7,100	12,700	CAD	151,384.68	0.27
THOMSON REUTERS CORP	0	4,600	0	4,600	CAD	115,029.43	0.21
TORONTO-DOMINION BANK	6,000	1,000	1,000	6,000	CAD	420,360.95	0.76
YAMANA GOLD	8,900	0	8,900	0	CAD	0.00	0.00
YELLOW MEDIA	0	80,500	0	80,500	CAD	13,676.38	0.02
						5,448,033.14	9.88
ETATS-UNIS/VEREINIGTE STAATEN							
3M	7,000	3,300	600	9,700	USD	741,329.51	1.34
ABBOTT LABORATORIES	10,300	2,100	2,600	9,800	USD	515,290.60	0.93
ADOBE SYSTEMS	7,500	0	0	7,500	USD	198,264.58	0.36
AETNA	1,500	6,000	0	7,500	USD	295,889.02	0.54
AFLAC	0	5,700	0	5,700	USD	230,578.83	0.42
AIR PRODUCTS & CHEMICALS	5,500	1,200	6,700	0	USD	0.00	0.00
AKAMAI TECHNOLOGIES	0	4,500	0	4,500	USD	135,832.63	0.25
ALCOA	0	15,100	0	15,100	USD	122,138.09	0.22
ALLERGAN	0	4,700	0	4,700	USD	385,614.67	0.70
AMAZON.COM	1,800	300	800	1,300	USD	210,425.55	0.38
AMB PROPERTY	7,200	0	7,200	0	USD	0.00	0.00
AMC NETWORKS -A-	0	1,525	1,525	0	USD	0.00	0.00
AMERICAN EXPRESS	0	6,700	0	6,700	USD	295,528.07	0.54
AMERICAN TOWER 'A'	3,900	0	3,900	0	USD	0.00	0.00
AMERICAN WATER WORKS	0	11,300	0	11,300	USD	336,652.83	0.61
AMGEN	6,500	3,000	0	9,500	USD	570,406.32	1.03
AON	0	6,100	0	6,100	USD	266,952.35	0.48
APACHE	3,600	400	0	4,000	USD	338,805.43	0.61
APOLLO GROUP 'A'	2,300	4,700	0	7,000	USD	352,616.86	0.64
APPLE	3,900	750	2,040	2,610	USD	988,447.46	1.79
APPLIED MATERIALS	0	16,500	0	16,500	USD	165,246.20	0.30
ASSURANT	0	7,500	0	7,500	USD	287,964.05	0.52
AT & T	34,800	5,700	11,700	28,800	USD	814,389.81	1.48
AUTOZONE	500	0	500	0	USD	0.00	0.00
AVON PRODUCTS INC	6,700	0	0	6,700	USD	109,452.52	0.20
BAKER HUGHES	3,801	0	0	3,801	USD	172,881.89	0.31
BANK OF AMERICA	47,900	5,000	52,900	0	USD	0.00	0.00
BANK OF NEW YORK MELLON	8,700	0	0	8,700	USD	161,975.22	0.29
BARD (C.R)	1,300	0	1,300	0	USD	0.00	0.00
BAXTER INTERNATIONAL	0	6,800	0	6,800	USD	314,627.49	0.57
BECTON DICKINSON	4,800	700	5,500	0	USD	0.00	0.00
BEST BUY	0	5,400	0	5,400	USD	118,007.75	0.21
BIOGEN IDEC	2,500	0	2,500	0	USD	0.00	0.00
BLACKROCK 'A'	1,100	0	1,100	0	USD	0.00	0.00
BOSTON PROPERTIES	2,700	0	2,700	0	USD	0.00	0.00
BRISTOL MYERS SQUIBB	0	22,800	0	22,800	USD	751,326.67	1.36
BROADCOM 'A'	0	3,900	0	3,900	USD	107,072.69	0.19
BROWN-FORMAN 'B' -NVTG-	1,700	2,500	0	4,200	USD	316,196.58	0.57
CABLEVISION SYSTEMS 'A'	6,100	0	6,100	0	USD	0.00	0.00
CAMPBELL SOUP	2,900	5,200	0	8,100	USD	251,770.06	0.46
CATERPILLAR	0	3,500	0	3,500	USD	296,520.21	0.54

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.

Ethos - Equities North America (RPF)

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devises/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
CENTURYLINK	8,400	1,400	9,800	0	USD	0.00	0.00
CEPHALON	3,500	0	3,500	0	USD	0.00	0.00
CHARLES RIVER LABORATORIES INT.	3,400	0	3,400	0	USD	0.00	0.00
CHESAPEAKE ENERGY	9,800	0	9,800	0	USD	0.00	0.00
CHURCH & DWIGHT	1,600	1,600	3,200	0	USD	0.00	0.00
CIGNA	6,700	0	6,700	0	USD	0.00	0.00
CISCO SYSTEMS	29,300	0	5,000	24,300	USD	410,830.57	0.75
CITIGROUP	0	11,300	0	11,300	USD	278,008.04	0.50
CLIFFS NATURAL RESOURCES	0	2,800	0	2,800	USD	163,249.76	0.30
CLOROX	0	4,200	0	4,200	USD	261,409.08	0.47
COCA-COLA	11,700	2,700	3,300	11,100	USD	726,261.31	1.32
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS'A'	0	2,400	0	2,400	USD	144,327.07	0.26
COLGATE-PALMOLIVE	3,600	700	0	4,300	USD	371,493.72	0.67
COMCAST 'A'	23,800	4,200	13,200	14,800	USD	328,134.07	0.60
COMCAST 'A' -SPECIAL-	0	8,600	0	8,600	USD	189,466.22	0.34
CONSOLIDATED EDISON	8,400	2,300	0	10,700	USD	620,645.51	1.13
COSTCO WHOLESALE	4,400	900	0	5,300	USD	412,936.42	0.75
CSX	0	11,300	0	11,300	USD	222,533.23	0.40
CVS CAREMARK	12,800	2,900	8,400	7,300	USD	278,373.66	0.50
DAVITA	1,800	2,600	0	4,400	USD	311,915.70	0.57
DEERE	6,200	0	2,400	3,800	USD	274,853.94	0.50
DELL	0	11,900	0	11,900	USD	162,798.10	0.30
DENBURY RESOURCES	10,800	0	10,800	0	USD	0.00	0.00
DENTSPLY INTERNATIONAL	13,000	4,100	17,100	0	USD	0.00	0.00
DEVON ENERGY	5,200	0	5,200	0	USD	0.00	0.00
DEVRY	1,600	0	1,600	0	USD	0.00	0.00
DOLLAR TREE	2,400	0	2,400	0	USD	0.00	0.00
ECOLAB	7,600	4,700	0	12,300	USD	664,915.01	1.21
EDWARDS LIFESCIENCES	1,800	0	1,800	0	USD	0.00	0.00
EL PASO	23,600	2,700	26,300	0	USD	0.00	0.00
EMC	11,300	0	0	11,300	USD	227,605.21	0.41
EMERSON ELECTRIC	7,100	0	7,100	0	USD	0.00	0.00
EOG RESOURCES	2,200	0	0	2,200	USD	202,656.74	0.37
EQUITY RESIDENTIAL -SBI-	0	3,600	0	3,600	USD	191,983.51	0.35
ESTEE LAUDER COMPANIES 'A'	0	1,500	0	1,500	USD	157,545.65	0.29
FIRST SOLAR	0	600	0	600	USD	18,941.39	0.03
FRANKLIN RESOURCES	2,800	0	2,800	0	USD	0.00	0.00
GENERAL MILLS	2,600	6,800	0	9,400	USD	355,201.48	0.64
GENWORTH FINANCIAL 'A'	0	13,700	0	13,700	USD	83,911.20	0.15
GENZYME	3,700	0	3,700	0	USD	0.00	0.00
GILEAD SCIENCES	8,800	0	8,800	0	USD	0.00	0.00
GOOGLE 'A'	1,000	110	1,110	0	USD	0.00	0.00
GRAINGER (W.W)	3,800	600	1,300	3,100	USD	542,628.24	0.98
HARLEY DAVIDSON	6,700	0	6,700	0	USD	0.00	0.00
HEINZ (H.J.)	9,800	1,000	2,300	8,500	USD	429,528.83	0.78
HESS	0	5,700	0	5,700	USD	302,747.98	0.55
HEWLETT-PACKARD	13,900	2,100	0	16,000	USD	385,410.82	0.70
HORMEL FOODS	2,500	8,200	0	10,700	USD	293,063.15	0.53
HUMANA	0	1,500	0	1,500	USD	122,886.17	0.22
INTEL	28,900	3,800	9,200	23,500	USD	532,890.12	0.97
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	7,900	1,400	4,000	5,300	USD	911,314.80	1.65
INTERNATIONAL FLAVORS &FRAGRANCES	7,900	900	8,800	0	USD	0.00	0.00

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

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

Ethos - Equities North America (RPF)

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devises/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
JOHNSON & JOHNSON	18,700	3,500	7,300	14,900	USD	913,725.48	1.66
JPMORGAN CHASE	18,500	4,800	8,100	15,200	USD	472,599.54	0.86
JUNIPER NETWORKS	6,500	0	6,500	0	USD	0.00	0.00
KELLOGG	2,100	3,300	0	5,400	USD	255,355.24	0.46
KIMBERLY-CLARK	4,700	2,200	0	6,900	USD	474,623.10	0.86
KOHL'S	5,700	700	0	6,400	USD	295,341.98	0.54
KRAFT FOODS 'A'	0	17,100	0	17,100	USD	597,394.25	1.08
KROGER	18,800	0	18,800	0	USD	0.00	0.00
LEGG MASON	5,700	0	5,700	0	USD	0.00	0.00
LIBERTY PROPERTY TRUST -SBI-	0	6,800	0	6,800	USD	196,356.04	0.36
LIFE TECHNOLOGIES	0	2,000	0	2,000	USD	72,769.48	0.13
LILLY (ELI)	0	18,200	0	18,200	USD	707,302.16	1.28
LIMITED BRANDS	0	6,000	0	6,000	USD	226,387.71	0.41
LINCOLN NATIONAL	0	8,000	0	8,000	USD	145,277.14	0.26
MARATHON OIL	10,600	1,100	11,700	0	USD	0.00	0.00
MARATHON PETROLEUM	0	5,850	5,850	0	USD	0.00	0.00
MARSH & MCLENNAN	0	13,600	0	13,600	USD	402,122.92	0.73
MASCO	0	22,800	0	22,800	USD	223,436.53	0.41
MATTEL	0	7,300	0	7,300	USD	189,496.14	0.34
MCCORMICK -NVTG-	2,700	0	2,700	0	USD	0.00	0.00
MCDONALD'S	0	7,600	0	7,600	USD	713,021.23	1.29
MCGRAW-HILL	0	6,500	0	6,500	USD	273,334.41	0.50
MDU RESOURCES GROUP	0	11,900	0	11,900	USD	238,800.23	0.43
MEADWESTVACO	13,500	0	6,900	6,600	USD	184,841.22	0.34
MEDTRONIC	9,900	3,600	2,100	11,400	USD	407,750.36	0.74
MERCK & CO	0	17,400	0	17,400	USD	613,406.90	1.11
METLIFE	5,400	0	5,400	0	USD	0.00	0.00
MICROSOFT	37,900	4,800	8,300	34,400	USD	835,066.74	1.51
MOHAWK INDUSTRIES	0	2,100	0	2,100	USD	117,528.04	0.21
MOLSON COORS 'B'	2,300	4,800	0	7,100	USD	289,071.20	0.52
NETAPP	0	3,500	0	3,500	USD	118,706.27	0.22
NEWELL RUBBERMAID	0	11,200	0	11,200	USD	169,140.89	0.31
NEWMONT MINING	8,400	0	8,400	0	USD	0.00	0.00
NII HOLDINGS 'B'	4,500	0	4,500	0	USD	0.00	0.00
NOBLE ENERGY	3,400	0	0	3,400	USD	300,097.90	0.54
NORFOLK SOUTHERN	3,600	0	0	3,600	USD	245,272.99	0.44
NORTHERN TRUST	4,400	0	0	4,400	USD	163,178.69	0.30
NSTAR	9,900	0	9,900	0	USD	0.00	0.00
NVIDIA	0	5,000	0	5,000	USD	64,802.43	0.12
NYSE EURONEXT	0	4,500	0	4,500	USD	109,827.50	0.20
OCCIDENTAL PETROLEUM	0	5,100	0	5,100	USD	446,856.24	0.81
OMNICOM GROUP	6,800	0	1,500	5,300	USD	220,939.82	0.40
ORACLE	20,100	2,700	3,700	19,100	USD	458,119.52	0.83
PATTERSON	1,700	0	1,700	0	USD	0.00	0.00
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	7,600	0	7,600	0	USD	0.00	0.00
PEPCO HOLDINGS	21,500	0	0	21,500	USD	408,124.40	0.74
PEPSICO	11,900	1,600	2,400	11,100	USD	688,687.12	1.25
PERRIGO	1,900	0	1,900	0	USD	0.00	0.00
PETSMART	5,100	0	5,100	0	USD	0.00	0.00
PFIZER	0	45,400	0	45,400	USD	918,694.61	1.67
PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY	3,400	0	3,400	0	USD	0.00	0.00
PLAINS EXPLORATION & PRODUCTION	0	6,600	0	6,600	USD	226,623.36	0.41

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.

Ethos - Equities North America (RPF)

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devises/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
PLUM CREEK TIMBER	9,600	2,500	12,100	0	USD	0.00	0.00
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	3,000	1,300	0	4,300	USD	231,887.03	0.42
PRAXAIR	6,900	1,900	8,800	0	USD	0.00	0.00
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	0	4,000	0	4,000	USD	92,013.84	0.17
PROCTER & GAMBLE	14,500	2,700	5,100	12,100	USD	754,804.30	1.37
PROLOGIS	0	7,200	7,200	0	USD	0.00	0.00
PRUDENTIAL FINANCIAL	3,800	700	0	4,500	USD	210,902.45	0.38
PULTEGROUP	0	44,100	0	44,100	USD	260,211.21	0.47
QUALCOMM	11,000	1,700	2,200	10,500	USD	537,074.69	0.97
QUEST DIAGNOSTICS	2,200	4,900	0	7,100	USD	385,472.53	0.70
RALCORP HOLDINGS	1,800	0	1,800	0	USD	0.00	0.00
RAYONIER REIT	0	8,000	0	8,000	USD	333,868.10	0.61
REGENCY CENTERS	0	5,600	0	5,600	USD	196,999.39	0.36
REGIONS FINANCIAL	0	29,900	0	29,900	USD	120,225.81	0.22
ROPER INDUSTRIES	3,300	0	3,300	0	USD	0.00	0.00
SALESFORCE.COM	0	1,000	0	1,000	USD	94,875.25	0.17
SEALED AIR	0	7,900	0	7,900	USD	127,135.26	0.23
SEMPRA ENERGY	7,800	0	1,600	6,200	USD	318,869.10	0.58
SHERWIN-WILLIAMS	1,500	0	1,500	0	USD	0.00	0.00
SIGMA-ALDRICH	5,500	0	1,200	4,300	USD	251,147.29	0.46
SIMON PROPERTY GROUP	2,700	0	2,700	0	USD	0.00	0.00
SPECTRA ENERGY	0	25,500	0	25,500	USD	733,235.29	1.33
SPRINT NEXTEL S.1	0	51,900	0	51,900	USD	113,564.15	0.21
ST JUDE MEDICAL	2,900	5,000	0	7,900	USD	253,384.05	0.46
STANLEY BLACK & DECKER	4,500	0	1,900	2,600	USD	164,353.18	0.30
STAPLES	9,900	0	9,900	0	USD	0.00	0.00
STARBUCKS	11,500	1,500	7,200	5,800	USD	249,538.92	0.45
STATE STREET	0	4,000	0	4,000	USD	150,775.52	0.27
STRYKER	0	5,500	0	5,500	USD	255,661.02	0.46
SYMANTEC	0	9,800	0	9,800	USD	143,416.29	0.26
T ROWE PRICE GROUP	7,300	1,000	8,300	0	USD	0.00	0.00
TELEPHONE & DATA SYSTEMS	5,200	0	5,200	0	USD	0.00	0.00
TERADATA	0	5,900	0	5,900	USD	267,634.04	0.49
TEXAS INSTRUMENTS INC	13,100	0	13,100	0	USD	0.00	0.00
THE HERSHEY	2,200	0	2,200	0	USD	0.00	0.00
TIME WARNER	0	12,900	0	12,900	USD	435,949.23	0.79
TJX	10,200	3,300	2,000	11,500	USD	694,148.11	1.26
TORCHMARK	4,100	2,050	6,150	0	USD	0.00	0.00
UNION PACIFIC	5,000	1,200	3,600	2,600	USD	257,567.68	0.47
UNITED PARCEL SERVICE 'B'	6,400	500	0	6,900	USD	472,235.79	0.86
UNITEDHEALTH GROUP	6,400	0	1,200	5,200	USD	246,432.51	0.45
UNUM GROUP	0	10,300	0	10,300	USD	202,936.34	0.37
US BANCORP	9,200	5,100	0	14,300	USD	361,710.71	0.66
VERISIGN	0	12,200	0	12,200	USD	407,501.62	0.74
VERIZON COMMUNICATIONS	0	18,400	0	18,400	USD	690,298.30	1.25
VIACOM 'B'	8,000	0	8,000	0	USD	0.00	0.00
VIRGIN MEDIA	0	2,800	0	2,800	USD	55,978.83	0.10
VORNADO REALTY TRUST -SBI-	0	5,600	2,800	2,800	USD	201,241.00	0.37
W R BERKLEY	3,900	0	3,900	0	USD	0.00	0.00
WALGREEN	6,700	0	6,700	0	USD	0.00	0.00
WALT DISNEY	0	11,100	0	11,100	USD	389,235.38	0.71
WATERS	0	2,100	0	2,100	USD	145,412.73	0.26

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.

Ethos - Equities North America (RPF)

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
WATSON PHARMACEUTICALS	5,800	0	5,800	0	USD	0.00	0.00
WELLPOINT	0	3,400	0	3,400	USD	210,631.28	0.38
WELLS FARGO	21,500	3,700	25,200	0	USD	0.00	0.00
WESTERN DIGITAL	0	5,100	0	5,100	USD	147,600.86	0.27
WEYERHAEUSER	4,257	0	4,257	0	USD	0.00	0.00
WHOLE FOODS MARKET	0	2,900	0	2,900	USD	188,686.35	0.34
WILLIAMS COMPANIES	22,300	3,500	10,400	15,400	USD	475,505.83	0.86
YUM BRANDS	0	6,400	0	6,400	USD	353,153.61	0.64
ZIMMER HOLDINGS	6,400	0	1,700	4,700	USD	234,779.30	0.43
						46,234,804.59	83.86
FRANCE/FRANKREICH							
SANOFI-AVENTIS -CVR- RIGHT	0	3,700	3,700	0	USD	0.00	0.00
						0.00	0.00
IRLANDE/IRLAND							
ACCENTURE CLASS -A- COVIDIEN	7,700	0	0	7,700	USD	383,270.37	0.70
SEAGATE TECHNOLOGY	0	7,400	0	7,400	USD	311,457.50	0.56
WARNER CHILCOTT	0	7,200	0	7,200	USD	110,416.61	0.20
	4,100	0	4,100	0	USD	0.00	0.00
						805,144.48	1.46
LIBERIA/LIBERIA							
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	0	4,200	0	4,200	USD	97,282.19	0.18
						97,282.19	0.18
PANAMA/PANAMA							
CARNIVAL/P&O PRINCESS CR.-SBI-	8,200	0	8,200	0	USD	0.00	0.00
						0.00	0.00
SINGAPOUR/SINGAPUR							
FLEXTRONICS INTERNATIONAL	0	21,300	0	21,300	USD	112,733.79	0.20
						112,733.79	0.20
SUISSE/SCHWEIZ							
ACE N	7,400	1,900	2,300	7,000	USD	458,984.48	0.83
NOBLE	0	7,400	0	7,400	USD	209,114.54	0.38
TE CONNECTIVITY	0	5,300	0	5,300	USD	152,695.28	0.28
TYCO INTERNATIONAL NOM.	8,100	0	1,300	6,800	USD	297,013.94	0.54
						1,117,808.24	2.03
TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROIT VALEURS/ TOTAL AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHT						54,243,780.19	98.39
DEVICES/DEISEN							
	COURS/KURS						
CAD	0.918340						
USD	0.935100						

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.

Ethos - Equities North America

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	829,505.84	144,492.41
Dividende à recevoir/Dividendenforderungen	49,789.07	31,195.91
Actions et autres titres de participation et droits valeurs/ Aktien-und andere Wertpapiere und Rechte	44,686,611.85	43,424,014.81
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	1.46	1.58
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT/GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	45,565,908.22	43,599,704.71
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Autres engagements/Sonstige Verbindlichkeiten	43,174.09	43,024.18
FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	45,522,734.13	43,556,680.53
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile	912,668.36	877,819.44
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)	49.88	49.62

Ethos - Equities North America

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

1) Instruments financiers dérivés Aucun contrat d'instrument financier dérivé n'est ouvert à la date du bilan.

2) Prêts de titres La direction du fonds ne pratique pas d'opération de prêt de valeurs mobilières à la demande d'Ethos.

3) Mises en pension La direction du fonds ne pratique pas de mises et prises en pension.

4) Informations sur les coûts **4.1) Total Expense Ratio (%)**

	31.12.2011	31.12.2010
TER	1.00	1.01

4.2) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
PTR	86	120

5) Indication sur les soft commission agreements La direction du fonds n'a pas conclu de soft commission agreements.

Ethos - Equities North America

WEITERE INFORMATIONEN

- 1) **Derivative Finanzinstrumente** Zum Bilanzstichtag stehen keine Finanzterminkontrakte offen.
- 2) **Wertpapierleihgeschäfte** Die Fondsleitung tätigt keine Wertpapierleihgeschäfte auf Wunsch von Ethos.
- 3) **Wertpapierpensions-geschäfte** Die Fondsleitung tätigt keine Wertpapierpensionsgeschäfte.
- 4) **Informationen zu den Kosten** **4.1) Total Expense Ratio (%)**

	31.12.2011	31.12.2010
TER	1.00	1.01

4.2) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
PTR	86	120

- 5) **Angaben zu Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions** Die Fondsverwaltung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.

Ethos - Equities North America

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Produits des actions et autres titres de participation et droits valeurs/ Erträge der Aktien und anderen Beteiligungspapiere	656,396.28	587,818.69
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus/ Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	3,247.07	4,421.50
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	659,643.35	592,240.19
Dont à déduire/Abzüglich:		
Intérêts passifs/Passivzinsen	102.90	222.54
Frais de révision/Revisionsaufwand	14,066.00	16,003.85
Commission d'administration à la direction du Fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (1)	14,945.25	15,041.56
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Fondsleitung (2)	377,901.38	380,337.95
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (3)	12,810.22	12,892.79
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	5,529.99	5,505.61
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus/ Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	492.97	249.08
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	425,848.71	430,253.38
REVENU NET/NETTOERTRAG	233,794.64	161,986.81
Gains et pertes de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	-3,800,857.38	1,039,633.84
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISIRTER ERTRAG	-3,567,062.74	1,201,620.65
Gains et pertes de capital nets non réalisés (variation)/Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	4,811,798.49	-306,917.51
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	1,244,735.75	894,703.14
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:	0.26	0.18
Rémunérations effectives/Effektive Vergütungen		
(1) 0.035% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(2) 0.885% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(3) 0.03% 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.

Ethos - Equities North America

UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Résultat net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	233,794.64	161,986.81
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	370.11	803,984.69
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	234,164.75	965,971.50
Dividendes 2011/Dividenden 2011:		
Pas de dividende pour l'exercice clôturé au 31.12.2011		
Keine Dividenden für das am 31.12.2011 abgeschlossene Geschäftsjahr	0.00	
Dividendes 2010/Dividenden 2010:		
CHF 1.10 brut à chacune des 877,819.44 parts en circulation au 31.12.2010		
Bruttobetrag CHF 1.10 Ausschüttung an die 877,819.44 Anteile im Umlauf am 31.12.2010		965,601.39
Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	234,164.75	370.11

Ethos - Equities North America

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGENS

		Nombre de parts/ Anzahl Anteile		Nombre de parts/ Anzahl Anteile
PARTS EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.01.2011	877,819.44	01.01.2010	850,985.08
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		38,848.92		32,334.36
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-4,000.00		-5,500.00
Etat au/Bestand per	31.12.2011	912,668.36	31.12.2010	877,819.44
		CHF		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGENS				
Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögens per	01.01.2011	43,556,680.53	01.01.2010	41,448,531.51
Distribution/Ausschüttung		-964,941.39		-
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		1,686,259.24		1,213,445.88
Résultat total/Gesamterfolg		1,244,735.75		894,703.14
Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögens per	31.12.2011	45,522,734.13	31.12.2010	43,556,680.53

Ethos - Equities North America

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

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
	CHF	CHF	CHF
Fortune nette du compartiment/Nettovermögen dieses Teilvermögens	45,522,734.13	43,556,680.53	41,448,531.51
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil	49.88	49.62	48.71
Dividendes/Dividenden	0.00	1.10	-
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf	912,668.36	877,819.44	850,985.08

Ethos - Equities North America

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
AVOIRS EN BANQUE/BANKGUTHABEN							
- A VUE/SICHTGUTHABEN							
CAD					CAD	251,745.57	0.55
CHF					CHF	120,182.22	0.26
USD					USD	457,578.05	1.00
TOTAL AVOIRS A VUE/TOTAL SICHTGUTHABEN						829,505.84	1.82
TOTAL AVOIRS EN BANQUE/TOTAL BANKGUTHABEN						829,505.84	1.82
ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROIT VALEURS/AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHT							
VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES EN BOURSE/AN EINER BÖRSE DEHANDELTE WERTPAPIERE							
ANTILLES NÉERLANDAISES/NIEDERLÄNDISCHE ANTILLEN							
SCHLUMBERGER	8,200	2,100	5,100	5,200	USD	332,158.74	0.73
						332,158.74	0.73
CANADA/KANADA							
AGNICO EAGLE MINES	1,600	2,100	0	3,700	CAD	125,890.64	0.28
BANK OF MONTREAL	0	2,500	0	2,500	CAD	128,292.10	0.28
BANK OF NOVA SCOTIA	7,000	1,100	4,600	3,500	CAD	163,377.28	0.36
BCE	0	5,300	0	5,300	CAD	206,710.07	0.45
BROOKFIELD ASSET MAN.'A'-LTD VTG-	0	4,500	0	4,500	CAD	115,876.14	0.25
BROOKFIELD OFFICE PROPERTIES	0	5,400	0	5,400	CAD	79,195.80	0.17
CANADIAN IMPERIAL BANK COMMERCE	4,700	0	1,400	3,300	CAD	223,622.22	0.49
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	5,300	0	5,300	0	CAD	0.00	0.00
CANADIAN NATURAL RESOURCES	9,000	0	9,000	0	CAD	0.00	0.00
CANADIAN PACIFIC RAILWAY	0	1,900	0	1,900	CAD	120,411.82	0.26
CGI GROUP 'A' SUB-VTG	0	10,100	0	10,100	CAD	178,084.49	0.39
ELDORADO GOLD	4,200	0	4,200	0	CAD	0.00	0.00
EMPIRE 'A' -NVTG-	1,600	0	1,600	0	CAD	0.00	0.00
ENBRIDGE	10,000	10,000	20,000	0	CAD	0.00	0.00
ENCANA	9,400	0	9,400	0	CAD	0.00	0.00
GEORGE WESTON	1,200	0	1,200	0	CAD	0.00	0.00
GOLDCORP	6,700	0	900	5,800	CAD	240,805.28	0.53
GREAT WEST LIFE CO	0	5,300	0	5,300	CAD	99,290.92	0.22
IAMGOLD	0	4,700	0	4,700	CAD	69,836.08	0.15
INDUSTRIAL-ALLIANCE & FIN. SERV.	0	2,000	0	2,000	CAD	48,286.32	0.11
INMET MINING	0	2,900	0	2,900	CAD	174,438.68	0.38
KINROSS GOLD	4,500	8,800	0	13,300	CAD	142,047.91	0.31
LOBLAW COMPANIES	2,100	3,500	0	5,600	CAD	197,891.25	0.43
MANULIFE FINANCIAL	10,100	3,200	0	13,300	CAD	132,521.05	0.29
METRO INC 'A' -SUB VTG-	2,100	3,600	0	5,700	CAD	282,665.05	0.62
NATIONAL BANK OF CANADA	1,200	2,200	0	3,400	CAD	225,246.76	0.49
NEXEN	0	8,900	0	8,900	CAD	132,487.99	0.29
OPEN TEXT	0	3,400	0	3,400	USD	161,923.79	0.36
PACIFIC RUBIALES ENERGY	0	4,900	0	4,900	CAD	84,282.49	0.18
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	0	6,200	6,200	0	CAD	0.00	0.00
PROGRESS ENERGY RESOURCES	0	8,200	0	8,200	CAD	99,702.34	0.22
RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TR.	0	1,800	0	1,800	CAD	43,689.11	0.10
ROGERS COMMUNICATIONS 'B' -NVTG-	0	1,500	0	1,500	CAD	54,067.27	0.12
ROYAL BANK OF CANADA	7,000	0	1,400	5,600	CAD	267,317.75	0.59
SAPUTO	2,900	0	2,900	0	CAD	0.00	0.00

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

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

Ethos - Equities North America

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
SUN LIFE FINANCIAL	0	4,900	0	4,900	CAD	85,047.47	0.19
TALISMAN ENERGY	16,700	0	6,300	10,400	CAD	123,968.55	0.27
THOMSON REUTERS CORP	0	3,800	0	3,800	CAD	95,024.31	0.21
TORONTO-DOMINION BANK	7,200	1,500	3,600	5,100	CAD	357,306.81	0.78
YAMANA GOLD	4,400	0	4,400	0	CAD	0.00	0.00
YELLOW MEDIA	0	66,200	0	66,200	CAD	11,246.91	0.02
						4,470,554.65	9.81
ETATS-UNIS/VEREINIGTE STAATEN							
3M	6,000	2,000	0	8,000	USD	611,405.78	1.34
ABBOTT LABORATORIES	8,700	0	700	8,000	USD	420,645.38	0.92
ADOBE SYSTEMS	6,300	0	0	6,300	USD	166,542.25	0.37
AETNA	1,300	4,900	0	6,200	USD	244,601.59	0.54
AFLAC	0	4,600	0	4,600	USD	186,081.16	0.41
AIR PRODUCTS & CHEMICALS	4,700	0	4,700	0	USD	0.00	0.00
AKAMAI TECHNOLOGIES	0	3,700	0	3,700	USD	111,684.60	0.25
ALCOA	0	12,400	0	12,400	USD	100,298.83	0.22
ALLERGAN	0	3,900	0	3,900	USD	319,978.13	0.70
AMAZON.COM	1,500	0	400	1,100	USD	178,052.39	0.39
AMB PROPERTY	6,100	0	6,100	0	USD	0.00	0.00
AMC NETWORKS -A-	0	1,275	1,275	0	USD	0.00	0.00
AMERICAN EXPRESS	0	5,500	0	5,500	USD	242,597.67	0.53
AMERICAN TOWER 'A'	3,300	0	3,300	0	USD	0.00	0.00
AMERICAN WATER WORKS	0	9,300	0	9,300	USD	277,068.26	0.61
AMGEN	5,500	2,300	0	7,800	USD	468,333.61	1.03
AON	0	5,000	0	5,000	USD	218,813.40	0.48
APACHE	3,100	0	0	3,100	USD	262,574.21	0.58
APOLLO GROUP 'A'	1,900	3,900	0	5,800	USD	292,168.25	0.64
APPLE	3,600	360	1,790	2,170	USD	821,812.64	1.80
APPLIED MATERIALS	0	13,600	0	13,600	USD	136,202.93	0.30
ASSURANT	0	6,100	0	6,100	USD	234,210.76	0.51
AT & T	31,200	0	8,000	23,200	USD	656,036.24	1.44
AUTOZONE	400	0	400	0	USD	0.00	0.00
AVON PRODUCTS INC	5,700	0	0	5,700	USD	93,116.32	0.20
BAKER HUGHES	3,240	0	0	3,240	USD	147,365.78	0.32
BANK OF AMERICA	40,400	0	40,400	0	USD	0.00	0.00
BANK OF NEW YORK MELLON	7,300	0	0	7,300	USD	135,910.24	0.30
BARD (C.R)	1,100	0	1,100	0	USD	0.00	0.00
BAXTER INTERNATIONAL	0	5,300	0	5,300	USD	245,224.36	0.54
BECTON DICKINSON	4,100	0	4,100	0	USD	0.00	0.00
BEST BUY	0	4,500	0	4,500	USD	98,339.79	0.22
BIOGEN IDEC	1,600	0	1,600	0	USD	0.00	0.00
BLACKROCK 'A'	900	0	900	0	USD	0.00	0.00
BOSTON PROPERTIES	2,200	0	2,200	0	USD	0.00	0.00
BRISTOL MYERS SQUIBB	0	18,400	0	18,400	USD	606,333.80	1.33
BROADCOM 'A'	0	3,200	0	3,200	USD	87,854.52	0.19
BROWN-FORMAN 'B' -NVTG-	1,400	2,100	0	3,500	USD	263,497.15	0.58
CABLEVISION SYSTEMS 'A'	5,100	0	5,100	0	USD	0.00	0.00
CAMPBELL SOUP	2,500	4,200	0	6,700	USD	208,254.25	0.46
CATERPILLAR	0	2,800	0	2,800	USD	237,216.17	0.52
CENTURYLINK	7,100	0	7,100	0	USD	0.00	0.00
CEPHALON	1,600	1,300	2,900	0	USD	0.00	0.00
CHARLES RIVER LABORATORIES INT.	2,900	0	2,900	0	USD	0.00	0.00

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

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

Ethos - Equities North America

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devises/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
CHESAPEAKE ENERGY	8,300	0	8,300	0	USD	0.00	0.00
CHURCH & DWIGHT	1,400	1,400	2,800	0	USD	0.00	0.00
CIGNA	5,700	1,500	7,200	0	USD	0.00	0.00
CISCO SYSTEMS	24,700	0	4,700	20,000	USD	338,132.16	0.74
CITIGROUP	0	9,300	0	9,300	USD	228,803.07	0.50
CLIFFS NATURAL RESOURCES	0	2,300	0	2,300	USD	134,098.02	0.29
CLOROX	0	3,400	0	3,400	USD	211,616.87	0.46
COCA-COLA	9,900	3,000	2,000	10,900	USD	713,175.52	1.57
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS'A'	0	2,000	0	2,000	USD	120,272.56	0.26
COLGATE-PALMOLIVE	3,000	400	0	3,400	USD	293,739.22	0.64
COMCAST 'A'	20,100	0	7,900	12,200	USD	270,488.90	0.59
COMCAST 'A' -SPECIAL-	0	7,100	0	7,100	USD	156,419.79	0.34
CONSOLIDATED EDISON	7,100	1,600	0	8,700	USD	504,637.00	1.11
COSTCO WHOLESALE	3,700	700	0	4,400	USD	342,815.14	0.75
CSX	0	9,300	0	9,300	USD	183,146.82	0.40
CVS CAREMARK	11,100	0	5,100	6,000	USD	228,800.27	0.50
DAVITA	1,600	2,000	0	3,600	USD	255,203.75	0.56
DEERE	5,300	0	2,100	3,200	USD	231,455.95	0.51
DELL	0	9,800	0	9,800	USD	134,069.03	0.29
DENBURY RESOURCES	9,100	0	9,100	0	USD	0.00	0.00
DENTSPLY INTERNATIONAL	11,400	0	11,400	0	USD	0.00	0.00
DEVON ENERGY	4,400	0	4,400	0	USD	0.00	0.00
DEVRY	1,400	0	1,400	0	USD	0.00	0.00
DOLLAR TREE	2,000	0	2,000	0	USD	0.00	0.00
ECOLAB	6,400	3,900	0	10,300	USD	556,798.75	1.22
EDWARDS LIFESCIENCES	1,500	0	1,500	0	USD	0.00	0.00
EL PASO	25,000	0	25,000	0	USD	0.00	0.00
EMC	9,900	0	0	9,900	USD	199,406.33	0.44
EMERSON ELECTRIC	6,000	0	6,000	0	USD	0.00	0.00
EOG RESOURCES	1,800	0	0	1,800	USD	165,810.06	0.36
EQUITY RESIDENTIAL -SBI-	0	3,000	0	3,000	USD	159,986.26	0.35
ESTEE LAUDER COMPANIES 'A'	0	1,200	0	1,200	USD	126,036.52	0.28
FIRST SOLAR	0	500	0	500	USD	15,784.49	0.03
FRANKLIN RESOURCES	2,400	0	2,400	0	USD	0.00	0.00
GENERAL MILLS	2,200	5,500	0	7,700	USD	290,962.91	0.64
GENWORTH FINANCIAL 'A'	0	11,200	0	11,200	USD	68,598.94	0.15
GENZYME	3,100	0	3,100	0	USD	0.00	0.00
GILEAD SCIENCES	7,700	0	7,700	0	USD	0.00	0.00
GOOGLE 'A'	890	0	890	0	USD	0.00	0.00
GRAINGER (W.W)	3,200	0	800	2,400	USD	420,099.29	0.92
HARLEY DAVIDSON	5,700	0	5,700	0	USD	0.00	0.00
HEINZ (H.J.)	8,300	0	1,300	7,000	USD	353,729.63	0.78
HESS	0	4,700	0	4,700	USD	249,634.30	0.55
HEWLETT-PACKARD	11,700	3,100	1,700	13,100	USD	315,555.11	0.69
HORMEL FOODS	2,100	6,700	0	8,800	USD	241,023.90	0.53
HUMANA	0	1,200	0	1,200	USD	98,308.93	0.22
INTEL	24,400	0	6,000	18,400	USD	417,241.63	0.92
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	7,500	1,200	4,400	4,300	USD	739,368.61	1.62
INTERNATIONAL FLAVORS &FRAGRANCES	6,700	0	6,700	0	USD	0.00	0.00
JOHNSON & JOHNSON	18,500	5,800	10,400	13,900	USD	852,401.63	1.87
JPMORGAN CHASE	18,200	4,100	9,600	12,700	USD	394,869.35	0.87
JUNIPER NETWORKS	5,500	0	5,500	0	USD	0.00	0.00

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

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

Ethos - Equities North America

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
KELLOGG	1,800	2,600	0	4,400	USD	208,067.23	0.46
KIMBERLY-CLARK	3,900	1,400	0	5,300	USD	364,565.57	0.80
KOHL'S	4,800	0	0	4,800	USD	221,506.49	0.49
KRAFT FOODS 'A'	0	13,400	0	13,400	USD	468,133.50	1.03
KROGER	15,800	0	15,800	0	USD	0.00	0.00
LEGG MASON	4,800	0	4,800	0	USD	0.00	0.00
LIBERTY PROPERTY TRUST -SBI-	0	5,600	0	5,600	USD	161,704.97	0.35
LIFE TECHNOLOGIES	0	1,700	0	1,700	USD	61,854.06	0.14
LILLY (ELI)	0	14,500	0	14,500	USD	563,509.96	1.24
LIMITED BRANDS	0	4,900	0	4,900	USD	184,883.30	0.41
LINCOLN NATIONAL	0	6,600	0	6,600	USD	119,853.64	0.26
MARATHON OIL	9,000	0	9,000	0	USD	0.00	0.00
MARATHON PETROLEUM	0	4,500	4,500	0	USD	0.00	0.00
MARSH & MCLENNAN	0	10,400	0	10,400	USD	307,505.76	0.67
MASCO	0	18,800	0	18,800	USD	184,237.14	0.40
MATTEL	0	6,000	0	6,000	USD	155,750.26	0.34
MCCORMICK -NVTG-	2,300	0	2,300	0	USD	0.00	0.00
MCDONALD'S	0	6,400	0	6,400	USD	600,438.93	1.32
MCGRAW-HILL	0	5,400	0	5,400	USD	227,077.81	0.50
MDU RESOURCES GROUP	0	9,800	0	9,800	USD	196,659.01	0.43
MEADWESTVACO	11,400	0	6,000	5,400	USD	151,233.72	0.33
MEDTRONIC	8,400	0	0	8,400	USD	300,447.63	0.66
MERCK & CO	0	14,300	0	14,300	USD	504,121.76	1.11
METLIFE	4,700	0	4,700	0	USD	0.00	0.00
MICROSOFT	32,000	5,200	4,300	32,900	USD	798,653.95	1.75
MOHAWK INDUSTRIES	0	1,700	0	1,700	USD	95,141.75	0.21
MOLSON COORS 'B'	2,000	3,900	0	5,900	USD	240,214.10	0.53
NETAPP	0	2,900	0	2,900	USD	98,356.62	0.22
NEWELL RUBBERMAID	0	9,200	0	9,200	USD	138,937.16	0.30
NEWMONT MINING	9,400	2,800	12,200	0	USD	0.00	0.00
NII HOLDINGS 'B'	3,900	0	3,900	0	USD	0.00	0.00
NOBLE ENERGY	2,800	0	0	2,800	USD	247,139.45	0.54
NORFOLK SOUTHERN	3,000	0	0	3,000	USD	204,394.16	0.45
NORTHERN TRUST	4,300	0	0	4,300	USD	159,470.09	0.35
NSTAR	8,400	0	8,400	0	USD	0.00	0.00
NVIDIA	0	4,100	0	4,100	USD	53,137.99	0.12
NYSE EURONEXT	0	3,700	0	3,700	USD	90,302.61	0.20
OCCIDENTAL PETROLEUM	0	4,200	0	4,200	USD	367,999.25	0.81
OMNICOM GROUP	5,800	0	1,400	4,400	USD	183,421.74	0.40
ORACLE	16,900	0	1,900	15,000	USD	359,779.73	0.79
PATTERSON	1,500	0	1,500	0	USD	0.00	0.00
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	6,500	0	6,500	0	USD	0.00	0.00
PEPCO HOLDINGS	18,200	0	0	18,200	USD	345,482.05	0.76
PEPSICO	11,600	0	2,700	8,900	USD	552,190.58	1.21
PERRIGO	1,600	0	1,600	0	USD	0.00	0.00
PETSMART	4,300	0	4,300	0	USD	0.00	0.00
PFIZER	0	37,700	0	37,700	USD	762,880.76	1.67
PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY	2,800	0	2,800	0	USD	0.00	0.00
PLAINS EXPLORATION & PRODUCTION	0	5,400	0	5,400	USD	185,419.11	0.41
PLUM CREEK TIMBER	8,100	0	8,100	0	USD	0.00	0.00
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	2,500	1,000	0	3,500	USD	188,745.26	0.41
PRAIRIE	4,600	0	4,600	0	USD	0.00	0.00

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

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

Ethos - Equities North America

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devises/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	0	3,300	0	3,300	USD	75,911.42	0.17
PROCTER & GAMBLE	13,200	400	3,500	10,100	USD	630,043.26	1.38
PROLOGIS	0	6,100	6,100	0	USD	0.00	0.00
PRUDENTIAL FINANCIAL	3,200	0	0	3,200	USD	149,975.08	0.33
PULTEGROUP	0	36,200	0	36,200	USD	213,597.41	0.47
QUALCOMM	9,300	1,300	2,400	8,200	USD	419,429.75	0.92
QUEST DIAGNOSTICS	1,900	4,300	0	6,200	USD	336,609.82	0.74
QUESTAR	15,400	0	15,400	0	USD	0.00	0.00
RALCORP HOLDINGS	1,500	0	1,500	0	USD	0.00	0.00
RAYONIER REIT	0	5,850	0	5,850	USD	244,141.05	0.54
REGENCY CENTERS	0	4,600	0	4,600	USD	161,820.93	0.36
REGIONS FINANCIAL	0	24,600	0	24,600	USD	98,914.88	0.22
ROPER INDUSTRIES	2,800	0	2,800	0	USD	0.00	0.00
SALESFORCE.COM	0	800	0	800	USD	75,900.20	0.17
SEALED AIR	0	6,500	0	6,500	USD	104,604.96	0.23
SEMPRA ENERGY	7,600	0	2,500	5,100	USD	262,295.55	0.58
SHERWIN-WILLIAMS	1,300	0	1,300	0	USD	0.00	0.00
SIGMA-ALDRICH	4,600	0	1,100	3,500	USD	204,422.21	0.45
SIMON PROPERTY GROUP	2,200	0	2,200	0	USD	0.00	0.00
SPECTRA ENERGY	0	21,200	0	21,200	USD	609,591.69	1.34
SPRINT NEXTEL S.1	0	42,700	0	42,700	USD	93,433.32	0.21
ST JUDE MEDICAL	2,400	4,100	0	6,500	USD	208,480.55	0.46
STANLEY BLACK & DECKER	3,800	0	1,700	2,100	USD	132,746.80	0.29
STAPLES	8,300	0	8,300	0	USD	0.00	0.00
STARBUCKS	9,700	0	4,900	4,800	USD	206,514.96	0.45
STATE STREET	0	3,300	0	3,300	USD	124,389.81	0.27
STRYKER	0	4,500	0	4,500	USD	209,177.19	0.46
SYMANTEC	0	8,100	0	8,100	USD	118,537.95	0.26
T ROWE PRICE GROUP	6,100	0	6,100	0	USD	0.00	0.00
TELEPHONE & DATA SYSTEMS	4,400	0	4,400	0	USD	0.00	0.00
TERADATA	0	4,900	0	4,900	USD	222,272.33	0.49
TEXAS INSTRUMENTS INC	11,400	0	11,400	0	USD	0.00	0.00
THE HERSHEY	1,900	0	1,900	0	USD	0.00	0.00
TIME WARNER	0	10,800	0	10,800	USD	364,980.75	0.80
TJX	9,800	400	600	9,600	USD	579,462.77	1.27
TORCHMARK	3,500	1,750	5,250	0	USD	0.00	0.00
UNION PACIFIC	4,300	0	2,200	2,100	USD	208,035.44	0.46
UNITED PARCEL SERVICE 'B'	5,400	0	0	5,400	USD	369,575.83	0.81
UNITEDHEALTH GROUP	5,400	0	1,100	4,300	USD	203,780.73	0.45
UNUM GROUP	0	8,500	0	8,500	USD	167,471.73	0.37
US BANCORP	7,700	4,100	0	11,800	USD	298,474.57	0.66
VERISIGN	0	10,000	0	10,000	USD	334,017.72	0.73
VERIZON COMMUNICATIONS	0	15,100	0	15,100	USD	566,494.80	1.24
VIACOM 'B'	6,800	0	6,800	0	USD	0.00	0.00
VIRGIN MEDIA	0	2,300	0	2,300	USD	45,982.61	0.10
VORNADO REALTY TRUST -SBI-	0	4,600	2,300	2,300	USD	165,305.11	0.36
W R BERKLEY	3,300	0	3,300	0	USD	0.00	0.00
WALGREEN	5,700	0	5,700	0	USD	0.00	0.00
WALT DISNEY	0	9,100	0	9,100	USD	319,102.88	0.70
WATERS	0	1,700	0	1,700	USD	117,715.06	0.26
WATSON PHARMACEUTICALS	4,900	0	4,900	0	USD	0.00	0.00
WELLPOINT	0	2,800	0	2,800	USD	173,461.05	0.38

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.

Ethos - Equities North America

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
WELLS FARGO	18,200	0	18,200	0	USD	0.00	0.00
WESTERN DIGITAL	0	4,200	0	4,200	USD	121,553.65	0.27
WEYERHAEUSER	3,746	0	3,746	0	USD	0.00	0.00
WHOLE FOODS MARKET	0	2,400	0	2,400	USD	156,154.22	0.34
WILLIAMS COMPANIES	18,800	0	6,100	12,700	USD	392,137.93	0.86
YUM BRANDS	0	5,200	0	5,200	USD	286,937.31	0.63
ZIMMER HOLDINGS	5,400	0	1,600	3,800	USD	189,821.56	0.42
						38,101,205.11	83.62
FRANCE/FRANKREICH							
SANOFI-AVENTIS -CVR- RIGHT	0	3,100	3,100	0	USD	0.00	0.00
						0.00	0.00
IRLANDE/IRLAND							
ACCENTURE CLASS -A- COVIDIEN	6,700	0	0	6,700	USD	333,495.00	0.73
SEAGATE TECHNOLOGY	0	6,100	0	6,100	USD	256,741.99	0.56
WARNER CHILCOTT	0	5,900	0	5,900	USD	90,480.28	0.20
	3,500	0	3,500	0	USD	0.00	0.00
						680,717.27	1.49
LIBERIA/LIBERIA							
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	0	3,400	0	3,400	USD	78,752.25	0.17
						78,752.25	0.17
PANAMA/PANAMA							
CARNIVAL/P&O PRINCESS CR.-SBI-	7,000	0	7,000	0	USD	0.00	0.00
						0.00	0.00
SINGAPOUR/SINGAPUR							
FLEXTRONICS INTERNATIONAL	0	17,500	0	17,500	USD	92,621.66	0.20
						92,621.66	0.20
SUISSE/SCHWEIZ							
ACE N	6,300	400	800	5,900	USD	386,858.35	0.85
NOBLE	0	6,100	0	6,100	USD	172,378.20	0.38
TE CONNECTIVITY	0	4,400	0	4,400	USD	126,765.90	0.28
TYCO INTERNATIONAL NOM.	6,800	0	1,200	5,600	USD	244,599.72	0.54
						930,602.17	2.04
TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROIT VALEURS/ TOTAL AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHT						44,686,611.85	98.07
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES/DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE							
OPERATIONS DE CHANGE A TERME/DEISENTERMINGESCHÄFTEN							
FX-SW. CAD/CHF, 02.03.11-07.03.11	0	-37,964	-37,964	0	CHF		
FX-SW. CAD/CHF, 02.03.11-07.03.11	0	40,000	40,000	0	CAD	0.00	0.00
FX-SW. USD/CHF, 02.03.11-07.03.11	0	-438,520	-438,520	0	CHF		
FX-SW. USD/CHF, 02.03.11-07.03.11	0	475,000	475,000	0	USD	0.00	0.00
FX-SW. CHF/USD, 11.03.11-16.03.11	0	-450,000	-450,000	0	USD		
FX-SW. CHF/USD, 11.03.11-16.03.11	0	417,060	417,060	0	CHF	0.00	0.00
FX-SW. CHF/CAD, 11.03.11-16.03.11	0	-75,000	-75,000	0	CAD		
FX-SW. CHF/CAD, 11.03.11-16.03.11	0	71,198	71,198	0	CHF	0.00	0.00
FX-SW. CHF/USD, 22.03.11-25.03.11	0	-340,000	-340,000	0	USD		
FX-SW. CHF/USD, 22.03.11-25.03.11	0	307,190	307,190	0	CHF	0.00	0.00

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

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

Ethos - Equities North America

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
FX-SW. CHF/CAD, 22.03.11-25.03.11	0	-25,000	-25,000	0	CAD		
FX-SW. CHF/CAD, 22.03.11-25.03.11	0	23,120	23,120	0	CHF	0.00	0.00
FX-SW. CAD/USD, 11.08.11-16.08.11	0	-454,775	-454,775	0	USD		
FX-SW. CAD/USD, 11.08.11-16.08.11	0	450,000	450,000	0	CAD	0.00	0.00
TOTAL OPERATIONS DE CHANGE À TERME/TOTAL DEWISENTERMINGESCHÄFTEN						0.00	0.00

La liste exhaustive des achats / ventes de contrats de change à terme est disponible auprès de la direction du fonds.
Die vollständige Liste der Käufe / Verkäufe von Devisentermingeschäften ist verfügbar bei der Fondsleistung

DEWISES/DEWISEN	COURS/KURS
CAD	0.918340
USD	0.935100

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.

Ethos - Equities Pacific

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	106,411.34	204,328.96
Dividende à recevoir/Dividendenforderungen	50,897.77	28,818.00
Actions et autres titres de participation et droits valeurs/ Aktien-und andere Wertpapiere und Rechte	34,293,484.24	32,193,135.18
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	638.74	346.94
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT/GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	34,451,432.09	32,426,629.08
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Autres engagements/Sonstige Verbindlichkeiten	34,641.96	33,935.98
FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	34,416,790.13	32,392,693.10
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile	572,503.76	470,292.14
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)	60.12	68.88

Ethos - Equities Pacific

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

1) Instruments financiers dérivés Aucun contrat d'instrument financier dérivé n'est ouvert à la date du bilan.

2) Prêts de titres La direction du fonds ne pratique pas d'opération de prêt de valeurs mobilières à la demande d'Ethos.

3) Mises en pension La direction du fonds ne pratique pas de mises et prises en pension.

4) Informations sur les coûts **4.1) Total Expense Ratio (%)**

	31.12.2011	31.12.2010
TER	1.01	1.04

4.2) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
PTR	77	117

5) Indication sur les soft commission agreements La direction du fonds n'a pas conclu de soft commission agreements.

Ethos - Equities Pacific

WEITERE INFORMATIONEN

- 1) **Derivative Finanzinstrumente** Zum Bilanzstichtag stehen keine Finanzterminkontrakte offen.
- 2) **Wertpapierleihgeschäfte** Die Fondsleitung tätigt keine Wertpapierleihgeschäfte auf Wunsch von Ethos.
- 3) **Wertpapierpensions-geschäfte** Die Fondsleitung tätigt keine Wertpapierpensionsgeschäfte.
- 4) **Informationen zu den Kosten** **4.1) Total Expense Ratio (%)**

	31.12.2011	31.12.2010
TER	1.01	1.04

4.2) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
PTR	77	117

- 5) **Angaben zu Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions** Die Fondsverwaltung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.

Ethos - Equities Pacific

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Produits des avoirs en banque/Erträge der Bankguthaben	836.08	871.28
Produits des actions et autres titres de participation et droits valeurs/ Erträge der Aktien und anderen Beteiligungspapiere	979,606.65	692,540.76
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus/ Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	74,604.02	68,399.53
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	1,055,046.75	761,811.57
Dont à déduire/Abzüglich:		
Frais de révision/Revisionsaufwand	14,068.87	17,079.87
Commission d'administration à la direction du Fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (1)	10,914.08	9,874.93
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Fondsleitung (2)	275,983.79	249,694.36
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (3)	9,355.00	8,464.22
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	5,529.96	6,250.32
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus/ Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	7,212.71	4,558.74
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	323,064.41	295,922.44
REVENU NET/NETTOERTRAG	731,982.34	465,889.13
Pertes de capital nettes réalisées/Realisierte Nettokapitalverluste	-5,425,741.78	-1,254,329.27
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISierter ERTRAG	-4,693,759.44	-788,440.14
Gains de capital nets non réalisés (variation)/Nicht realisierte Nettokapitalgewinne	979,115.93	1,022,245.89
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	-3,714,643.51	233,805.75
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:	1.28	0.99
Rémunérations effectives/Effektive Vergütungen		
(1) 0.035% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(2) 0.885% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(3) 0.03% 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.

UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Résultat net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	731,982.34	465,889.13
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	4,747.99	291,326.29
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	736,730.33	757,215.42
 Dividendes 2011/Dividenden 2011:		
CHF 1.25 brut à chacune des 572,503.76 parts en circulation au 31.12.2011		
Bruttobetrag CHF 1.25 Ausschüttung an die 572,503.76 Anteile im Umlauf am 31.12.2011	715,629.71	
 Dividendes 2010/Dividenden 2010:		
CHF 1.60 brut à chacune des 470,292.14 parts en circulation au 31.12.2010		
Bruttobetrag CHF 1.60 Ausschüttung an die 470,292.14 Anteile im Umlauf am 31.12.2010		752,467.43
 Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	 21,100.62	 4,747.99

Ethos - Equities Pacific

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGENS

		Nombre de parts/ Anzahl Anteile		Nombre de parts/ Anzahl Anteile
PARTS EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.01.2011	470,292.14	01.01.2010	331,201.56
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		116,173.56		144,142.47
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-13,961.94		-5,051.89
Etat au/Bestand per	31.12.2011	572,503.76	31.12.2010	470,292.14

CHF

CHF

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGENS

Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögens per	01.01.2011	32,392,693.10	01.01.2010	22,322,908.08
Distribution/Ausschüttung		-758,527.28		-
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		6,497,267.82		9,835,979.27
Résultat total/Gesamterfolg		-3,714,643.51		233,805.75
Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögens per	31.12.2011	34,416,790.13	31.12.2010	32,392,693.10

Ethos - Equities Pacific

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

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
	CHF	CHF	CHF
Fortune nette du compartiment/Nettovermögen dieses Teilvermögens	34,416,790.13	32,392,693.10	22,322,908.08
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil	60.12	68.88	67.40
Dividendes/Dividenden	1.25	1.60	-
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf	572,503.76	470,292.14	331,201.56

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
AVOIRS EN BANQUE/BANKGUTHABEN							
- A VUE/SICHTGUTHABEN							
AUD					AUD	10,125.79	0.03
CHF					CHF	71,784.51	0.21
HKD					HKD	4,658.28	0.01
JPY					JPY	10,641.61	0.03
NZD					NZD	4,634.12	0.01
SGD					SGD	4,567.03	0.01
TOTAL AVOIRS A VUE/TOTAL SICHTGUTHABEN						106,411.34	0.31
TOTAL AVOIRS EN BANQUE/TOTAL BANKGUTHABEN						106,411.34	0.31
ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROIT VALEURS/AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHT							
VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES EN BOURSE/AN EINER BÖRSE DEHANDELTE WERTPAPIERE							
AUSTRALIE/AUSTRALIEN							
AMCOR	48,700	5,200	28,100	25,800	AUD	178,328.02	0.52
AMP LIMITED	49,600	0	49,600	0	AUD	0.00	0.00
AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING	23,200	3,600	3,900	22,900	AUD	450,701.54	1.31
BENDIGO & ADEL	0	12,600	0	12,600	AUD	96,995.30	0.28
BHP BILLITON	31,100	6,900	7,700	30,300	AUD	999,811.44	2.90
BORAL	0	26,700	0	26,700	AUD	92,146.40	0.27
COCA-COLA AMATIL	0	19,500	0	19,500	AUD	215,166.44	0.62
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	16,600	4,800	5,400	16,000	AUD	754,963.92	2.19
COMPUTERSHARE REGISTRY SERVICES	9,600	20,300	0	29,900	AUD	229,598.11	0.67
CSL	8,800	3,400	0	12,200	AUD	374,260.87	1.09
DEXUS PROPERTY GROUP STAPLED SECURITIES	0	105,000	52,500	52,500	AUD	41,773.61	0.12
FOSTERS GROUP	61,100	10,500	71,600	0	AUD	0.00	0.00
GOODMAN FIELDER	0	118,291	0	118,291	AUD	49,329.37	0.14
GOODMAN FIELDER ISS.11	0	34,791	34,791	0	AUD	0.00	0.00
GOODMAN FIELDER -NIL PAID-	0	34,791	34,791	0	AUD	0.00	0.00
GPT GROUP -STAPLED SECURITIES	0	35,400	0	35,400	AUD	104,185.25	0.30
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	78,100	5,800	42,200	41,700	AUD	119,128.84	0.35
LEND LEASE -STAPLED-	0	13,200	0	13,200	AUD	90,604.87	0.26
MACQUARIE GROUP	0	4,400	0	4,400	AUD	100,348.69	0.29
MIRVAC GROUP -STAPLED SECURITIES-	0	69,800	0	69,800	AUD	78,959.07	0.23
NATIONAL AUSTRALIA BANK	19,200	3,200	2,900	19,500	AUD	436,688.80	1.27
NEWCREST MINING	2,300	9,000	700	10,600	AUD	300,789.16	0.87
ORICA	7,600	800	1,900	6,500	AUD	151,046.47	0.44
ORIGIN ENERGY	4,900	12,780	980	16,700	AUD	213,568.36	0.62
ORIGIN ENERGY ISS.11	0	980	980	0	AUD	0.00	0.00
ORIGIN ENERGY -NIL PAID-	0	980	980	0	AUD	0.00	0.00
SANTOS	19,500	6,200	1,000	24,700	AUD	289,829.76	0.84
SIMS METAL MANAGEMENT	0	6,600	0	6,600	AUD	80,038.52	0.23
SP AUSNET -STAPLED SECURITIES-	0	195,100	0	195,100	AUD	175,812.49	0.51
STOCKLAND-STAPLED SECURITY	0	87,200	43,600	43,600	AUD	133,334.27	0.39
TELSTRA	0	100,100	0	100,100	AUD	319,553.01	0.93
TRANSURBAN GROUP -STAPLED SECURITIES-	0	35,000	0	35,000	AUD	188,568.42	0.55
TREASURY WINE ESTATES	0	20,366	20,366	0	AUD	0.00	0.00
WESFARMERS	0	8,100	0	8,100	AUD	229,071.81	0.66
WESFARMERS PPS 2007-30.11.07	0	3,700	0	3,700	AUD	105,524.50	0.31
WESTFIELD GROUP	29,700	9,300	1,800	37,200	AUD	278,521.41	0.81

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.

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
WESTFIELD RE.TRUST -STAPLED SEC.-	29,700	243,600	0	273,300	AUD	652,384.43	1.89
WESTPAC BANKING	28,100	7,200	5,000	30,300	AUD	580,947.96	1.69
WOODSIDE PETROLEUM	11,300	2,800	5,000	9,100	AUD	267,122.94	0.78
WOOLWORTHS (AUSTRALIA)	23,000	4,400	7,100	20,300	AUD	488,466.03	1.42
						8,867,570.08	25.74
BERMUDES/BERMUDAS							
ESPRIT HOLDINGS	0	72,800	0	72,800	HKD	87,826.50	0.25
SHANGRI-LA ASIA	0	56,000	0	56,000	HKD	90,348.16	0.26
						178,174.66	0.52
HONG KONG/HONGKONG							
BOC HONG KONG (HOLDINGS)	71,000	0	71,000	0	HKD	0.00	0.00
CHEUNG KONG HOLDINGS	20,000	0	20,000	0	HKD	0.00	0.00
HANG LUNG PROPERTIES	41,000	0	41,000	0	HKD	0.00	0.00
HANG SENG BANK	17,000	4,900	4,600	17,300	HKD	191,941.08	0.56
HONG KONG EXCH. & CLEARING	0	23,700	0	23,700	HKD	354,116.87	1.03
HYSAN DEVELOPMENT	0	51,000	0	51,000	HKD	156,580.20	0.45
MTR	89,000	38,000	0	127,000	HKD	384,563.62	1.12
PCCW	0	377,000	0	377,000	HKD	121,193.44	0.35
POWER ASSETS HOLDINGS	0	45,500	0	45,500	HKD	314,722.59	0.91
SUN HUNG KAI PROPERTIES	24,000	9,000	1,000	32,000	HKD	375,070.08	1.09
SWIRE PACIFIC 'A'	18,500	3,000	0	21,500	HKD	242,681.25	0.70
THE HONG KONG & CHINA GAS	124,800	54,480	0	179,280	HKD	388,535.62	1.13
THE HONG KONG & CHINA GAS -PROV.-	0	12,480	12,480	0	HKD	0.00	0.00
						2,529,404.75	7.34
JAPON/JAPAN							
ADVANTEST	0	6,200	0	6,200	JPY	55,233.25	0.16
AEON	23,200	1,500	14,800	9,900	JPY	127,178.92	0.37
AEON MALL	0	5,300	0	5,300	JPY	105,252.61	0.31
AJINOMOTO	7,000	7,000	0	14,000	JPY	157,218.97	0.46
ALFRESA HOLDINGS	0	5,200	0	5,200	JPY	205,079.85	0.60
ALL NIPPON AIRWAYS	20,000	19,000	0	39,000	JPY	101,907.94	0.30
ASAHI GLASS	24,000	2,000	10,000	16,000	JPY	125,619.61	0.36
ASAHI GROUP HOLDINGS	0	12,800	0	12,800	JPY	262,906.68	0.76
ASAHI KASEI	0	28,000	0	28,000	JPY	157,899.57	0.46
ASTELLAS PHARMA	12,800	900	13,700	0	JPY	0.00	0.00
BANK OF KYOTO	8,000	22,000	0	30,000	JPY	241,735.10	0.70
BANK OF YOKOHAMA	15,000	0	15,000	0	JPY	0.00	0.00
BENESSE	0	6,500	0	6,500	JPY	294,269.04	0.85
BROTHER INDUSTRIES	0	8,800	0	8,800	JPY	101,069.34	0.29
CANON	12,500	3,700	3,900	12,300	JPY	509,758.44	1.48
CASIO COMPUTER	9,500	2,900	0	12,400	JPY	70,379.07	0.20
CENTRAL JAPAN RAILWAY	38	9	10	37	JPY	292,294.08	0.85
CHUGAI PHARMACEUTICAL	3,900	12,800	0	16,700	JPY	257,562.74	0.75
CITIZEN HOLDINGS	11,300	3,700	0	15,000	JPY	81,489.89	0.24
COCA-COLA WEST	3,800	4,200	0	8,000	JPY	129,800.45	0.38
DAIHATSU MOTOR	15,000	0	15,000	0	JPY	0.00	0.00
DAIICHI SANKYO CO	4,000	8,800	0	12,800	JPY	237,393.84	0.69
DAITO TRUST CONSTRUCTION	1,300	1,600	0	2,900	JPY	232,619.90	0.68
DAIWA HOUSE INDUSTRY	0	9,000	0	9,000	JPY	100,413.04	0.29
DAIWA SECURITIES GROUP	41,000	5,000	14,000	32,000	JPY	93,339.65	0.27

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devises/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
DENSO	8,000	1,200	2,200	7,000	JPY	180,869.88	0.52
DENTSU	0	5,000	0	5,000	JPY	142,744.03	0.41
EAST JAPAN RAILWAY	7,300	2,200	4,100	5,400	JPY	321,584.26	0.93
FAMILYMART	1,900	0	1,900	0	JPY	0.00	0.00
FAST RETAILING	500	900	0	1,400	JPY	238,210.56	0.69
FUJIFILM HOLDINGS	8,100	800	2,500	6,400	JPY	141,798.48	0.41
FUJITSU	0	33,000	0	33,000	JPY	160,427.52	0.47
FURUKAWA ELECTRIC	0	11,000	0	11,000	JPY	23,663.06	0.07
HACHIJUNI BANK	53,000	4,000	27,000	30,000	JPY	160,062.91	0.46
HAKUHODO DY HOLDINGS	0	2,430	0	2,430	JPY	130,536.96	0.38
HANKYU HANSHIN HOLDINGS	71,000	0	71,000	0	JPY	0.00	0.00
HIROSHIMA BANK	0	43,000	0	43,000	JPY	187,092.52	0.54
HITACHI CHEMICAL	0	6,800	0	6,800	JPY	112,065.91	0.33
HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY	0	2,600	0	2,600	JPY	40,952.77	0.12
HONDA MOTOR	15,900	3,600	3,400	16,100	JPY	459,440.11	1.33
HOYA	10,800	0	10,800	0	JPY	0.00	0.00
IBIDEN	0	4,700	0	4,700	JPY	86,939.56	0.25
INPEX	40	6	8	38	JPY	223,990.85	0.65
ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS	0	14,000	0	14,000	JPY	137,311.37	0.40
ITO EN	4,300	0	4,300	0	JPY	0.00	0.00
ITOCHU	31,000	4,000	15,000	20,000	JPY	190,082.30	0.55
ITOCHU TECHNO-SOLUTIONS	0	900	0	900	JPY	37,791.62	0.11
JAPAN PETROLEUM EXPLORATION	1,700	0	1,700	0	JPY	0.00	0.00
JS GROUP	12,800	1,600	6,300	8,100	JPY	145,205.14	0.42
JSR	0	6,000	0	6,000	JPY	103,548.67	0.30
JTEKT	0	7,300	0	7,300	JPY	67,162.01	0.19
KANEKA	0	20,000	0	20,000	JPY	99,659.52	0.29
KANSAI PAINT	0	24,000	0	24,000	JPY	200,388.56	0.58
KAO	0	11,000	0	11,000	JPY	281,149.23	0.82
KDDI CORP	53	9	11	51	JPY	306,817.63	0.89
KEIKYU	7,000	0	7,000	0	JPY	0.00	0.00
KEIO	46,000	6,000	19,000	33,000	JPY	217,780.36	0.63
KIRIN HOLDINGS	0	20,000	0	20,000	JPY	227,515.39	0.66
KOMATSU	0	11,300	0	11,300	JPY	247,066.89	0.72
KUBOTA	22,000	3,000	8,000	17,000	JPY	133,264.22	0.39
KURARAY	5,500	6,000	0	11,500	JPY	153,044.21	0.44
KURITA WATER INDUSTRIES	0	3,500	0	3,500	JPY	85,075.20	0.25
KYOCERA	2,500	200	1,000	1,700	JPY	127,892.33	0.37
MARUBENI	0	25,000	0	25,000	JPY	142,500.96	0.41
MINEBEA	0	13,000	0	13,000	JPY	50,874.97	0.15
mitsubishi chemical holdings	56,000	10,500	48,000	18,500	JPY	95,332.84	0.28
MITSUBISHI CORP.	20,800	6,100	12,100	14,800	JPY	279,702.95	0.81
MITSUBISHI ELECTRIC	0	20,000	0	20,000	JPY	179,387.14	0.52
MITSUBISHI ESTATE	18,000	4,000	9,000	13,000	JPY	181,696.32	0.53
MITSUBISHI GAS CHEMICAL	0	12,000	0	12,000	JPY	62,275.05	0.18
MITSUBISHI MATERIALS	80,000	12,000	53,000	39,000	JPY	99,063.99	0.29
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	131,900	36,100	57,400	110,600	JPY	439,549.53	1.28
mitsui	0	20,500	0	20,500	JPY	298,231.11	0.87
MITSUI CHEMICALS	0	14,000	0	14,000	JPY	39,985.34	0.12
MITSUI FUDOSAN	0	10,000	0	10,000	JPY	136,363.39	0.40
MITSUI O.S.K. LINES	0	25,000	0	25,000	JPY	90,544.32	0.26
MIZUHO FINANCIAL GROUP	229,700	66,360	87,700	208,360	JPY	263,361.71	0.76

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.

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
MIZUHO TRUST & BANKING	0	54,000	54,000	0	JPY	0.00	0.00
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS	0	8,000	0	8,000	JPY	138,648.27	0.40
MURATA MANUFACTURING	4,900	1,200	2,000	4,100	JPY	197,076.70	0.57
N.T.T. NIPPON TELEGRAPH & TELEPH.	0	8,500	0	8,500	JPY	406,507.54	1.18
NAMCO BANDAI HOLDINGS	7,600	0	7,600	0	JPY	0.00	0.00
NEC	0	54,000	0	54,000	JPY	102,381.93	0.30
NGK SPARK PLUG	0	9,000	0	9,000	JPY	104,460.19	0.30
NIDEC	2,200	300	800	1,700	JPY	138,222.89	0.40
NIKON	0	6,000	0	6,000	JPY	124,987.62	0.36
NINTENDO	800	0	800	0	JPY	0.00	0.00
NIPPON SHEET GLASS	0	30,000	0	30,000	JPY	52,503.55	0.15
NIPPON STEEL	65,000	0	65,000	0	JPY	0.00	0.00
NIPPON YUSEN	0	34,000	0	34,000	JPY	81,404.81	0.24
NISSAN MOTOR	0	24,800	0	24,800	JPY	208,575.22	0.61
NISSIN FOODS HD	1,700	0	1,700	0	JPY	0.00	0.00
NITORI HOLDINGS	800	0	800	0	JPY	0.00	0.00
NITTO DENKO	5,900	500	3,600	2,800	JPY	93,718.84	0.27
NOMURA HOLDINGS	45,200	8,800	19,600	34,400	JPY	97,413.53	0.28
NOMURA RESEARCH INSTITUTE	0	4,600	0	4,600	JPY	97,277.41	0.28
NSK	0	5,000	0	5,000	JPY	30,384.00	0.09
NTN	0	6,000	0	6,000	JPY	22,605.70	0.07
NTT DATA	78	11	51	38	JPY	113,519.49	0.33
NTT DOCOMO	255	86	84	257	JPY	441,971.74	1.28
OBAYASHI	0	41,000	0	41,000	JPY	170,417.78	0.49
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY	7,000	13,000	0	20,000	JPY	180,845.57	0.52
OLYMPUS	0	3,000	3,000	0	JPY	0.00	0.00
OMRON	2,800	4,100	0	6,900	JPY	129,731.17	0.38
ONO PHARMACEUTICAL	6,900	0	6,900	0	JPY	0.00	0.00
ORACLE CORP JAPAN	5,700	1,200	400	6,500	JPY	201,208.92	0.58
ORIENTAL LAND	3,900	400	1,800	2,500	JPY	247,021.92	0.72
ORIX	0	1,030	0	1,030	JPY	79,615.80	0.23
OSAKA GAS	0	59,000	0	59,000	JPY	217,986.97	0.63
PANASONIC	0	29,400	0	29,400	JPY	233,684.56	0.68
RESONA HOLDINGS	0	18,400	0	18,400	JPY	75,809.30	0.22
RINNAI	0	3,000	0	3,000	JPY	200,899.01	0.58
ROHM	3,000	0	3,000	0	JPY	0.00	0.00
SANTEN PHARMACEUTICAL	0	5,800	0	5,800	JPY	223,456.09	0.65
SAPPORO HOKUYO HOLDINGS	0	22,000	0	22,000	JPY	73,796.66	0.21
SEIKO EPSON	0	6,000	0	6,000	JPY	74,598.80	0.22
SEVEN & I HOLDINGS	14,200	700	14,900	0	JPY	0.00	0.00
SHARP	15,000	3,000	0	18,000	JPY	147,228.71	0.43
SHIN-ETSU CHEMICAL	6,700	1,300	3,400	4,600	JPY	211,885.86	0.62
SHIONOGI	3,000	0	3,000	0	JPY	0.00	0.00
SHISEIDO	12,000	2,000	0	14,000	JPY	240,762.82	0.70
SHIZUOKA BANK	0	25,000	0	25,000	JPY	246,414.24	0.72
SHOWA DENKO	0	19,000	0	19,000	JPY	36,023.27	0.10
SOFTBANK	10,400	0	10,400	0	JPY	0.00	0.00
SONY	14,300	2,300	3,700	12,900	JPY	216,671.95	0.63
SUMITOMO CORP	25,800	4,100	13,300	16,600	JPY	210,223.25	0.61
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	17,600	2,800	5,200	15,200	JPY	154,807.70	0.45
SUMITOMO METAL INDUSTRIES	67,000	0	67,000	0	JPY	0.00	0.00
SUMITOMO METAL MINING	0	11,000	0	11,000	JPY	132,219.01	0.38

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.

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devises/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	13,500	3,500	4,600	12,400	JPY	323,110.75	0.94
SUMITOMO MITSUI TRUST HLDG	0	58,110	58,110	0	JPY	0.00	0.00
SUMITOMO RUBBER INDUSTRIES	6,900	8,300	0	15,200	JPY	170,694.88	0.50
SUMITOMO TRUST & BANKING	39,000	0	39,000	0	JPY	0.00	0.00
SURUGA BANK	0	15,000	0	15,000	JPY	125,607.46	0.36
SUZUKEN	0	5,800	0	5,800	JPY	150,427.54	0.44
SUZUKI MOTOR	8,200	2,000	0	10,200	JPY	197,355.02	0.57
SYSMEX	0	5,200	0	5,200	JPY	158,502.39	0.46
TAIYO NIPPON SANSO	0	10,000	0	10,000	JPY	65,264.83	0.19
TAKEDA PHARMACEUTICAL	0	12,600	0	12,600	JPY	517,597.52	1.50
TDK	0	2,200	0	2,200	JPY	91,176.31	0.26
TEIJIN	23,000	12,000	0	35,000	JPY	100,814.11	0.29
TERUMO	5,800	1,300	1,700	5,400	JPY	237,906.72	0.69
TOBU RAILWAY	47,000	0	47,000	0	JPY	0.00	0.00
TOHO GAS	50,000	4,000	25,000	29,000	JPY	172,702.66	0.50
TOKIO MARINE	0	7,500	0	7,500	JPY	155,414.16	0.45
TOKYO GAS	69,000	16,000	22,000	63,000	JPY	271,049.59	0.79
TOKYU CORP	16,000	17,000	0	33,000	JPY	152,005.08	0.44
TOKYU LAND	0	10,000	0	10,000	JPY	35,366.98	0.10
TONENGENERAL SEKIYU	0	23,000	0	23,000	JPY	235,087.08	0.68
TORAY INDUSTRIES	44,000	3,000	26,000	21,000	JPY	140,629.31	0.41
TOYOTA INDUSTRIES	8,400	0	8,400	0	JPY	0.00	0.00
TOYOTA MOTOR	26,000	1,900	27,900	0	JPY	0.00	0.00
TSUMURA	2,300	0	2,300	0	JPY	0.00	0.00
WEST JAPAN RAILWAY	68	7,732	2,000	5,800	JPY	235,791.99	0.68
YAKULT HONSHA	2,400	0	2,400	0	JPY	0.00	0.00
YAMADA DENKI	0	1,720	0	1,720	JPY	109,537.97	0.32
YAMAHA MOTOR	20,000	1,300	12,600	8,700	JPY	102,987.18	0.30
YAMATO HOLDINGS	24,000	0	24,000	0	JPY	0.00	0.00
YASKAWA ELECTRIC	0	10,000	0	10,000	JPY	79,606.08	0.23
YOKOGAWA ELECTRIC	0	9,500	0	9,500	JPY	80,244.14	0.23
						21,736,274.17	63.09
NOUVELLE ZELANDE/NEUSEELAND							
AUCKLAND INTERNATIONAL AIRPORT	0	125,900	0	125,900	NZD	231,437.49	0.67
CHORUS	0	22,680	22,680	0	NZD	0.00	0.00
CONTACT ENERGY	68,745	18,009	45,121	41,633	NZD	160,050.03	0.46
CONTACT ENERGY NIL-PAID	0	7,782	7,782	0	NZD	0.00	0.00
TELECOM NEW ZEALAND	66,600	46,800	0	113,400	NZD	171,234.33	0.50
						562,721.85	1.63
SINGAPOUR/SINGAPUR							
CAPITALAND	0	79,000	0	79,000	SGD	125,909.07	0.37
CITY DEVELOPMENTS	25,000	6,000	0	31,000	SGD	198,970.81	0.58
DBS GROUP HOLDINGS	32,000	0	32,000	0	SGD	0.00	0.00
KEPPEL CORPORATION	26,000	2,600	28,600	0	SGD	0.00	0.00
KEPPEL LAND	0	59,000	0	59,000	SGD	94,458.85	0.27
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	157,000	0	157,000	0	SGD	0.00	0.00
UNITED OVERSEAS BANK	18,000	0	18,000	0	SGD	0.00	0.00
						419,338.73	1.22
TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROIT VALEURS/ TOTAL AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHT						34,293,484.24	99.54

Ethos - Equities Pacific

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES/DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE							
OPERATIONS DE CHANGE A TERME/DEWISENTERMINGESCHÄFTEN							
FX-SW. CHF/AUD, 22.03.11-25.03.11	0	-110,000	-110,000	0	AUD		
FX-SW. CHF/AUD, 22.03.11-25.03.11	0	100,507	100,507	0	CHF	0.00	0.00
FX-SW. CHF/HKD, 22.03.11-25.03.11	0	-180,000	-180,000	0	HKD		
FX-SW. CHF/HKD, 22.03.11-25.03.11	0	20,867	20,867	0	CHF	0.00	0.00
FX-SW. CHF/JPY, 22.03.11-25.03.11	0	-25,000,000	-25,000,000	0	JPY		
FX-SW. CHF/JPY, 22.03.11-25.03.11	0	278,825	278,825	0	CHF	0.00	0.00
FX-SW. CHF/NZD, 22.03.11-25.03.11	0	-13,000	-13,000	0	NZD		
FX-SW. CHF/NZD, 22.03.11-25.03.11	0	8,705	8,705	0	CHF	0.00	0.00
FX-SW. CHF/SGD, 22.03.11-25.03.11	0	-30,000	-30,000	0	SGD		
FX-SW. CHF/SGD, 22.03.11-25.03.11	0	21,453	21,453	0	CHF	0.00	0.00
FX-SW. AUD/JPY, 12.08.11-17.08.11	0	-65,893,700	-65,893,700	0	JPY		
FX-SW. AUD/JPY, 12.08.11-17.08.11	0	830,000	830,000	0	AUD	0.00	0.00
FX-SW. AUD/SGD, 12.08.11-17.08.11	0	-288,351	-288,351	0	SGD		
FX-SW. AUD/SGD, 12.08.11-17.08.11	0	230,000	230,000	0	AUD	0.00	0.00
FX-SW. HKD/SGD, 12.08.11-17.08.11	0	-733,229	-733,229	0	SGD		
FX-SW. HKD/SGD, 12.08.11-17.08.11	0	4,700,000	4,700,000	0	HKD	0.00	0.00
FX-SW. NZD/SGD, 12.08.11-17.08.11	0	-90,507	-90,507	0	SGD		
FX-SW. NZD/SGD, 12.08.11-17.08.11	0	90,000	90,000	0	NZD	0.00	0.00
TOTAL OPERATIONS DE CHANGE À TERME/TOTAL DEWISENTERMINGESCHÄFTEN						0.00	0.00

La liste exhaustive des achats / ventes de contrats de change à terme est disponible auprès de la direction du fonds.
Die vollständige Liste der Käufe / Verkäufe von Devisentermingeschäften ist verfügbar bei der Fondsleistung

DEVICES/DEISEN	COURS/KURS
AUD	0.958660
HKD	0.120400
JPY	0.012154
NZD	0.729470
SGD	0.721170

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.

Ethos - Equities World ex CH (RPF)

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	784,528.43	147,203.00
Dividende à recevoir/Dividendenforderungen	53,466.70	53,302.15
Actions et autres titres de participation et droits valeurs/ Aktien-und andere Wertpapiere und Rechte	31,804,101.89	36,067,738.06
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	258.22	155.05
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT/GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	32,642,355.24	36,268,398.26
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Autres engagements/Sonstige Verbindlichkeiten	32,971.76	37,310.07
FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	32,609,383.48	36,231,088.19
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile	454,639.55	486,514.83
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)	71.73	74.47

Ethos - Equities World ex CH (RPF)

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

1) Instruments financiers dérivés Aucun contrat d'instrument financier dérivé n'est ouvert à la date du bilan.

2) Prêts de titres La direction du fonds ne pratique pas d'opération de prêt de valeurs mobilières à la demande d'Ethos.

3) Mises en pension La direction du fonds ne pratique pas de mises et prises en pension.

4) Informations sur les coûts **4.1) Total Expense Ratio (%)**

	31.12.2011	31.12.2010
TER	1.02	1.01

4.2) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
PTR	81	127

5) Indication sur les soft commission agreements La direction du fonds n'a pas conclu de soft commission agreements.

Ethos - Equities World ex CH (RPF)

WEITERE INFORMATIONEN

1) **Derivative Finanzinstrumente** Zum Bilanzstichtag stehen keine Finanzterminkontrakte offen.

2) **Wertpapierleihgeschäfte** Die Fondsleitung tätigt keine Wertpapierleihgeschäfte auf Wunsch von Ethos.

3) **Wertpapierpensions-geschäfte** Die Fondsleitung tätigt keine Wertpapierpensionsgeschäfte.

4) **Informationen zu den Kosten** **4.1) Total Expense Ratio (%)**

	31.12.2011	31.12.2010
TER	1.02	1.01

4.2) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
PTR	81	127

5) **Angaben zu Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions** Die Fondsverwaltung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.

Ethos - Equities World ex CH (RPF)

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Produits des avoirs en banque/Erträge der Bankguthaben	296.12	236.66
Produits des actions et autres titres de participation et droits valeurs/ Erträge der Aktien und anderen Beteiligungspapiere	892,280.87	1,174,596.62
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus/ Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	20,073.06	8,051.10
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	912,650.05	1,182,884.38
Dont à déduire/Abzüglich:		
Intérêts passifs/Passivzinsen	377.78	541.77
Frais de révision/Revisionsaufwand	14,068.89	13,987.70
Commission d'administration à la direction du Fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (1)	11,340.86	16,778.79
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Fondsleitung (2)	286,762.36	424,263.45
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (3)	9,720.72	14,381.75
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	5,529.96	6,160.30
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus/ Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	20,631.21	165,143.89
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	348,431.78	641,257.65
REVENU NET/NETTOERTRAG	564,218.27	541,626.73
Pertes de capital nettes réalisées/Realisierte Nettokapitalverluste	-4,096,393.30	-2,362,118.69
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISierter ERTRAG	-3,532,175.03	-1,820,491.96
Gains de capital nets non réalisés (variation)/Nicht realisierte Nettokapitalgewinne	3,047,500.43	1,479,756.32
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	-484,674.60	-340,735.64
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:	1.24	1.11
Rémunérations effectives/Effektive Vergütungen		
(1) 0.035% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(2) 0.885% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(3) 0.03% 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.

Ethos - Equities World ex CH (RPF)

UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Résultat net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	564,218.27	541,626.73
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	2,939.10	20,804.43
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	567,157.37	562,431.16
Dividendes 2011/Dividenden 2011:		
CHF 1.20 brut à chacune des 454,639.55 parts en circulation au 31.12.2011		
Bruttobetrag CHF 1.20 Ausschüttung an die 454,639.55 Anteile im Umlauf am 31.12.2011	545,567.46	
Dividendes 2010/Dividenden 2010:		
CHF 1.15 brut à chacune des 486,514.83 parts en circulation au 31.12.2010		
Bruttobetrag CHF 1.15 Ausschüttung an die 486,514.83 Anteile im Umlauf am 31.12.2010		559,492.06
Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	21,589.91	2,939.10

Ethos - Equities World ex CH (RPF)

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGENS

		Nombre de parts/ Anzahl Anteile		Nombre de parts/ Anzahl Anteile
PARTS EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.01.2011	486,514.83	01.01.2010	653,582.70
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		32,488.36		12,918.25
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-64,363.64		-179,986.12
Etat au/Bestand per	31.12.2011	454,639.55	31.12.2010	486,514.83
		CHF		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGENS				
Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögens per	01.01.2011	36,231,088.19	01.01.2010	50,532,081.36
Distribution/Ausschüttung		-510,295.06		-674,493.59
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		-2,626,735.05		-13,285,763.94
Résultat total/Gesamterfolg		-484,674.60		-340,735.64
Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögens per	31.12.2011	32,609,383.48	31.12.2010	36,231,088.19

Ethos - Equities World ex CH (RPF)

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

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
	CHF	CHF	CHF
Fortune nette du compartiment/Nettovermögen dieses Teilvermögens	32,609,383.48	36,231,088.19	50,532,081.36
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil	71.73	74.47	77.32
Dividendes/Dividenden	1.20	1.15	1.05
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf	454,639.55	486,514.83	653,582.70

Ethos - Equities World ex CH (RPF)

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
AVOIRS EN BANQUE/BANKGUTHABEN							
- A VUE/SICHTGUTHABEN							
AUD					AUD	55,991.75	0.17
CAD					CAD	87,526.32	0.27
CHF					CHF	248,061.40	0.76
DKK					DKK	2,444.20	0.01
EUR					EUR	12,306.83	0.04
GBP					GBP	3,976.26	0.01
HKD					HKD	2,386.69	0.01
JPY					JPY	42,856.35	0.13
NZD					NZD	6,463.45	0.02
SEK					SEK	1,630.20	0.00
USD					USD	320,884.98	0.98
TOTAL AVOIRS A VUE/TOTAL SICHTGUTHABEN						784,528.43	2.40
TOTAL AVOIRS EN BANQUE/TOTAL BANKGUTHABEN						784,528.43	2.40
ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROIT VALEURS/AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHT							
VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES EN BOURSE/AN EINER BÖRSE DEHANDELTE WERTPAPIERE							
ALLEMAGNE/DEUTSCHLAND							
ALLIANZ NAM.	0	1,915	146	1,769	EUR	158,713.53	0.49
BASF NAM.	726	0	726	0	EUR	0.00	0.00
BMW BAYERISCHE MOTORENWERKE	0	1,308	0	1,308	EUR	82,183.55	0.25
DAIMLER	3,064	0	3,064	0	EUR	0.00	0.00
DEUTSCHE BANK NAM.	4,934	0	2,577	2,357	EUR	84,218.32	0.26
DEUTSCHE BOERSE -OPE-	0	1,077	0	1,077	EUR	52,961.57	0.16
DEUTSCHE POST	10,217	0	0	10,217	EUR	147,340.71	0.45
DEUTSCHE TELEKOM NAM.	13,852	0	5,547	8,305	EUR	89,371.97	0.27
FRESENIUS MEDICAL CARE	1,038	0	0	1,038	EUR	66,151.48	0.20
HENKEL VORZ. -OSR-	3,403	0	3,403	0	EUR	0.00	0.00
K+S REG.	0	638	0	638	EUR	27,044.43	0.08
LINDE	211	0	211	0	EUR	0.00	0.00
MERCK KGAA	0	872	0	872	EUR	81,537.86	0.25
MUENCHENER RUECKVER. NAM.	0	219	0	219	EUR	25,196.70	0.08
SAP	3,143	1,942	1,201	3,884	EUR	192,599.07	0.59
SIEMENS	2,638	0	930	1,708	EUR	153,302.85	0.47
VOLKSWAGEN	448	0	185	263	EUR	33,090.85	0.10
VOLKSWAGEN VORZ. -OSR-	224	0	0	224	EUR	31,474.00	0.10
						1,225,186.89	3.75
ANTILLES NÉERLANDAISES/NIEDERLÄNDISCHE ANTILLEN							
SCHLUMBERGER	3,700	400	1,300	2,800	USD	178,854.71	0.55
						178,854.71	0.55
AUSTRALIE/AUSTRALIEN							
AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING	0	4,700	0	4,700	AUD	92,502.06	0.28
BHP BILLITON	10,100	0	3,200	6,900	AUD	227,679.83	0.70
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	4,800	600	2,500	2,900	AUD	136,837.21	0.42
DEXUS PROPERTY GROUP STAPLED SECU	0	68,200	34,100	34,100	AUD	27,132.95	0.08
FOSTER'S GROUP	0	8,000	8,000	0	AUD	0.00	0.00
NATIONAL AUSTRALIA BANK	8,900	0	4,800	4,100	AUD	91,816.62	0.28
ORICA	0	3,700	0	3,700	AUD	85,980.30	0.26

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.

Ethos - Equities World ex CH (RPF)

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
ORIGIN ENERGY	0	2,700	0	2,700	AUD	34,529.02	0.11
TELSTRA	0	14,000	0	14,000	AUD	44,692.73	0.14
WESFARMERS	0	2,900	0	2,900	AUD	82,013.36	0.25
WESTFIELD GROUP	0	3,400	0	3,400	AUD	25,456.26	0.08
WESTPAC BANKING	16,300	0	11,100	5,200	AUD	99,700.64	0.31
WOODSIDE PETROLEUM	0	3,100	500	2,600	AUD	76,320.84	0.23
WOOLWORTHS (AUSTRALIA)	0	5,400	0	5,400	AUD	129,936.78	0.40
						1,154,598.60	3.54
AUTRICHE/ÖSTERREICH							
TELEKOM AUSTRIA	0	3,650	0	3,650	EUR	40,931.13	0.13
						40,931.13	0.13
BELGIQUE/BELGIEN							
AGEAS	19,030	0	19,030	0	EUR	0.00	0.00
ANHEUSER-BUSCH INBEV	1,080	2,230	0	3,310	EUR	190,071.92	0.58
BELGACOM	1,350	1,510	0	2,860	EUR	84,155.32	0.26
KBC GROUPE	0	990	0	990	EUR	11,694.34	0.04
						285,921.58	0.88
CANADA/KANADA							
AGNICO EAGLE MINES	1,100	400	0	1,500	CAD	51,036.75	0.16
BANK OF MONTREAL	0	2,400	0	2,400	CAD	123,160.41	0.38
BANK OF NOVA SCOTIA	0	4,100	0	4,100	CAD	191,384.81	0.59
BCE	0	2,000	0	2,000	CAD	78,003.80	0.24
BROOKFIELD ASSET MAN.'A'-LTD VTG-	0	4,100	0	4,100	CAD	105,576.04	0.32
CANADIAN IMPERIAL BANK COMMERCE	0	1,900	0	1,900	CAD	128,752.19	0.39
CANADIAN NATURAL RESOURCES	4,000	0	4,000	0	CAD	0.00	0.00
CANADIAN PACIFIC RAILWAY	0	2,000	0	2,000	CAD	126,749.29	0.39
CGI GROUP 'A' SUB-VTG	0	1,800	0	1,800	CAD	31,737.83	0.10
ENBRIDGE	7,000	5,000	12,000	0	CAD	0.00	0.00
ENCANA	7,300	0	7,300	0	CAD	0.00	0.00
GEORGE WESTON	700	0	700	0	CAD	0.00	0.00
GOLDCORP	4,300	600	1,100	3,800	CAD	157,768.98	0.48
INMET MINING	0	500	0	500	CAD	30,075.64	0.09
KINROSS GOLD	0	4,000	0	4,000	CAD	42,721.18	0.13
LOBLAW COMPANIES	3,800	0	3,200	600	CAD	21,202.63	0.06
MANULIFE FINANCIAL	10,500	0	0	10,500	CAD	104,621.88	0.32
METRO INC 'A' -SUB VTG-	0	1,700	0	1,700	CAD	84,303.61	0.26
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	0	2,200	2,200	0	CAD	0.00	0.00
ROYAL BANK OF CANADA	5,100	0	1,700	3,400	CAD	162,300.06	0.50
TALISMAN ENERGY	0	7,400	0	7,400	CAD	88,208.39	0.27
TORONTO-DOMINION BANK	3,000	400	800	2,600	CAD	182,156.41	0.56
YAMANA GOLD	5,900	0	5,900	0	CAD	0.00	0.00
						1,709,759.90	5.24
DANEMARK/DÄNEMARK							
COLOPLAST 'B'	500	0	0	500	DKK	67,453.76	0.21
NOVO-NORDISK 'B'	3,000	0	1,300	1,700	DKK	183,252.11	0.56
						250,705.87	0.77
ESPAGNE/SPANIEN							
BANCO SANTANDER NOM.	18,600	0	0	18,600	EUR	132,536.03	0.41
BANCO SANTANDER OPTION RIGHT	0	18,600	18,600	0	EUR	0.00	0.00

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

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

Ethos - Equities World ex CH (RPF)

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
BANCO SANTANDER RIGHT	0	18,600	18,600	0	EUR	0.00	0.00
BBVA B.BILBAO VIZCAYA ARGENT.NOM.	18,840	0	4,600	14,240	EUR	115,470.05	0.35
BBVA RIGHT	0	14,240	14,240	0	EUR	0.00	0.00
BBVA RIGHT	0	14,240	14,240	0	EUR	0.00	0.00
GRIFOLS 'A'	5,200	0	5,200	0	EUR	0.00	0.00
RED EL CORPORACION	4,200	0	4,200	0	EUR	0.00	0.00
REPSOL YPF	0	5,300	0	5,300	EUR	152,703.16	0.47
TELEFONICA	9,400	4,800	3,000	11,200	EUR	181,978.18	0.56
						582,687.42	1.79
ETATS-UNIS/VEREINIGTE STAATEN							
3M	3,000	400	700	2,700	USD	206,349.46	0.63
ABBOTT LABORATORIES	5,500	0	1,600	3,900	USD	205,064.62	0.63
AETNA	0	800	0	800	USD	31,561.50	0.10
AIR PRODUCTS & CHEMICALS	4,100	0	4,100	0	USD	0.00	0.00
ALCOA	0	9,500	0	9,500	USD	76,841.84	0.24
AMAZON.COM	0	600	0	600	USD	97,119.49	0.30
AMB PROPERTY	5,500	0	5,500	0	USD	0.00	0.00
AMERICAN EXPRESS	0	2,700	0	2,700	USD	119,093.40	0.36
AMERICAN TOWER 'A'	3,500	0	3,500	0	USD	0.00	0.00
AMERICAN WATER WORKS	0	3,400	0	3,400	USD	101,293.77	0.31
AMGEN	2,800	0	0	2,800	USD	168,119.76	0.52
AON	0	1,800	0	1,800	USD	78,772.82	0.24
APACHE	1,600	300	0	1,900	USD	160,932.58	0.49
APOLLO GROUP 'A'	0	900	0	900	USD	45,336.45	0.14
APPLE	1,600	80	360	1,320	USD	499,904.46	1.53
ASSURANT	0	900	0	900	USD	34,555.69	0.11
AT & T	15,600	1,000	6,900	9,700	USD	274,291.01	0.84
BAKER HUGHES	0	1,700	0	1,700	USD	77,321.55	0.24
BANK OF AMERICA	17,800	0	17,800	0	USD	0.00	0.00
BANK OF NEW YORK MELLON	0	4,600	0	4,600	USD	85,642.07	0.26
BAXTER INTERNATIONAL	0	3,400	400	3,000	USD	138,806.24	0.43
BECTON DICKINSON	3,600	0	3,600	0	USD	0.00	0.00
BOSTON PROPERTIES	1,900	0	1,900	0	USD	0.00	0.00
BRISTOL MYERS SQUIBB	0	8,400	0	8,400	USD	276,804.56	0.85
BROWN-FORMAN 'B' -NVTG-	0	900	0	900	USD	67,756.41	0.21
CAMPBELL SOUP	1,600	1,400	0	3,000	USD	93,248.17	0.29
CATERPILLAR	0	2,100	0	2,100	USD	177,912.13	0.55
CEPHALON	0	1,100	1,100	0	USD	0.00	0.00
CHURCH & DWIGHT	600	600	1,200	0	USD	0.00	0.00
CISCO SYSTEMS	16,700	2,100	5,700	13,100	USD	221,476.56	0.68
CITIGROUP	0	4,800	0	4,800	USD	118,091.91	0.36
CLOROX	0	1,200	0	1,200	USD	74,688.31	0.23
COCA-COLA	8,100	500	3,400	5,200	USD	340,230.52	1.04
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS'A'	0	1,500	0	1,500	USD	90,204.42	0.28
COLGATE-PALMOLIVE	0	1,100	0	1,100	USD	95,033.28	0.29
COMCAST 'A'	7,400	0	1,500	5,900	USD	130,810.20	0.40
CONSOLIDATED EDISON	7,300	600	3,900	4,000	USD	232,017.01	0.71
COSTCO WHOLESALE	0	1,300	0	1,300	USD	101,286.29	0.31
CSX	0	7,200	0	7,200	USD	141,791.08	0.43
CVS CAREMARK	5,800	0	2,500	3,300	USD	125,840.15	0.39
DAVITA	0	1,100	0	1,100	USD	77,978.92	0.24
DEERE	2,100	0	400	1,700	USD	122,960.97	0.38

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.

Ethos - Equities World ex CH (RPF)

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devises/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
DEVON ENERGY	2,500	0	2,500	0	USD	0.00	0.00
DOLLAR TREE	1,500	0	1,500	0	USD	0.00	0.00
DOVER	4,300	0	4,300	0	USD	0.00	0.00
ECOLAB	0	2,800	0	2,800	USD	151,362.77	0.46
EDWARDS LIFESCIENCES	1,000	0	1,000	0	USD	0.00	0.00
EL PASO	12,100	0	12,100	0	USD	0.00	0.00
EMC	7,600	0	0	7,600	USD	153,079.61	0.47
EMERSON ELECTRIC	5,200	0	5,200	0	USD	0.00	0.00
EOG RESOURCES	0	1,000	0	1,000	USD	92,116.70	0.28
EQUITY RESIDENTIAL -SBI-	0	1,800	0	1,800	USD	95,991.76	0.29
FRANKLIN RESOURCES	2,300	0	2,300	0	USD	0.00	0.00
GENERAL MILLS	12,100	0	9,500	2,600	USD	98,247.22	0.30
GOOGLE 'A'	510	0	510	0	USD	0.00	0.00
GRAINGER (W.W)	0	800	0	800	USD	140,033.10	0.43
HEINZ (H.J.)	7,000	0	5,200	1,800	USD	90,959.05	0.28
HESS	0	2,200	0	2,200	USD	116,850.10	0.36
HEWLETT-PACKARD	8,000	0	2,900	5,100	USD	122,849.70	0.38
HORMEL FOODS	1,300	1,300	0	2,600	USD	71,211.61	0.22
INTEL	18,200	0	7,200	11,000	USD	249,437.93	0.76
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	2,500	200	500	2,200	USD	378,281.61	1.16
JOHNSON & JOHNSON	8,600	500	2,200	6,900	USD	423,134.62	1.30
JPMORGAN CHASE	8,100	1,800	2,900	7,000	USD	217,644.53	0.67
KELLOGG	800	900	0	1,700	USD	80,389.61	0.25
KIMBERLY-CLARK	6,200	0	3,500	2,700	USD	185,722.08	0.57
KOHL'S	3,000	0	0	3,000	USD	138,441.55	0.42
KRAFT FOODS 'A'	0	6,500	0	6,500	USD	227,079.68	0.70
KROGER	2,500	0	2,500	0	USD	0.00	0.00
LILLY (ELI)	0	5,700	0	5,700	USD	221,517.71	0.68
LIMITED BRANDS	0	800	0	800	USD	30,185.03	0.09
MARATHON OIL	4,600	0	4,600	0	USD	0.00	0.00
MARATHON PETROLEUM	0	2,300	2,300	0	USD	0.00	0.00
MARSH & MCLENNAN	0	3,400	0	3,400	USD	100,530.73	0.31
MASCO	0	3,300	0	3,300	USD	32,339.50	0.10
MCCORMICK -NVTG-	1,400	0	1,400	0	USD	0.00	0.00
MCDONALD'S	0	4,300	200	4,100	USD	384,656.19	1.18
MCGRAW-HILL	0	2,900	0	2,900	USD	121,949.20	0.37
MDU RESOURCES GROUP	0	6,300	0	6,300	USD	126,423.65	0.39
MEADWESTVACO	9,000	0	3,900	5,100	USD	142,831.85	0.44
MEDTRONIC	0	3,400	0	3,400	USD	121,609.76	0.37
MERCK & CO	0	5,100	0	5,100	USD	179,791.68	0.55
METLIFE	3,400	0	3,400	0	USD	0.00	0.00
MICROSOFT	15,300	1,300	2,300	14,300	USD	347,135.30	1.06
MOLSON COORS 'B'	0	1,400	0	1,400	USD	56,999.96	0.17
NEWMONT MINING	3,700	500	4,200	0	USD	0.00	0.00
NOBLE ENERGY	2,400	0	700	1,700	USD	150,048.95	0.46
NORFOLK SOUTHERN	0	2,200	0	2,200	USD	149,889.05	0.46
NORTHERN TRUST	3,400	0	3,400	0	USD	0.00	0.00
NYSE EURONEXT	0	3,200	0	3,200	USD	78,099.55	0.24
OCCIDENTAL PETROLEUM	0	2,400	0	2,400	USD	210,285.29	0.64
OMNICOM GROUP	0	3,800	0	3,800	USD	158,409.68	0.49
ORACLE	15,000	0	7,600	7,400	USD	177,491.33	0.54
PEPCO HOLDINGS	7,900	0	7,900	0	USD	0.00	0.00

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

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

Ethos - Equities World ex CH (RPF)

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
PEPSICO	4,300	1,400	300	5,400	USD	335,036.98	1.03
PFIZER	0	20,300	900	19,400	USD	392,569.94	1.20
PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY	1,900	0	1,900	0	USD	0.00	0.00
PLUM CREEK TIMBER	6,100	0	6,100	0	USD	0.00	0.00
PRAXAIR	2,300	0	2,300	0	USD	0.00	0.00
PROCTER & GAMBLE	6,500	500	1,200	5,800	USD	361,807.02	1.11
PROLOGIS	0	5,500	5,500	0	USD	0.00	0.00
PULTEGROUP	0	6,400	0	6,400	USD	37,763.08	0.12
QUALCOMM	4,300	0	500	3,800	USD	194,369.89	0.60
QUESTAR	11,000	0	11,000	0	USD	0.00	0.00
RALCORP HOLDINGS	800	0	800	0	USD	0.00	0.00
RAYONIER REIT	0	4,500	500	4,000	USD	166,934.05	0.51
REGENCY CENTERS	0	3,500	0	3,500	USD	123,124.62	0.38
REGIONS FINANCIAL	0	6,400	0	6,400	USD	25,733.95	0.08
ROPER INDUSTRIES	2,500	0	2,500	0	USD	0.00	0.00
SEALED AIR	0	5,700	0	5,700	USD	91,730.50	0.28
SEMPRA ENERGY	2,916	0	0	2,916	USD	149,971.34	0.46
SIGMA-ALDRICH	0	2,900	0	2,900	USD	169,378.40	0.52
SIMON PROPERTY GROUP	1,800	0	1,800	0	USD	0.00	0.00
SPECTRA ENERGY	0	11,400	600	10,800	USD	310,546.71	0.95
SPRINT NEXTEL S.1	0	8,500	0	8,500	USD	18,599.14	0.06
ST JUDE MEDICAL	0	2,200	0	2,200	USD	70,562.65	0.22
STANLEY BLACK & DECKER	0	2,300	0	2,300	USD	145,389.35	0.45
STAPLES	13,400	0	13,400	0	USD	0.00	0.00
STARBUCKS	7,500	0	3,800	3,700	USD	159,188.62	0.49
T ROWE PRICE GROUP	3,800	0	3,800	0	USD	0.00	0.00
TIME WARNER	0	5,800	0	5,800	USD	196,008.18	0.60
TJX	1,300	2,600	0	3,900	USD	235,406.75	0.72
TORCHMARK	3,300	1,200	4,500	0	USD	0.00	0.00
UNION PACIFIC	2,800	0	1,000	1,800	USD	178,316.09	0.55
UNITED PARCEL SERVICE 'B'	5,900	500	2,900	3,500	USD	239,539.89	0.73
UNITEDHEALTH GROUP	0	2,300	0	2,300	USD	108,999.00	0.33
UNUM GROUP	0	9,100	800	8,300	USD	163,531.22	0.50
US BANCORP	6,400	0	0	6,400	USD	161,884.51	0.50
VERISIGN	0	3,700	0	3,700	USD	123,586.56	0.38
VERIZON COMMUNICATIONS	0	5,300	0	5,300	USD	198,835.92	0.61
VIACOM 'B'	5,200	0	5,200	0	USD	0.00	0.00
VORNADO REALTY TRUST -SBI-	0	3,600	1,800	1,800	USD	129,369.21	0.40
WALT DISNEY	0	6,500	500	6,000	USD	210,397.50	0.64
WASHINGTON POST 'B'	357	0	357	0	USD	0.00	0.00
WELLPOINT	0	500	0	500	USD	30,975.19	0.09
WELLS FARGO	9,600	0	9,600	0	USD	0.00	0.00
WILLIAMS COMPANIES	10,200	0	3,900	6,300	USD	194,525.11	0.60
YUM BRANDS	3,700	0	500	3,200	USD	176,576.81	0.54
						15,812,823.42	48.44
FINLANDE/FINNLAND							
KESKO 'B'	0	1,500	0	1,500	EUR	47,269.27	0.14
OUTOKUMPU	0	2,800	0	2,800	EUR	17,266.51	0.05
STORA ENSO 'R' (EUR)	0	3,900	0	3,900	EUR	21,909.92	0.07
						86,445.70	0.26

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.

Ethos - Equities World ex CH (RPF)

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
FRANCE/FRANKREICH							
AXA	9,865	0	9,865	0	EUR	0.00	0.00
BIC	0	380	0	380	EUR	31,597.82	0.10
BNP PARIBAS	2,320	0	0	2,320	EUR	85,473.13	0.26
BOUYGUES	0	6,520	3,260	3,260	EUR	96,340.81	0.30
BOUYGUES -OPR-	0	3,260	3,260	0	EUR	0.00	0.00
CAP GEMINI	4,680	0	4,680	0	EUR	0.00	0.00
DANONE	0	2,270	0	2,270	EUR	133,837.21	0.41
ESSILOR INTERNATIONAL	3,730	0	2,645	1,085	EUR	71,846.80	0.22
L'AIR LIQUIDE	510	0	510	0	EUR	0.00	0.00
L'OREAL	0	1,240	0	1,240	EUR	121,472.55	0.37
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	0	1,220	0	1,220	EUR	162,016.81	0.50
NEOPOST	765	0	765	0	EUR	0.00	0.00
NEOPOST DROIT -NON NEGOCIABLE-	765	0	765	0	EUR	0.00	0.00
NEOPOST RIGHT -NON TRADABLE-	0	765	765	0	EUR	0.00	0.00
RENAULT	2,605	0	1,905	700	EUR	22,772.76	0.07
SANOFI	3,130	445	235	3,340	EUR	230,088.68	0.70
SANOFI RTS STDIV. 03.06.11	0	3,130	3,130	0	EUR	0.00	0.00
SCHNEIDER ELECTRIC	2,215	1,595	1,350	2,460	EUR	121,478.37	0.37
TELEVISION FRANCAISE 1 -TF1-PORT.	0	1,805	0	1,805	EUR	16,525.20	0.05
TOTAL	5,760	0	5,760	0	EUR	0.00	0.00
UNIBAIL RODAMCO	0	140	0	140	EUR	23,605.50	0.07
VIVENDI	0	6,155	0	6,155	EUR	126,418.70	0.39
						1,243,474.34	3.81
GRANDE-BRETAGNE/GROSSBRITANNIEN							
ANGLO AMERICAN	0	5,200	0	5,200	GBP	179,777.41	0.55
ASSOCIATED BRITISH FOODS	3,700	0	3,700	0	GBP	0.00	0.00
ASTRAZENECA	3,300	0	0	3,300	GBP	142,671.84	0.44
BARCLAYS	25,000	0	25,000	0	GBP	0.00	0.00
BG GROUP	10,900	1,600	3,500	9,000	GBP	180,034.64	0.55
BHP BILLITON PLC	10,700	1,000	4,100	7,600	GBP	207,362.82	0.64
BRITISH LAND	0	4,900	0	4,900	GBP	32,934.05	0.10
BT GROUP	50,700	0	50,700	0	GBP	0.00	0.00
CAPITAL SHOPPING CENTRES GROUP	0	5,400	0	5,400	GBP	24,507.73	0.08
CENTRICA	34,100	0	34,100	0	GBP	0.00	0.00
DIAGEO	9,300	1,600	900	10,000	GBP	204,398.21	0.63
GLAXOSMITHKLINE	13,400	1,400	6,500	8,300	GBP	177,490.74	0.54
HAMMERSON PLC -INCOME-	0	6,400	0	6,400	GBP	33,482.65	0.10
HSBC HOLDINGS (USD 0.50)	38,300	0	12,100	26,200	GBP	186,966.74	0.57
JOHNSON MATTHEY	0	6,100	0	6,100	GBP	162,757.07	0.50
LAND SECURITIES GROUP REIT	0	6,600	3,300	3,300	GBP	30,476.62	0.09
NATIONAL GRID	4,500	6,400	0	10,900	GBP	99,001.98	0.30
PEARSON	18,500	0	15,000	3,500	GBP	61,544.71	0.19
RECKITT BENCKISER GROUP	0	3,800	0	3,800	GBP	175,609.52	0.54
ROYAL DUTCH 'A' RTS -N.TR- (EUR)	0	8,261	8,261	0	EUR	0.00	0.00
ROYAL DUTCH SH.'A' RIGHT -N. TRAD.-	0	8,360	8,360	0	EUR	0.00	0.00
ROYAL DUTCH SH.'A' RIGHT -N.TRAD.	0	9,849	9,849	0	USD	0.00	0.00
ROYAL DUTCH SHELL 'A'	9,921	1,346	11,267	0	EUR	0.00	0.00
ROYAL DUTCH SHELL 'B'	4,800	0	4,800	0	GBP	0.00	0.00
SAGE GROUP PLC	0	30,200	0	30,200	GBP	129,118.05	0.40
STANDARD CHARTERED	10,062	0	3,562	6,500	GBP	133,094.99	0.41

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.

Ethos - Equities World ex CH (RPF)

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
UNILEVER PLC	0	4,900	0	4,900	GBP	154,024.55	0.47
UNITED UTILITIES GROUP	32,800	0	32,800	0	GBP	0.00	0.00
VODAFONE GROUP	101,300	0	18,900	82,400	GBP	214,227.34	0.66
						2,529,481.66	7.75
HONG KONG/HONGKONG							
HANG SENG BANK	0	7,300	0	7,300	HKD	80,992.48	0.25
HONG KONG EXCH. & CLEARING	0	8,300	0	8,300	HKD	124,015.61	0.38
SUN HUNG KAI PROPERTIES	12,000	0	3,000	9,000	HKD	105,488.46	0.32
SWIRE PACIFIC 'A'	0	9,500	0	9,500	HKD	107,231.25	0.33
THE HONG KONG & CHINA GAS	0	37,000	0	37,000	HKD	80,186.40	0.25
						497,914.20	1.53
IRLANDE/IRLAND							
ACCENTURE CLASS -A- COVIDIEN	3,900	0	1,900	2,000	USD	99,550.75	0.30
	0	2,000	0	2,000	USD	84,177.70	0.26
						183,728.45	0.56
ITALIE/ITALIEN							
ENI	10,300	0	800	9,500	EUR	184,628.12	0.57
SNAM	12,100	11,400	0	23,500	EUR	97,161.77	0.30
TELECOM ITALIA	0	23,800	0	23,800	EUR	24,008.27	0.07
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	13,300	9,300	0	22,600	EUR	71,438.50	0.22
						377,236.66	1.16
JAPON/JAPAN							
ADVANTEST	0	1,700	0	1,700	JPY	15,144.60	0.05
AEON	17,300	0	17,300	0	JPY	0.00	0.00
AJINOMOTO	5,000	0	0	5,000	JPY	56,149.63	0.17
ALL NIPPON AIRWAYS	16,000	12,000	0	28,000	JPY	73,164.67	0.22
ASTELLAS PHARMA	5,800	0	5,800	0	JPY	0.00	0.00
BANK OF KYOTO	0	3,000	0	3,000	JPY	24,173.51	0.07
BENESSE	0	1,100	0	1,100	JPY	49,799.38	0.15
CANON	4,100	700	1,300	3,500	JPY	145,053.22	0.44
CASIO COMPUTER	0	4,100	0	4,100	JPY	23,270.50	0.07
CENTRAL JAPAN RAILWAY	10	0	0	10	JPY	78,998.40	0.24
CHUGAI PHARMACEUTICAL	3,200	0	3,200	0	JPY	0.00	0.00
COCA-COLA WEST	4,700	0	0	4,700	JPY	76,257.76	0.23
DAIICHI SANKYO CO	3,200	0	0	3,200	JPY	59,348.46	0.18
DENSO	0	2,700	0	2,700	JPY	69,764.09	0.21
DENTSU	0	4,600	0	4,600	JPY	131,324.51	0.40
EAST JAPAN RAILWAY	1,100	0	0	1,100	JPY	65,507.90	0.20
FAMILYMART	1,500	0	1,500	0	JPY	0.00	0.00
FUJIFILM HOLDINGS	0	5,500	0	5,500	JPY	121,858.07	0.37
HACHIJUNI BANK	9,000	8,000	0	17,000	JPY	90,702.32	0.28
HANKYU HANSHIN HOLDINGS	12,000	0	12,000	0	JPY	0.00	0.00
HONDA MOTOR	5,500	0	1,600	3,900	JPY	111,292.95	0.34
INPEX	0	5	0	5	JPY	29,472.48	0.09
ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS	0	3,000	0	3,000	JPY	29,423.87	0.09
ITO EN	3,500	0	3,500	0	JPY	0.00	0.00
ITOCHU	20,000	0	20,000	0	JPY	0.00	0.00
JAPAN PETROLEUM EXPLORATION	2,100	0	2,100	0	JPY	0.00	0.00
KAO	0	8,000	700	7,300	JPY	186,580.85	0.57

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.

Ethos - Equities World ex CH (RPF)

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
KDDI CORP	9	0	9	0	JPY	0.00	0.00
KEIKYU	9,000	0	9,000	0	JPY	0.00	0.00
KEIO	8,000	0	8,000	0	JPY	0.00	0.00
KOMATSU	0	4,200	0	4,200	JPY	91,830.17	0.28
KYOCERA	0	1,100	0	1,100	JPY	82,753.86	0.25
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	34,000	0	34,000	0	JPY	0.00	0.00
MITSUBISHI CORP.	9,300	1,300	2,600	8,000	JPY	151,190.78	0.46
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	40,200	6,200	14,100	32,300	JPY	128,367.54	0.39
MITSUI	0	7,000	0	7,000	JPY	101,835.01	0.31
MITSUI CHEMICALS	0	8,000	0	8,000	JPY	22,848.77	0.07
MIZUHO FINANCIAL GROUP	92,500	0	30,900	61,600	JPY	77,860.82	0.24
N.T.T. NIPPON TELEGRAPH & TELEPH.	0	4,700	400	4,300	JPY	205,644.99	0.63
NIPPON YUSEN	0	44,000	7,000	37,000	JPY	88,587.59	0.27
NISSAN MOTOR	0	11,500	0	11,500	JPY	96,718.35	0.30
NISSIN FOODS HD	2,400	0	2,400	0	JPY	0.00	0.00
NITORI HOLDINGS	650	0	650	0	JPY	0.00	0.00
NTT DOCOMO	42	61	0	103	JPY	177,132.64	0.54
OBAYASHI	0	6,000	0	6,000	JPY	24,939.19	0.08
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY	5,000	4,000	0	9,000	JPY	81,380.51	0.25
OMRON	0	1,100	0	1,100	JPY	20,681.78	0.06
ONO PHARMACEUTICAL	1,400	0	1,400	0	JPY	0.00	0.00
ORACLE CORP JAPAN	1,600	0	0	1,600	JPY	49,528.35	0.15
ORIENTAL LAND	600	400	0	1,000	JPY	98,808.77	0.30
PANASONIC	0	10,000	0	10,000	JPY	79,484.54	0.24
SANTEN PHARMACEUTICAL	0	2,700	0	2,700	JPY	104,022.66	0.32
SHARP	12,000	0	12,000	0	JPY	0.00	0.00
SHIN-ETSU CHEMICAL	0	2,300	0	2,300	JPY	105,942.93	0.32
SHIONOGI	4,000	0	4,000	0	JPY	0.00	0.00
SHISEIDO	2,000	2,000	0	4,000	JPY	68,789.38	0.21
SONY	6,100	0	6,100	0	JPY	0.00	0.00
SUMITOMO CORP	17,500	0	17,500	0	JPY	0.00	0.00
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	22,500	0	22,500	0	JPY	0.00	0.00
SURUGA BANK	0	3,000	0	3,000	JPY	25,121.49	0.08
TAKEDA PHARMACEUTICAL	0	600	0	600	JPY	24,647.50	0.08
TEIJIN	0	7,000	0	7,000	JPY	20,162.82	0.06
TOBU RAILWAY	9,000	0	9,000	0	JPY	0.00	0.00
TOHO GAS	10,000	0	0	10,000	JPY	59,552.64	0.18
TOKYO GAS	33,000	0	17,000	16,000	JPY	68,837.99	0.21
TONENGENERAL SEKIYU	0	4,000	0	4,000	JPY	40,884.71	0.13
TOYOTA MOTOR	7,200	0	7,200	0	JPY	0.00	0.00
TSUMURA	2,800	0	2,800	0	JPY	0.00	0.00
WEST JAPAN RAILWAY	32	1,782	14	1,800	JPY	73,176.83	0.22
YASKAWA ELECTRIC	0	3,000	0	3,000	JPY	23,881.82	0.07
						3,631,901.60	11.13
JERSEY/JERSEY							
WPP	0	10,200	0	10,200	GBP	100,129.69	0.31
						100,129.69	0.31

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.

Ethos - Equities World ex CH (RPF)

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
NORVEGE/NORWEGEN							
NORSK HYDRO REG.	0	23,480	0	23,480	NOK	102,055.76	0.31
STATOIL	0	6,600	0	6,600	NOK	158,739.60	0.49
						260,795.36	0.80
NOUVELLE ZELANDE/NEUSEELAND							
CHORUS	0	2,760	2,760	0	NZD	0.00	0.00
TELECOM NEW ZEALAND	0	13,800	0	13,800	NZD	20,838.04	0.06
						20,838.04	0.06
PAYS-BAS/NIEDERLANDE							
AEGON	24,170	0	24,170	0	EUR	0.00	0.00
AHOLD KONINKLIJKE	4,480	4,320	0	8,800	EUR	111,149.54	0.34
AKZO NOBEL	0	1,968	0	1,968	EUR	89,251.37	0.27
AKZO NOBEL RIGHT -NON TRADABLE-	0	1,950	1,950	0	EUR	0.00	0.00
DSM RIGHT -NON TRADABLE-	0	4,844	4,844	0	EUR	0.00	0.00
HEINEKEN	0	720	0	720	EUR	31,263.27	0.10
KONINKLIJKE DSM	5,774	858	3,154	3,478	EUR	151,356.70	0.46
KONINKLIJKE DSM RIGHT-NON TRAD.-	0	4,944	4,944	0	EUR	0.00	0.00
KPN KONINKLIJKE	0	8,810	0	8,810	EUR	98,870.27	0.30
ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	9,790	375	3,925	6,240	EUR	123,316.70	0.38
ROYAL PHILIPS RIGHT -NON TRAD.-	0	9,790	9,790	0	EUR	0.00	0.00
						605,207.85	1.85
PORTUGAL/PORTUGAL							
BANCO COMERCIAL PORTUGUES REG.	0	67,400	0	67,400	EUR	11,127.09	0.03
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL	0	25,900	0	25,900	EUR	75,173.06	0.23
PORTUGAL TELECOM	15,800	0	15,800	0	EUR	0.00	0.00
						86,300.15	0.26
SINGAPOUR/SINGAPUR							
CITY DEVELOPMENTS	26,000	0	12,000	14,000	SGD	89,857.78	0.28
KEPPEL LAND	0	10,000	0	10,000	SGD	16,009.97	0.05
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	94,000	0	94,000	0	SGD	0.00	0.00
						105,867.75	0.32
SUEDE/SCHWEDEN							
ALFA LAVAL	0	7,900	0	7,900	SEK	140,519.39	0.43
HENNES & MAURITZ 'B'	0	4,400	500	3,900	SEK	117,727.41	0.36
SKF 'B'	12,200	0	12,200	0	SEK	0.00	0.00
TELIASONERA	0	4,500	0	4,500	SEK	28,708.56	0.09
						286,955.36	0.88
SUISSE/SCHWEIZ							
ACE N	3,300	0	900	2,400	USD	157,366.11	0.48
NOBLE	0	3,100	0	3,100	USD	87,602.04	0.27
TE CONNECTIVITY	0	4,700	0	4,700	USD	135,409.03	0.41
TYCO INTERNATIONAL NOM.	6,200	0	2,400	3,800	USD	165,978.38	0.51
						546,355.56	1.67
TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROIT VALEURS/ TOTAL AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHT						31,804,101.89	97.43

Ethos - Equities World ex CH (RPF)

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
DEVICES/DEISEN	COURS/KURS						
AUD				0.958660			
CAD				0.918340			
DKK				0.163326			
EUR				1.213900			
GBP				1.453240			
HKD				0.120400			
JPY				0.012154			
NOK				0.156687			
NZD				0.729470			
SEK				0.136405			
SGD				0.721170			
USD				0.935100			

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.

Ethos - Bonds CHF

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à terme/Terminguthaben	4,525,000.00	900,000.00
Obligations et autres titres de créance/Obligationen und andere Forderungswertpapiere	103,690,383.00	108,992,690.00
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	1,622,871.32	1,813,953.79
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT/GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	109,838,254.32	111,706,643.79
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Engagements en banque/Bankverbindlichkeiten	1,828,670.26	537,671.51
- Autres engagements/Sonstige Verbindlichkeiten	33,766.88	34,813.22
FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	107,975,817.18	111,134,159.06
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile	807,401.33	851,434.80
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)	133.73	130.53

Ethos - Bonds CHF

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

1) Instruments financiers dérivés Aucun contrat d'instrument financier dérivé n'est ouvert à la date du bilan.

2) Prêts de titres La direction du fonds ne pratique pas d'opération de prêt de valeurs mobilières à la demande d'Ethos.

3) Mises en pension La direction du fonds ne pratique pas de mises et prises en pension.

4) Informations sur les coûts **4.1) Total Expense Ratio (%)**

	31.12.2011	31.12.2010
TER	0.32	0.32

4.2) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
PTR	60	127

5) Indication sur les soft commission agreements La direction du fonds n'a pas conclu de soft commission agreements.

Ethos - Bonds CHF

WEITERE INFORMATIONEN

1) Derivative Finanzinstrumente Zum Bilanzstichtag stehen keine Finanzterminkontrakte offen.

2) Wertpapierleihgeschäfte Die Fondsleitung tätigt keine Wertpapierleihgeschäfte auf Wunsch von Ethos.

3) Wertpapierpensions-geschäfte Die Fondsleitung tätigt keine Wertpapierpensionsgeschäfte.

4) Informationen zu den Kosten **4.1) Total Expense Ratio (%)**

	31.12.2011	31.12.2010
TER	0.32	0.32

4.2) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
PTR	60	127

5) Angaben zu Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions Die Fondsverwaltung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.

Ethos - Bonds CHF

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Produits des avoirs en banque/Erträge der Bankguthaben	1,083.08	1,997.78
Produits des obligations/Erträge der Obligationen	2,851,269.98	2,878,529.65
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus/ Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	254,443.07	166,997.59
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	3,106,796.13	3,047,525.02
Dont à déduire/Abzüglich:		
Intérêts passifs/Passivzinsen	10.83	0.00
Frais de révision/Revisionsaufwand	12,878.06	12,775.84
Commission d'administration à la direction du Fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (1)	39,067.36	36,831.90
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Fondsleitung (2)	262,309.45	247,299.94
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (3)	33,486.27	31,570.24
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	5,529.96	5,530.64
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus/ Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	395,033.56	14,861.51
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	748,315.49	348,870.07
REVENU NET/NETTOERTRAG	2,358,480.64	2,698,654.95
Gains de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne	833,226.18	1,862,913.24
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISierter ERTRAG	3,191,706.82	4,561,568.19
Gains et pertes de capital nets non réalisés (variation)/Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	2,096,238.39	-1,533,172.95
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	5,287,945.21	3,028,395.24
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:	2.92	3.17
Rémunérations effectives/Effektive Vergütungen		
(1) 0.035% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(2) 0.235% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(3) 0.03% 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.

Ethos - Bonds CHF

UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Résultat net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	2,358,480.64	2,698,654.95
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	34,832.66	18,197.32
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	2,393,313.30	2,716,852.27
Dividendes 2011/Dividenden 2011:		
CHF 2.95 brut à chacune des 807,401.33 parts en circulation au 31.12.2011		
Bruttobetrag CHF 2.95 Ausschüttung an die 807,401.33 Anteile im Umlauf am 31.12.2011	2,381,833.92	
Dividendes 2010/Dividenden 2010:		
CHF 3.15 brut à chacune des 851,434.80 parts en circulation au 31.12.2010		
Bruttobetrag CHF 3.15 Ausschüttung an die 851,434.80 Anteile im Umlauf am 31.12.2010		2,682,019.61
Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	11,479.38	34,832.66

Ethos - Bonds CHF

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGENS

		Nombre de parts/ Anzahl Anteile		Nombre de parts/ Anzahl Anteile
PARTS EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.01.2011	851,434.80	01.01.2010	835,095.19
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		156,031.34		74,214.59
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-200,064.81		-57,874.98
Etat au/Bestand per	31.12.2011	807,401.33	31.12.2010	851,434.80

CHF

CHF

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGENS

Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögens per	01.01.2011	111,134,159.06	01.01.2010	108,854,819.48
Distribution/Ausschüttung		-2,693,075.03		-2,654,115.58
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		-5,753,212.06		1,905,059.92
Résultat total/Gesamterfolg		5,287,945.21		3,028,395.24
Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögens per	31.12.2011	107,975,817.18	31.12.2010	111,134,159.06

Ethos - Bonds CHF

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

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
	CHF	CHF	CHF
Fortune nette du compartiment/Nettovermögen dieses Teilvermögens	107,975,817.18	111,134,159.06	108,854,819.48
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil	133.73	130.53	130.35
Dividendes/Dividenden	2.95	3.15	3.40
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf	807,401.33	851,434.80	835,095.19

Ethos - Bonds CHF

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
AVOIRS EN BANQUE/BANKGUTHABEN							
- A TERME/TERMINGUTHABEN							
CALL DEPOSIT, BANCO SANTANDER					CHF	1,525,000.00	1.39
CALL DEPOSIT, CREDIT AGRICOLE					CHF	3,000,000.00	2.73
TOTAL AVOIRS A TERME/TOTAL TERMINGUTHABEN						4,525,000.00	4.12
TOTAL AVOIRS EN BANQUE/TOTAL BANKGUTHABEN						4,525,000.00	4.12
ENGAGEMENTS EN BANQUE/BANKVERBINDLICHKEITEN							
CHF					CHF	-1,828,670.26	-1.66
TOTAL ENGAGEMENTS EN BANQUE/TOTAL BANKVERBINDLICHKEITEN						-1,828,670.26	-1.66
OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES DE CRÉANCE/OBLIGATIONEN UND ANDERE FORDERUNGSWERTPAPIERE							
VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE OUVERT AU PUBLIC/ AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN UND OFFENE MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE							
ALLEMAGNE/DEUTSCHLAND							
1.00% NORTH RHEINE-WESTF.11/15 -SR-	0	200,000	0	200,000	CHF	203,000.00	0.18
2% DEPFA 05/12	100,000	0	0	100,000	CHF	100,650.00	0.09
2% DEUTSCHE BANK 10/15	200,000	0	0	200,000	CHF	200,300.00	0.18
2.25% DEUTSCHE TELEKOM 10/16 SR	200,000	300,000	500,000	0	CHF	0.00	0.00
2.25% KRED.WIEDERAUFBAU 10/20	200,000	0	200,000	0	CHF	0.00	0.00
2.25% NORDRHEIN-WESTFALEN06/19	200,000	0	0	200,000	CHF	212,200.00	0.19
2.50% KRED.WIEDERAUFBAU 05/25	400,000	400,000	0	800,000	CHF	894,400.00	0.81
2.625% LANDWIRTS.RENTENBK 09/16	300,000	0	300,000	0	CHF	0.00	0.00
2.75% LBK BADEN-WUERT. 07/12	300,000	0	300,000	0	CHF	0.00	0.00
2.75% SUB.BAYER.LANDESBK 06/14	0	100,000	100,000	0	CHF	0.00	0.00
3% BRANDENBURG 08/14	50,000	0	0	50,000	CHF	53,275.00	0.05
3% PB DEPFA 03/15	300,000	0	300,000	0	CHF	0.00	0.00
3.25% DEUTSCHE BANK 07/12 -SR-	0	300,000	300,000	0	CHF	0.00	0.00
3.625% KRED.WIEDERAUFBAU 02/12	400,000	0	400,000	0	CHF	0.00	0.00
3.75% DEUTSCHE TELEKOM 09/14	100,000	0	100,000	0	CHF	0.00	0.00
4% SUB.BAYER.LANDBK 01/13	500,000	0	200,000	300,000	CHF	309,900.00	0.28
4% SUB.BAYERISCHE LDBK01/15	500,000	0	150,000	350,000	CHF	379,225.00	0.35
						2,352,950.00	2.14
AUSTRALIE/AUSTRALIEN							
2% COMWTH BK AUSTRALIA 10/15	300,000	0	0	300,000	CHF	308,250.00	0.28
2.00% ANZ BANKING GROUP 10/16 SR	700,000	0	600,000	100,000	CHF	102,750.00	0.09
2.25% NAT. AUSTRALIA BANK 10/17	300,000	0	0	300,000	CHF	309,150.00	0.28
2.25% SPI(AUSTRALIA) 10/16 SR	500,000	0	0	500,000	CHF	517,000.00	0.47
2.375% SPI ELEC&GAS AUSTR.10/15-SR	150,000	0	0	150,000	CHF	154,725.00	0.14
2.50% TELSTRA 05/13	150,000	0	0	150,000	CHF	153,450.00	0.14
2.625% ANZ BANKING GRP 11/17	0	200,000	0	200,000	CHF	209,900.00	0.19
3.00% COMWTH BANK AUST. 09/17	300,000	0	200,000	100,000	CHF	106,950.00	0.10
4.375% WESTPAC BANKING 08/12	200,000	0	0	200,000	CHF	205,060.00	0.19
						2,067,235.00	1.88
AUTRICHE/ÖSTERREICH							
2.125% O.K.B. 05/18	400,000	200,000	300,000	300,000	CHF	311,250.00	0.28
2.125% PFBST.OEST.L-HYPO. 05/16	700,000	0	0	700,000	CHF	723,800.00	0.66
2.25% HYPO ALPE-ADRIA-BK 05/12	200,000	0	200,000	0	CHF	0.00	0.00
2.375% KOMMUNALKR.AUSTRIA 05/20	400,000	0	0	400,000	CHF	363,800.00	0.33

Ethos - Bonds CHF

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
2.375% VORARLBERGER LAND. 06/17	500,000	0	200,000	300,000	CHF	311,850.00	0.28
2.50% AUTRICHE 09/16	0	200,000	200,000	0	CHF	0.00	0.00
2.50% ERSTE GROUP BK 06/13	200,000	0	0	200,000	CHF	203,300.00	0.19
2.50% KOMMUNALKR.AUSTRIA 06/22	0	100,000	0	100,000	CHF	90,550.00	0.08
2.50% O.K.B. 04/12	500,000	0	250,000	250,000	CHF	254,250.00	0.23
2.50% VORARLBERGER LAND. 05/16	200,000	0	0	200,000	CHF	210,000.00	0.19
2.75% HYPO ALPE-ADRIA-BK 07/15	300,000	0	200,000	100,000	CHF	99,000.00	0.09
2.75% HYPO TIROL BANK 06/16	300,000	0	0	300,000	CHF	317,100.00	0.29
2.75% O.K.B. 05/20	300,000	350,000	500,000	150,000	CHF	160,425.00	0.15
2.875% O.K.B. 05/30	250,000	0	0	250,000	CHF	272,250.00	0.25
2.875% PFBST.OEST.L-HYPO. 03/17	0	300,000	0	300,000	CHF	318,150.00	0.29
3.125% BUNDESIMMOBILIEN 07/14	300,000	0	100,000	200,000	CHF	211,000.00	0.19
3.25% BUNDESIMMOBILIEN 08/17	200,000	0	100,000	100,000	CHF	110,450.00	0.10
3.25% O.K.B. 06/36	200,000	0	0	200,000	CHF	236,700.00	0.22
3.375% AUTRICHE 02/12	500,000	0	500,000	0	CHF	0.00	0.00
						4,193,875.00	3.82
BERMUDES/BERMUDAS							
3.375% HOLCIM OVERSEAS FIN. 11/21	0	300,000	0	300,000	CHF	302,100.00	0.28
						302,100.00	0.28
CANADA/KANADA							
2.375% PROVINCE OF ONTARIO 10/20	0	500,000	0	500,000	CHF	546,500.00	0.50
2.625% ROYAL BANK CANADA 07/13	300,000	0	0	300,000	CHF	307,710.00	0.28
3.125% PROVINCE DE QUEBEC 09/15	500,000	0	0	500,000	CHF	550,250.00	0.50
3.375% PROVINCE DE QUEBEC 08/18	0	250,000	0	250,000	CHF	285,250.00	0.26
3.375% PROVINCE D'ONTARIO 08/16	500,000	0	0	500,000	CHF	560,500.00	0.51
4.50% VW CREDIT CANADA 09/13	300,000	0	300,000	0	CHF	0.00	0.00
						2,250,210.00	2.05
COREE DU SUD/SÜDKOREA							
2.00% HYUNDAI CAP.SERV. 11/13 -SR-	0	500,000	240,000	260,000	CHF	262,210.00	0.24
						262,210.00	0.24
DANEMARK/DÄNEMARK							
1.375% KOMMUNEKREDIT 10/15	600,000	0	0	600,000	CHF	616,500.00	0.56
2.375% DANSKE BANK 09/17	0	300,000	100,000	200,000	CHF	208,700.00	0.19
2.75% DANSKE BANK 07/13	100,000	200,000	0	300,000	CHF	304,050.00	0.28
2.75% KOMMUNEKREDIT 03/13	0	100,000	0	100,000	CHF	102,800.00	0.09
3.25% KOMMUNEKREDIT 08/18	150,000	0	0	150,000	CHF	169,350.00	0.15
						1,401,400.00	1.28
ESPAGNE/SPANIEN							
1.375% INST.CRED.OFICIAL 09/13	300,000	0	0	300,000	CHF	277,050.00	0.25
2.125% GENERAL.CATALUNYA 09/14 SR	300,000	0	200,000	100,000	CHF	69,500.00	0.06
2.25% INST. CREDITO OFICIAL 09/1	150,000	0	150,000	0	CHF	0.00	0.00
3% COMUNIDAD DE MADRID 09/14	0	330,000	0	330,000	CHF	282,150.00	0.26
3.50% COMUNIDAD DE MADRID 08/15	100,000	0	0	100,000	CHF	83,600.00	0.08
						712,300.00	0.65
ETATS-UNIS/VEREINIGTE STAATEN							
1.875% MCDONALD'S 10/16	50,000	0	50,000	0	CHF	0.00	0.00
2% METROPOLITAN LIFE 05/11	200,000	0	200,000	0	CHF	0.00	0.00
2% MORGAN STANLEY 05/11	200,000	0	200,000	0	CHF	0.00	0.00

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

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

Ethos - Bonds CHF

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
2.375% CITIGROUP 05/15	200,000	400,000	155,000	445,000	CHF	426,532.50	0.39
2.50% BANK OF AMERICA 05/17	300,000	0	100,000	200,000	CHF	168,600.00	0.15
2.50% JPMORGAN CHASE& CO 05/15	0	100,000	0	100,000	CHF	101,550.00	0.09
2.50% MORGAN STANLEY 05/15	0	150,000	0	150,000	CHF	135,525.00	0.12
2.75% AMERICAN INT.GROUP 06/16	200,000	0	100,000	100,000	CHF	86,500.00	0.08
2.75% JPMORGAN CHASE 07/14	0	500,000	300,000	200,000	CHF	204,600.00	0.19
2.75% PACIFIC LIFE GLOBAL06/12	300,000	55,000	355,000	0	CHF	0.00	0.00
2.875% AMERICAN INT.GROUP 06/11	100,000	0	100,000	0	CHF	0.00	0.00
2.875% AMERICAN INT.GROUP 07/15	0	280,000	100,000	180,000	CHF	165,060.00	0.15
2.875% MORGAN STANLEY 06/13	500,000	0	350,000	150,000	CHF	147,900.00	0.13
2.875% TOYOTA MOTOR CRED. 06/16	500,000	0	500,000	0	CHF	0.00	0.00
3% BANK OF AMERICA 10/16 S	300,000	0	300,000	0	CHF	0.00	0.00
3% CITIGROUP 04/14	0	350,000	5,000	345,000	CHF	340,687.50	0.31
3% CITIGROUP 07/19	500,000	400,000	700,000	200,000	CHF	175,700.00	0.16
3.125% CITIGROUP 06/21	0	200,000	0	200,000	CHF	161,000.00	0.15
3.125% METROPOLITAN LIFE 06/16	300,000	0	100,000	200,000	CHF	200,000.00	0.18
3.125% MORGAN STANLEY 06/18	300,000	0	0	300,000	CHF	248,250.00	0.23
3.25% BANK OF AMERICA 04/14	0	200,000	0	200,000	CHF	195,000.00	0.18
3.25% HSBC FINANCE 06/16	200,000	0	0	200,000	CHF	201,800.00	0.18
3.25% MCDONALD'S 07/12	120,000	0	120,000	0	CHF	0.00	0.00
3.50% HSBC FINANCE 07/13	100,000	280,000	0	380,000	CHF	386,650.00	0.35
3.625% BMW US CAPITAL 08/15	300,000	0	300,000	0	CHF	0.00	0.00
3.625% TOYOTA MOTOR CREDIT 08/12	300,000	0	300,000	0	CHF	0.00	0.00
4.00% SWISS RE. AMERICA HLDG 01/15	500,000	0	200,000	300,000	CHF	325,950.00	0.30
4.00% TOYOTA MOTORS 09/12	500,000	0	500,000	0	CHF	0.00	0.00
4.875% CREDIT SUISSE NY 08/18	200,000	0	0	200,000	CHF	207,500.00	0.19
						3,878,805.00	3.53
FINLANDE/FINNLAND							
3% MUNICIPALITY FINANCE 09/21	500,000	0	0	500,000	CHF	568,000.00	0.52
						568,000.00	0.52
FRANCE/FRANKREICH							
1.75% C.F.F. 10/15	0	700,000	0	700,000	CHF	705,250.00	0.64
1.75% C.F.F. FIN.FONCIER 09/14	200,000	0	0	200,000	CHF	203,100.00	0.18
1.75% C.F.F. FIN.FONCIER 11/15-S	0	500,000	500,000	0	CHF	0.00	0.00
1.75% S.N.C.F. 05/12	300,000	0	170,000	130,000	CHF	130,273.00	0.12
1.875% C.F.F. FIN.FONCIER 05/12	500,000	0	500,000	0	CHF	0.00	0.00
1.875% ILE DE FRANCE 05/14	0	300,000	0	300,000	CHF	305,850.00	0.28
1.875% SOCIETE GENERALE 10/15	300,000	0	300,000	0	CHF	0.00	0.00
2% CIF EUROMORTGAGE 10/19	500,000	0	280,000	220,000	CHF	210,210.00	0.19
2.00% BPCE 10/15 -SR-	0	150,000	50,000	100,000	CHF	89,500.00	0.08
2.125% DEXIA C.L.F. 06/12	100,000	0	100,000	0	CHF	0.00	0.00
2.375% C.F.F. FIN.FONCIER 05/18	700,000	700,000	1,400,000	0	CHF	0.00	0.00
2.375% DEXIA MUNICIPAL AG.05/15	0	300,000	0	300,000	CHF	292,500.00	0.27
2.375% DEXIA MUNICIPAL AG.06/16	0	645,000	200,000	445,000	CHF	423,862.50	0.39
2.375% DEXIA MUNICIPAL AG.11/16	0	500,000	500,000	0	CHF	0.00	0.00
2.375% TOTAL CAPITAL 04/12	500,000	0	300,000	200,000	CHF	203,500.00	0.19
2.5% AEROPORTS DE PARIS 10/17	200,000	0	100,000	100,000	CHF	101,650.00	0.09
2.50% TOTAL CAPITAL 06/13	500,000	0	200,000	300,000	CHF	312,150.00	0.28
2.625% RATP 06/19	200,000	0	200,000	0	CHF	0.00	0.00
2.625% RESEAU FERRE FRANCE 11/31	0	500,000	250,000	250,000	CHF	259,750.00	0.24
2.625% S.N.C.F. 06/21	300,000	0	0	300,000	CHF	317,250.00	0.29

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.

Ethos - Bonds CHF

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
2.625% TOTAL CAPITAL 06/14	0	400,000	0	400,000	CHF	422,400.00	0.38
2.75% C.F.F. FIN.FONCIER 04/16	0	200,000	0	200,000	CHF	206,500.00	0.19
2.75% FRANCE TELECOM 06/12	500,000	0	500,000	0	CHF	0.00	0.00
2.875% RESEAU FERRE FRANCE 09/21	250,000	100,000	250,000	100,000	CHF	109,875.00	0.10
3% C.F.F. FIN.FONCIER 08/16	0	700,000	700,000	0	CHF	0.00	0.00
3% CIF EUROMORTGAGE 03/14	0	300,000	0	300,000	CHF	309,900.00	0.28
3% CSSE AMORTISSEMENT 09/21	100,000	0	100,000	0	CHF	0.00	0.00
3.00% A.P.HOPITAUX PARIS 08/16	0	200,000	0	200,000	CHF	213,700.00	0.19
3.00% RCI BANQUE 11/14 -SR-	0	150,000	50,000	100,000	CHF	99,400.00	0.09
3.00% RESEAU FERRE FRANCE 09/19	200,000	0	200,000	0	CHF	0.00	0.00
3.125% AEROPORTS DE PARIS 09/15-SR-	300,000	0	100,000	200,000	CHF	211,500.00	0.19
3.125% C.F.F. FIN.FONCIER 03/14	0	50,000	0	50,000	CHF	52,050.00	0.05
3.125% TOTAL CAPITAL 06/18	400,000	0	200,000	200,000	CHF	222,900.00	0.20
3.25% LA POSTE 07/14	250,000	0	250,000	0	CHF	0.00	0.00
3.25% RATP 07/17	0	100,000	100,000	0	CHF	0.00	0.00
3.375% FRANCE TELECOM 09/13	300,000	0	0	300,000	CHF	311,550.00	0.28
3.375% LVMH 07/13 SR	0	150,000	150,000	0	CHF	0.00	0.00
3.375% SANOFI-AVENTIS 07/15	300,000	0	300,000	0	CHF	0.00	0.00
3.5% DEXIA MUNICIPAL AG.07/17 -S	500,000	0	500,000	0	CHF	0.00	0.00
3.625% LVMH MOET HENNES. 08/11 T	200,000	0	200,000	0	CHF	0.00	0.00
4% LVMH MOET HENNES. 08/15 T2	0	200,000	200,000	0	CHF	0.00	0.00
4.125% DANONE 08/16	95,000	400,000	495,000	0	CHF	0.00	0.00
						5,714,620.50	5.20
GRANDE-BRETAGNE/GROSSBRITANNIEN							
1.625% BP CAPITAL MARKETS 09/1	300,000	0	300,000	0	CHF	0.00	0.00
1.875% WESTPAC SECURITIES 10/15	400,000	0	200,000	200,000	CHF	204,300.00	0.19
2.00% ANZ NATL INTL 10/14 -SR-	0	500,000	200,000	300,000	CHF	307,050.00	0.28
2.125% CREDIT SUISSE LDN 10/15-SR-	0	200,000	0	200,000	CHF	201,800.00	0.18
2.375% BANK OF SCOTLAND 05/13	400,000	0	400,000	0	CHF	0.00	0.00
2.375% SUB.ROYAL BK SCOT. 05/15	100,000	50,000	0	150,000	CHF	111,225.00	0.10
2.50% BARCLAYS BANK 11/16 -SR-	0	600,000	400,000	200,000	CHF	199,200.00	0.18
2.50% LLOYDS TSB BANK 10/15	200,000	260,000	100,000	360,000	CHF	346,860.00	0.32
2.50% LLOYDS TSB BANK 11/14 -SR-	0	500,000	400,000	100,000	CHF	97,900.00	0.09
2.75% BP CAPITAL MARKETS 08/13	380,000	0	380,000	0	CHF	0.00	0.00
2.75% ROYAL BANK SCOTLAND 10/15 SR	1,000,000	0	700,000	300,000	CHF	293,700.00	0.27
3% BANK OF SCOTLAND 06/16	500,000	0	0	500,000	CHF	486,000.00	0.44
3% BP CAPITAL MARKETS 08/13	55,000	0	55,000	0	CHF	0.00	0.00
3% BRADFORD & BINGLEY 06/16	0	100,000	0	100,000	CHF	104,750.00	0.10
3.125% BRADFORD&BINGLEY 07/11-S	200,000	0	200,000	0	CHF	0.00	0.00
3.25% BRADFORD & BINGLEY 07/15	100,000	0	0	100,000	CHF	104,950.00	0.10
						2,457,735.00	2.24
ILES CAIMANS/KAIMANINSELN							
2.375% NEW YORK LIFE FUND.06/16	300,000	110,000	0	410,000	CHF	414,100.00	0.38
2.375% PRINCIPAL FIN.GLOB.05/12	100,000	0	100,000	0	CHF	0.00	0.00
2.5% LGT FINANCE 10/17 -SR-	500,000	0	200,000	300,000	CHF	307,500.00	0.28
						721,600.00	0.66
IRLANDE/IRLAND							
2.125% UNICREDITO ITALIAN.05/12	200,000	0	200,000	0	CHF	0.00	0.00
						0.00	0.00

Ethos - Bonds CHF

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devises/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
ITALIE/ITALIEN							
2.50% ITALIE 05/15-SR-	370,000	180,000	0	550,000	CHF	489,500.00	0.45
2.50% ITALIE 06/18	200,000	0	0	200,000	CHF	159,900.00	0.15
						649,400.00	0.59
JERSEY/JERSEY							
2.75% UBS JERSEY BRANCH 06/16	0	150,000	0	150,000	CHF	155,025.00	0.14
						155,025.00	0.14
LIECHTENSTEIN/LIECHTENSTEIN							
2.875% VERWALT. PRIV. BK 07/12	100,000	0	100,000	0	CHF	0.00	0.00
						0.00	0.00
LUXEMBOURG/LUXEMBURG							
2.00% B.E.I. 10/22	200,000	0	0	200,000	CHF	205,500.00	0.19
2.00% NESTLE FINANCE 09/13	500,000	0	200,000	300,000	CHF	308,250.00	0.28
2.125% B.E.I. 10/20 -SR-	250,000	0	0	250,000	CHF	262,000.00	0.24
2.125% LG EUROHYPO EUR HB 05/	500,000	0	500,000	0	CHF	0.00	0.00
2.125% NESTLE FINANCE 09/15	500,000	0	100,000	400,000	CHF	425,200.00	0.39
2.375% B.E.I. 05/20	500,000	500,000	900,000	100,000	CHF	106,800.00	0.10
2.50% B.E.I. 07/19	500,000	0	500,000	0	CHF	0.00	0.00
2.50% LG EUROHYPO EUR HB 05/25	200,000	0	0	200,000	CHF	155,100.00	0.14
3% HYPO PFANDBRIEFBANK06/16	100,000	0	100,000	0	CHF	0.00	0.00
3% LG ERSTE EUROP.KBK 04/16	500,000	0	0	500,000	CHF	512,500.00	0.47
3.25% SWISS RE FINANCE 09/14	200,000	0	0	200,000	CHF	210,500.00	0.19
3.375% B.E.I. 07/27	300,000	0	0	300,000	CHF	358,200.00	0.33
3.50% B.E.I. 99/14	500,000	0	0	500,000	CHF	530,750.00	0.48
3.625% GLENCORE FIN. 11/16 -SR-	0	150,000	150,000	0	CHF	0.00	0.00
3.625% GLENCORE FINANCE 10/16 -SR-	0	150,000	150,000	0	CHF	0.00	0.00
4.5% BRANDBREW 09/14	200,000	335,000	0	535,000	CHF	577,800.00	0.53
						3,652,600.00	3.33
NORVEGE/NORWEGEN							
1.875 DNB NOR BANK ASA 11/16 -SR-	0	100,000	100,000	0	CHF	0.00	0.00
1.875% DNB NOR BANK 11/16-SR	0	100,000	0	100,000	CHF	99,700.00	0.09
2.125% DNB NOR BANK 10/15	400,000	0	100,000	300,000	CHF	304,800.00	0.28
2.125% NORWEGIAN STATE R. 11/20 SR	0	200,000	0	200,000	CHF	214,200.00	0.20
2.25% DNB NOR BOLIGKREDIT 10/18	0	200,000	0	200,000	CHF	206,500.00	0.19
						825,200.00	0.75
NOUVELLE ZELANDE/NEUSEELAND							
2% BNZ INTL FUNDING 10/15	200,000	0	0	200,000	CHF	204,300.00	0.19
						204,300.00	0.19
PAYS-BAS/NIEDERLANDE							
1.75% DEUTSCHE BAHN FIN. 10/	0	200,000	0	200,000	CHF	208,300.00	0.19
1.87% NEDERLANDSE WATERSCH.10/20 SR	300,000	0	0	300,000	CHF	309,750.00	0.28
2% ABN AMRO BANK 11/15 -SR-	0	300,000	0	300,000	CHF	296,250.00	0.27
2.125 EBN 20 2010-27.4.20	0	200,000	0	200,000	CHF	214,200.00	0.20
2.125% BANK NED.GEMEENTEN 10/18	200,000	0	0	200,000	CHF	211,000.00	0.19
2.125% ING BANK 10/16 SR	0	300,000	0	300,000	CHF	288,900.00	0.26
2.125% RABOBANK NEDERLAND 05/17	0	500,000	400,000	100,000	CHF	102,350.00	0.09
2.25% ABN AMRO BANK 11/18	0	200,000	0	200,000	CHF	210,000.00	0.19
2.25% BANK NED.GEMEENTEN 05/20	600,000	0	0	600,000	CHF	634,800.00	0.58

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

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

Ethos - Bonds CHF

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
2.25% BANK NED.GEMEENTEN 11/21	0	300,000	0	300,000	CHF	316,500.00	0.29
2.25% NED.WATERSCHAPSBANK 09/14	500,000	0	0	500,000	CHF	519,750.00	0.47
2.375% BANK NED.GEMEENTEN 10/19	500,000	0	200,000	300,000	CHF	319,200.00	0.29
2.375% NED.WATERSCHAPSBK 06/23	300,000	0	100,000	200,000	CHF	213,000.00	0.19
2.50% ABN AMRO BANK 06/15	200,000	0	0	200,000	CHF	214,200.00	0.20
2.50% ING VERZEKERINGEN 06/12	100,000	0	0	100,000	CHF	100,050.00	0.09
2.50% RABOBANK NEDERLAND 09/13	700,000	0	700,000	0	CHF	0.00	0.00
2.75% BANK NED.GEMEENTEN 09/16	0	350,000	0	350,000	CHF	378,525.00	0.34
2.875% FMO-NEDERLANDSE 09/16	0	500,000	200,000	300,000	CHF	325,350.00	0.30
2.875% RABOBANK NEDERLAND 06/14	400,000	300,000	0	700,000	CHF	729,050.00	0.66
3.00% ENERGIE BEHEER NED.07/14	250,000	250,000	0	500,000	CHF	535,750.00	0.49
3.125% BANK NED.GEMEENTEN 07/18	0	100,000	0	100,000	CHF	111,300.00	0.10
3.125% RABOBANK NEDERLAND 06/26	300,000	0	100,000	200,000	CHF	211,100.00	0.19
3.25% NED.WATERSCHAPSBK 06/29	0	200,000	100,000	100,000	CHF	121,000.00	0.11
3.50% UNILEVER 08/15 TR.B	200,000	150,000	350,000	0	CHF	0.00	0.00
3.625% RABOBANK NED. 09/19	0	300,000	0	300,000	CHF	331,650.00	0.30
4% ING BANK 08/15	100,000	0	0	100,000	CHF	109,850.00	0.10
4.00% NEDERLAND.GASUNIE 08/11	300,000	0	300,000	0	CHF	0.00	0.00
						7,011,825.00	6.38
POLOGNE/POLEN							
2.625% POLOGNE 05/15	500,000	0	500,000	0	CHF	0.00	0.00
2.75% POLAND 11/16	0	150,000	150,000	0	CHF	0.00	0.00
3.25% POLOGNE 07/19	500,000	0	100,000	400,000	CHF	391,800.00	0.36
						391,800.00	0.36
SUEDE/SCHWEDEN							
1.50% LANDSHYPOTEK 11/18	0	50,000	0	50,000	CHF	50,750.00	0.05
1.625% SWEDBANK MORTGAGE 10/15	0	100,000	0	100,000	CHF	102,900.00	0.09
1.625% SWEDBANK MORTGAGE 11/15	0	100,000	100,000	0	CHF	0.00	0.00
1.75% KOMMUNINVEST I SV. 05/12	200,000	0	200,000	0	CHF	0.00	0.00
2% SBAB SWEDISH NATIONAL 11/18 SR	0	400,000	0	400,000	CHF	399,800.00	0.36
2.125% AKADEMISKA HUS 10/18 SR	0	100,000	0	100,000	CHF	106,500.00	0.10
2.125% SWEDBANK MORTGAGE 10/16	0	300,000	0	300,000	CHF	313,350.00	0.29
2.125% SWEDISH COVERED BD 10/17	200,000	0	0	200,000	CHF	211,400.00	0.19
2.25% AKADEMISKA HUS 06/14	300,000	0	0	300,000	CHF	310,950.00	0.28
2.25% NORDEA BANK 10/16 -SR-	400,000	0	0	400,000	CHF	409,200.00	0.37
2.50% KOMMUNINVEST I SV. 09/15	0	300,000	0	300,000	CHF	321,000.00	0.29
2.625% SWEDISH EXPORT CRE.07/17	700,000	0	100,000	600,000	CHF	639,600.00	0.58
						2,865,450.00	2.61
SUISSE/SCHWEIZ							
0.625% RAIFFEISEN SWITZER. 11/13	0	500,000	0	500,000	CHF	501,250.00	0.46
1% BLG CRED.HYP. 10/14 S513-SR-	0	200,000	0	200,000	CHF	203,600.00	0.19
1% PFB SCHWEIZ HYPO.10/15 T.2 -S	0	500,000	500,000	0	CHF	0.00	0.00
1.00% BLG CRED.HYP. 09/12 S505	750,000	0	500,000	250,000	CHF	251,750.00	0.23
1.00% BLG CRED.HYP. 10/15 '529'	0	500,000	0	500,000	CHF	512,250.00	0.47
1.125% BLG CRED.HYP. 10/15'532'SR	0	220,000	0	220,000	CHF	226,490.00	0.21
1.125% PFB SCHW.HYP. 11/15 TR.3	0	220,000	220,000	0	CHF	0.00	0.00
1.25% ABB 11/16 -SR-	0	100,000	100,000	0	CHF	0.00	0.00
1.25% GIVAUDAN 11/16-SR-	0	100,000	100,000	0	CHF	0.00	0.00
1.375% B.CANT.THURGOVIE 10/1	450,000	0	0	450,000	CHF	464,850.00	0.42
1.375% BLG CRED.HYP. 10/17 '527' SR	0	200,000	0	200,000	CHF	207,300.00	0.19

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.

Ethos - Bonds CHF

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
1.375% BLG CRED.HYP. 10/18 '523'	0	200,000	0	200,000	CHF	206,700.00	0.19
1.375% BLG CRED.HYP. 11/17	0	200,000	200,000	0	CHF	0.00	0.00
1.375% BLG CRED.HYP. 11/18	0	200,000	200,000	0	CHF	0.00	0.00
1.375% BLG CRED.HYP.11/21 S558-SR-	0	300,000	0	300,000	CHF	303,600.00	0.28
1.375% BQUE CANT.FRIBOURG 10/15	200,000	0	0	200,000	CHF	207,100.00	0.19
1.375% BQUE CANT.FRIBOURG 11/16	0	200,000	200,000	0	CHF	0.00	0.00
1.375% CLG BQ.CANT. 11/21 S.412	0	250,000	0	250,000	CHF	254,000.00	0.23
1.5% CLG BQ.CANT. 10/20 '403	300,000	300,000	600,000	0	CHF	0.00	0.00
1.50% BANQUE CANT.BALE 10/18	300,000	0	100,000	200,000	CHF	208,000.00	0.19
1.50% BANQUE CANT.ZOUG 11/21	0	220,000	0	220,000	CHF	226,270.00	0.21
1.50% BLG CRED.HYP. 10/15 'S.510'	250,000	0	0	250,000	CHF	259,500.00	0.24
1.625% BLG CRED.HYP. 10/20'528'SR	600,000	200,000	250,000	550,000	CHF	573,375.00	0.52
1.625% BLG CRED.HYP. 11/22 '557'	0	500,000	0	500,000	CHF	518,000.00	0.47
1.625% CLG BQ.CANT. 11/17 '407'SR	0	200,000	0	200,000	CHF	210,100.00	0.19
1.625% RAIFFEISEN CH GEN. 10/15	500,000	0	200,000	300,000	CHF	307,800.00	0.28
1.75% B.CANT.BALE-CAMP. 10/20	300,000	0	150,000	150,000	CHF	158,250.00	0.14
1.75% B.CANT.BALE-CAMP. 11/24	0	150,000	0	150,000	CHF	156,600.00	0.14
1.75% CANTON DE BERNE 10/25 SR	0	100,000	0	100,000	CHF	104,550.00	0.10
1.75% CLG BQ.CANT. 10/19 'S.404'	300,000	0	0	300,000	CHF	316,200.00	0.29
1.75% CLG BQ.CANT. 11/26 S.413	0	200,000	0	200,000	CHF	207,200.00	0.19
1.875% BLG CRED.HYP. 10/31 '524'	100,000	1,000,000	400,000	700,000	CHF	745,150.00	0.68
1.875% BLG CRED.HYP. 11/31 '524'	0	1,000,000	1,000,000	0	CHF	0.00	0.00
1.875% BQUE CANT.LUCERNE 10/35	200,000	0	0	200,000	CHF	210,000.00	0.19
1.875% BQUE CANT.SCHWYZ 09/15	700,000	0	450,000	250,000	CHF	264,375.00	0.24
1.875% CLG BQ.CANT. 09/14 'S39	0	1,500,000	0	1,500,000	CHF	1,551,750.00	1.41
2% CLG BQ.CANT. 05/13 S.363	500,000	0	200,000	300,000	CHF	309,600.00	0.28
2% CONFED. SUISSE 10/21	1,650,000	1,250,000	2,600,000	300,000	CHF	336,660.00	0.31
2% CONFED.SUISSE 05/14	600,000	0	100,000	500,000	CHF	528,700.00	0.48
2% CONFED.SUISSE 05/16	450,000	300,000	0	750,000	CHF	814,950.00	0.74
2% SWISS CONFEDERAT. 11/22	0	300,000	0	300,000	CHF	337,650.00	0.31
2% SWISS CONFEDERAT. 11/22 T4 SR	0	555,000	0	555,000	CHF	624,652.50	0.57
2% UBS 10/14 '1' -SR-	500,000	250,000	500,000	250,000	CHF	253,250.00	0.23
2.00% BQUE CANT.ZH 10/25 S.114	250,000	0	50,000	200,000	CHF	213,200.00	0.19
2.00% CLG BQ.CANT. 10/25 '405'	100,000	0	0	100,000	CHF	107,300.00	0.10
2.125% BLG CRED.HYP. 05/18 S395	700,000	0	0	700,000	CHF	756,700.00	0.69
2.125% BLG CRED.HYP. 10/23 '514'	500,000	0	200,000	300,000	CHF	325,500.00	0.30
2.125% BQUE CANT.ZH 10/22 S.113	0	350,000	0	350,000	CHF	379,925.00	0.35
2.125% CANTON DE GENEVE 10/20	500,000	0	0	500,000	CHF	539,250.00	0.49
2.125% GIVAUDAN 11/21-SR-	0	100,000	100,000	0	CHF	0.00	0.00
2.125% KRAFTWERKE LINTH-LIM.10/1	200,000	0	0	200,000	CHF	209,800.00	0.19
2.125% PFB SCHW.HYP. 11/20 S539	0	100,000	0	100,000	CHF	108,450.00	0.10
2.125% SWISS REINSURANCE 11/17-SR-	0	300,000	0	300,000	CHF	305,100.00	0.28
2.125% VILLE DE ZURICH 10/20 SR	550,000	0	200,000	350,000	CHF	379,750.00	0.35
2.125% CANT.BANK OF LUCERNE 11/41 SR	0	150,000	0	150,000	CHF	169,725.00	0.15
2.25% ABB 11/21 -SR-	0	100,000	100,000	0	CHF	0.00	0.00
2.25% BLG CRED.HYP. 05/17 S396	250,000	0	0	250,000	CHF	271,500.00	0.25
2.25% BLG CRED.HYP. 10/32 S519-SR-	0	400,000	0	400,000	CHF	452,400.00	0.41
2.25% BQUE CANT.ARGOVIE 05/13	500,000	0	0	500,000	CHF	511,000.00	0.47
2.25% BQUE CANT.ZH 05/15 S.100	500,000	0	150,000	350,000	CHF	372,925.00	0.34
2.25% CANTON DE BERNE 10/23 SR	100,000	320,000	100,000	320,000	CHF	354,080.00	0.32
2.25% CANTON OF BERNE 11/26 SR	0	200,000	0	200,000	CHF	222,100.00	0.20
2.25% CENTR.LOGEMENTS 05/17S25	0	300,000	0	300,000	CHF	327,300.00	0.30

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.

Ethos - Bonds CHF

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devises/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
2.25% CLG BQ.CANT. 03/12 S.356	800,000	0	800,000	0	CHF	0.00	0.00
2.25% CLG BQ.CANT. 11/23 '411'	0	450,000	100,000	350,000	CHF	384,125.00	0.35
2.25% CONFED.SUISSE 05/20	600,000	1,320,000	0	1,920,000	CHF	2,190,720.00	1.99
2.25% CONFED.SUISSE 11/31	0	100,000	0	100,000	CHF	122,200.00	0.11
2.25% GIVAUDAN FINANCE 05/12	100,000	0	100,000	0	CHF	0.00	0.00
2.25% SULZER 11/16 SR	0	300,000	135,000	165,000	CHF	168,465.00	0.15
2.25% THURGAUER KB 11/21	0	500,000	500,000	0	CHF	0.00	0.00
2.375% BLG CRED.HYP. 06/21 S399	100,000	200,000	0	300,000	CHF	331,650.00	0.30
2.375% BLG CRED.HYP. 11/25 '554'	0	350,000	0	350,000	CHF	389,725.00	0.35
2.375% BQUE CANT.LUCERNE 09/18	150,000	0	0	150,000	CHF	164,325.00	0.15
2.375% CLG BQ.CANT. 11/26 '410'	0	1,000,000	300,000	700,000	CHF	784,350.00	0.71
2.375% EUROFIMA 05/20	300,000	350,000	650,000	0	CHF	0.00	0.00
2.375% HOLCIM 10/16	500,000	0	500,000	0	CHF	0.00	0.00
2.375% PFB SCHW.HYP. 11/24 S.540	0	200,000	0	200,000	CHF	221,800.00	0.20
2.50% BANQUE CANT.BALE 06/21	200,000	0	100,000	100,000	CHF	111,650.00	0.10
2.50% BLG CRED.HYP. 11/27 '54	0	200,000	0	200,000	CHF	227,100.00	0.21
2.50% BQUE CANT.ST-GALL 05/17	100,000	0	0	100,000	CHF	110,050.00	0.10
2.50% BQUE CANT.ST-GALL 06/18	100,000	0	0	100,000	CHF	110,600.00	0.10
2.50% CANTON BALE VILLE 08/13	0	100,000	0	100,000	CHF	104,450.00	0.10
2.50% CANTON BALE-VILLE 05/15	0	300,000	0	300,000	CHF	321,150.00	0.29
2.50% CANTON DU TESSIN 06/16	35,000	0	0	35,000	CHF	38,272.50	0.03
2.50% CLG BQ.CANT. 10/22 S.400	500,000	0	400,000	100,000	CHF	112,050.00	0.10
2.50% CONFED.SUISSE 03/16	1,550,000	800,000	400,000	1,950,000	CHF	2,148,120.00	1.96
2.50% CONFED.SUISSE 06/36	500,000	0	0	500,000	CHF	659,250.00	0.60
2.50% GIVAUDAN 11/18	0	150,000	150,000	0	CHF	0.00	0.00
2.50% VILLE DE LAUSANNE 03/12	250,000	0	0	250,000	CHF	250,975.00	0.23
2.55% VILLE DE ZURICH 06/36	300,000	0	100,000	200,000	CHF	241,300.00	0.22
2.625% BLG CRED.HYP. 03/14 S375	450,000	0	0	450,000	CHF	477,225.00	0.43
2.625% BLG CRED.HYP.10/30'512'T1	200,000	0	0	200,000	CHF	235,700.00	0.21
2.625% BQUE CANT.LUCERNE 05/20	300,000	0	200,000	100,000	CHF	112,450.00	0.10
2.625% CLG BQ CANT.08/14 S.385	300,000	0	0	300,000	CHF	314,850.00	0.29
2.625% KANTON OF BASEL-LAND. 11/29	0	150,000	150,000	0	CHF	0.00	0.00
2.625% KANTON OF BASEL-LAND. 11/30	0	200,000	0	200,000	CHF	240,700.00	0.22
2.625% PFB SCHW.HYP. 11/31 '548'	0	300,000	0	300,000	CHF	356,400.00	0.32
2.625% PSP SWISS PROPERTY 06/16	200,000	0	0	200,000	CHF	207,900.00	0.19
2.625% SKYGUIDE 04/11	200,000	0	200,000	0	CHF	0.00	0.00
2.75% BLG CRED.HYP.06/20 S.409	150,000	0	0	150,000	CHF	170,475.00	0.16
2.75% BQUE CANT.LUCERNE 06/16	115,000	0	0	115,000	CHF	126,845.00	0.12
2.75% CANTON DE VAUD 04/12	100,000	0	100,000	0	CHF	0.00	0.00
2.75% CANTON DE ZURICH 03/13	500,000	0	0	500,000	CHF	513,300.00	0.47
2.75% CANTON DE ZURICH 04/17	0	500,000	200,000	300,000	CHF	336,000.00	0.31
2.75% CANTON DU TESSIN 04/14	250,000	0	0	250,000	CHF	263,375.00	0.24
2.75% CLG BQ CANT. 07/17 S.374	600,000	0	200,000	400,000	CHF	442,800.00	0.40
2.75% CONFED.SUISSE 99/12	1,125,000	0	1,125,000	0	CHF	0.00	0.00
2.75% EUROFIMA 03/15	300,000	0	0	300,000	CHF	319,800.00	0.29
2.75% VILLE DE ZURICH 05/25	0	300,000	0	300,000	CHF	348,750.00	0.32
2.875% BALOISE-HOLDING 10/20 SR	500,000	0	100,000	400,000	CHF	410,000.00	0.37
2.875% BANQUE MIGROS 07/15	100,000	0	100,000	0	CHF	0.00	0.00
2.875% BLG CRED.HYP. 03/13 S378	500,000	0	0	500,000	CHF	524,750.00	0.48
2.875% BQUE CANT.ST-GALL 08/13	200,000	0	0	200,000	CHF	209,000.00	0.19
2.875% MIGROS-GENOSSENSCH.07/13	250,000	0	250,000	0	CHF	0.00	0.00
2.875% VILLE DE ZURICH 04/21	0	250,000	0	250,000	CHF	288,125.00	0.26

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, Auslosung, Übertragung, Verkauf usw.

Ethos - Bonds CHF

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devises/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
2.875% ZUERICH FIN SVS 11/21 SR	0	500,000	0	500,000	CHF	520,500.00	0.47
3% BLG CRED.HYP. 06/17 S403	1,000,000	0	800,000	200,000	CHF	224,900.00	0.20
3% BLG CRED.HYP. 07/12 S423	650,000	0	650,000	0	CHF	0.00	0.00
3% CONFED.SUISSE 03/18	1,600,000	0	0	1,600,000	CHF	1,849,120.00	1.68
3% CONFED.SUISSE 04/19	1,650,000	800,000	200,000	2,250,000	CHF	2,649,150.00	2.41
3% EMMI 06/13	100,000	0	100,000	0	CHF	0.00	0.00
3% EUROFIMA 07/24	400,000	0	200,000	200,000	CHF	223,000.00	0.20
3% RAIFFEISEN STE CO. 04/14	300,000	0	250,000	50,000	CHF	52,675.00	0.05
3% VILLE DE BERNE 08/16	150,000	0	0	150,000	CHF	165,900.00	0.15
3% VILLE DE ZURICH 08/13	400,000	0	0	400,000	CHF	415,800.00	0.38
3.00% SGS 11/21	0	750,000	135,000	615,000	CHF	675,885.00	0.62
3.125% CANTON DE BERNE 07/19	300,000	0	300,000	0	CHF	0.00	0.00
3.125% CANTON DE ST-GALL 04/20	100,000	0	0	100,000	CHF	117,050.00	0.11
3.125% LONZA GROUP 11/18 SR	0	200,000	0	200,000	CHF	204,300.00	0.19
3.125% SUB.B.CANT.GENEVA 11/18-SR-	0	700,000	260,000	440,000	CHF	456,060.00	0.42
3.125% SUB.UBS 06/16	400,000	0	400,000	0	CHF	0.00	0.00
3.125% UBS 04/14	200,000	0	0	200,000	CHF	202,000.00	0.18
3.25% BALOISE-HOLDING 07/12	300,000	0	300,000	0	CHF	0.00	0.00
3.25% BANQUE CANT.BALE 07/22	0	200,000	0	200,000	CHF	239,100.00	0.22
3.25% CANTON BALE-VILLE 08/20	200,000	0	0	200,000	CHF	235,800.00	0.21
3.25% CLG BQ.CANT. 07/19 S.382	300,000	0	0	300,000	CHF	350,250.00	0.32
3.25% CONFED.SUISSE 07/27	200,000	0	0	200,000	CHF	264,600.00	0.24
3.25% COOP 09/15	350,000	0	350,000	0	CHF	0.00	0.00
3.25% ELSEVIER FINANCE 07/14	100,000	0	100,000	0	CHF	0.00	0.00
3.25% SWISSCOM 09/18	150,000	0	60,000	90,000	CHF	98,640.00	0.09
3.375% BANQUE VALIANT 08/1	250,000	0	250,000	0	CHF	0.00	0.00
3.375% BQUE CANT.ZH 07/12 S.103	800,000	0	200,000	600,000	CHF	611,820.00	0.56
3.375% EUROFIMA 04/20	355,000	0	0	355,000	CHF	406,297.50	0.37
3.375% GEORG FISCHER 10/16	100,000	0	50,000	50,000	CHF	52,200.00	0.05
3.375% GIVAUDAN 07/11	300,000	0	300,000	0	CHF	0.00	0.00
3.5% COOP 08/13	400,000	0	200,000	200,000	CHF	208,400.00	0.19
3.50% CONFED.SUISSE 03/33	700,000	600,000	550,000	750,000	CHF	1,097,625.00	1.00
3.50% COOP 09/14	450,000	0	380,000	70,000	CHF	74,410.00	0.07
3.50% SIKA 09/14	625,000	0	625,000	0	CHF	0.00	0.00
3.50% SWISSCOM 07/13 'A'	250,000	0	0	250,000	CHF	261,750.00	0.24
3.50% SWISSCOM 09/14	390,000	0	0	390,000	CHF	415,740.00	0.38
3.625% NOVARTIS 08/15	700,000	0	0	700,000	CHF	773,500.00	0.70
3.75% BANQUE CANT.ZOUG 01/12	400,000	0	200,000	200,000	CHF	205,240.00	0.19
3.75% BANQUE COOP 02/11	100,000	0	100,000	0	CHF	0.00	0.00
3.75% BQUE CANT.BERNOISE 02/11	100,000	0	100,000	0	CHF	0.00	0.00
3.75% CONFED.SUISSE 01/15	1,000,000	0	200,000	800,000	CHF	902,880.00	0.82
3.75% SWISSCOM 07/17 'B'	250,000	0	0	250,000	CHF	280,750.00	0.26
3.75% ZUERICH FIN SVS 08/13	700,000	0	700,000	0	CHF	0.00	0.00
4% B.CANT.BALE-CAMP. 02/12	200,000	0	0	200,000	CHF	201,120.00	0.18
4% BQUE CANT.LUCERNE 01/13	0	150,000	0	150,000	CHF	158,325.00	0.14
4% BQUE CANT.VAUDOISE 01/11	100,000	0	100,000	0	CHF	0.00	0.00
4% CLG BQ.CANT. 01/13 S.338	1,000,000	0	200,000	800,000	CHF	834,240.00	0.76
4% CLG BQ.CANT. 02/14 S.343	475,000	0	0	475,000	CHF	515,850.00	0.47
4% CONFED.SUISSE 00/11	550,000	0	550,000	0	CHF	0.00	0.00
4% CONFED.SUISSE 00/13	1,450,000	0	4,000	1,446,000	CHF	1,511,070.00	1.38
4% CONFED.SUISSE 98/23	1,000,000	200,000	0	1,200,000	CHF	1,599,000.00	1.46
4% CONFED.SUISSE 98/28	1,400,000	600,000	700,000	1,300,000	CHF	1,879,150.00	1.71

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.

Ethos - Bonds CHF

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
4% CONFED.SUISSE 99/49	200,000	50,000	0	250,000	CHF	449,750.00	0.41
4% CREDIT SUISSE 08/13	450,000	0	200,000	250,000	CHF	261,250.00	0.24
4% HOLCIM 09/13	500,000	0	0	500,000	CHF	524,000.00	0.48
4% HOLCIM 09/18	0	300,000	300,000	0	CHF	0.00	0.00
4.00% SWISSCOM 08/15	700,000	0	200,000	500,000	CHF	556,750.00	0.51
4.125% SUB.UBS 07/17	0	400,000	400,000	0	CHF	0.00	0.00
4.25% BALOISE-HOLDING 09/13	35,000	0	35,000	0	CHF	0.00	0.00
4.25% BLG CRED.HYP. 00/11 S356	500,000	0	500,000	0	CHF	0.00	0.00
4.25% CONFED.SUISSE 94/14	1,000,000	0	0	1,000,000	CHF	1,086,000.00	0.99
4.25% CONFED.SUISSE 97/17	1,450,000	200,000	200,000	1,450,000	CHF	1,756,820.00	1.60
4.25% GIVAUDAN 09/14	150,000	0	150,000	0	CHF	0.00	0.00
4.25% SUISSE REASSUR. 09/13 -SR-	1,200,000	0	600,000	600,000	CHF	627,900.00	0.57
4.25% UBS 08/13	450,000	200,000	400,000	250,000	CHF	262,875.00	0.24
4.375% EUROFIMA 00/12	250,000	0	250,000	0	CHF	0.00	0.00
4.5% GEORG FISCHER FIN. 09/14	100,000	0	0	100,000	CHF	107,000.00	0.10
4.5% ROCHE KAPITALMARKT 09/17	600,000	100,000	0	700,000	CHF	827,050.00	0.75
4.50% FLUGHAFEN ZUERICH 09/14	100,000	0	100,000	0	CHF	0.00	0.00
4.50% SUB.BQUE.CANT.VAUD.01/11	100,000	0	100,000	0	CHF	0.00	0.00
						61,051,742.50	55.58
TOTAL OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES DE CRÉANCE/ TOTAL OBLIGATIONEN UND ANDERE FORDERUNGSWERTPAPIERE						103,690,383.00	94.40

Ethos - Bonds International

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	615,392.47	793,273.42
- à terme/Terminguthaben	451,883.40	988,403.09
Obligations et autres titres de créance/Obligationen und andere Forderungswertpapiere	54,472,658.31	52,295,743.93
- Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte	-14,892.69	-16,622.25
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	533,039.31	589,050.27
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT/GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	56,058,080.80	54,649,848.46
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Engagements en banque/Bankverbindlichkeiten	316,146.43	0.00
- Autres engagements/Sonstige Verbindlichkeiten	30,459.27	31,265.88
FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	55,711,475.10	54,618,582.58
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile	532,952.08	539,793.38
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)	104.53	101.18

Ethos - Bonds International

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

1) Instruments financiers dérivés

Informations au 31.12.2011

Risques sur les dérivés augmentant l'engagement

	Total	% de la fortune nette du compartiment
	CHF	
Risque de marché (Risque de fluctuation des actions)	-	0.00%
Risque de marché (Risque de fluctuation du taux d'intérêt)	539,905.63	0.97%
Risque de crédit	-	0.00%
Risque de change	539,905.63	0.97%

Risques sur les dérivés réduisant l'engagement

	Total	% de la fortune nette du compartiment
	CHF	
Risque de marché (Risque de fluctuation des actions)	-	0.00%
Risque de marché (Risque de fluctuation du taux d'intérêt)	733,786.41	1.32%
Risque de crédit	-	0.00%
Risque de change	733,786.41	1.32%

Les informations au 31 décembre 2011 sont présentées selon l'approche "Commitment I".

Informations au 31.12.2010

Risques sur les dérivés augmentant l'engagement

	Total	% de la fortune nette du compartiment
	CHF	
Risque de marché (Risque de fluctuation des actions)	-	0.00%
Risque de marché (Risque de fluctuation du taux d'intérêt)	-	0.00%
Risque de crédit	-	0.00%
Risque de change	-	0.00%

Risques sur les dérivés réduisant l'engagement

	Total	% de la fortune nette du compartiment
	CHF	
Risque de marché (Risque de fluctuation des actions)	-	0.00%
Risque de marché (Risque de fluctuation du taux d'intérêt)	791,969.44	1.45%
Risque de crédit	-	0.00%
Risque de change	791,969.44	1.45%

Les informations au 31 décembre 2010 sont présentées selon l'approche "Commitment I".

Ethos - Bonds International

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

2) Prêts de titres La direction du fonds ne pratique pas d'opération de prêt de valeurs mobilières à la demande d'Ethos.

3) Mises en pension La direction du fonds ne pratique pas de mises et prises en pension.

4) Informations sur les coûts

4.1) Total Expense Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
TER	0.54	0.53

4.2) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
PTR	50	45

5) Indication sur les soft commission agreements La direction du fonds n'a pas conclu de soft commission agreements.

Ethos - Bonds International

WEITERE INFORMATIONEN

1) Derivative Finanzinstrumente

Informationen per 31.12.2011

Risiken der Engagement erhöhenden Derivat-Geschäfte

	Total	% des Teilvermögens
	CHF	
Marktrisiko (Risiko der Fluktuation der Aktien)	-	0.00%
Marktrisiko (Risiko der Fluktuation des Zinssatzes)	16,713.44	0.03%
Kreditrisiko	-	0.00%
Wechselkursrisiko	16,713.44	0.03%

Risiken der Engagement verringernden Derivat-Geschäfte

	Total	% des Teilvermögens
	CHF	
Marktrisiko (Risiko der Fluktuation der Aktien)	-	0.00%
Marktrisiko (Risiko der Fluktuation des Zinssatzes)	1,270,221.63	2.28%
Kreditrisiko	-	0.00%
Wechselkursrisiko	1,270,221.63	2.28%

Die Informationen per 31. Dezember 2011 sind nach dem Ansatz "Commitment I" vorgelegt.

Informationen per 31.12.2010

Risiken der Engagement erhöhenden Derivat-Geschäfte

	Total	% des Teilvermögens
	CHF	
Marktrisiko (Risiko der Fluktuation der Aktien)	-	0.00%
Marktrisiko (Risiko der Fluktuation des Zinssatzes)	-	0.00%
Kreditrisiko	-	0.00%
Wechselkursrisiko	-	0.00%

Risiken der Engagement verringernden Derivat-Geschäfte

	Total	% des Teilvermögens
	CHF	
Marktrisiko (Risiko der Fluktuation der Aktien)	-	0.00%
Marktrisiko (Risiko der Fluktuation des Zinssatzes)	791,969.44	1.45%
Kreditrisiko	-	0.00%
Wechselkursrisiko	791,969.44	1.45%

Die Informationen per 31. Dezember 2010 sind nach dem Ansatz "Commitment I" vorgelegt.

2) Wertpapierleihgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Wertpapierleihgeschäfte auf Wunsch von Ethos.

Ethos - Bonds International

WEITERE INFORMATIONEN

3) Wertpapierpensions-geschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Wertpapierpensionsgeschäfte.

4) Informationen zu den Kosten

4.1) Total Expense Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
TER	0.54	0.53

4.2) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2011	31.12.2010
PTR	50	45

5) Angaben zu Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions

Die Fondsverwaltung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.

Ethos - Bonds International

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Produits des avoirs en banque/Erträge der Bankguthaben	10,203.49	19,787.34
Produits des obligations/Erträge der Obligationen	1,358,598.65	1,891,923.58
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus/ Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	109,746.83	57,480.82
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	1,478,548.97	1,969,191.74
Dont à déduire/Abzüglich:		
Intérêts passifs/Passivzinsen	69.92	3,522.92
Frais de révision/Revisionsaufwand	14,068.95	13,987.70
Commission d'administration à la direction du Fonds/ Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (1)	17,101.57	24,148.09
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Fondsleitung (2)	212,549.21	300,126.18
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (3)	14,658.65	20,698.29
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	5,529.96	5,520.64
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus/ Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	37,475.39	283,069.61
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	301,453.65	651,073.43
REVENU NET/NETTOERTRAG	1,177,095.32	1,318,118.31
Pertes de capital nettes réalisées/Realisierte Nettokapitalverluste	-2,226,601.03	-362,784.53
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISIRTER ERTRAG	-1,049,505.71	955,333.78
Gains et pertes de capital nets non réalisés (variation)/Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	3,858,552.66	-3,500,430.88
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	2,809,046.95	-2,545,097.10
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:	2.21	2.44
Rémunérations effectives/Effektive Vergütungen		
(1) 0.035% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(2) 0.435% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(3) 0.03% 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.

Ethos - Bonds International

UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Résultat net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	1,177,095.32	1,318,118.31
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	24,402.52	28,777.98
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1,201,497.84	1,346,896.29
Dividendes 2011/Dividenden 2011:		
CHF 2.25 brut à chacune des 532,952.08 parts en circulation au 31.12.2011		
Bruttobetrag CHF 2.25 Ausschüttung an die 532,952.08 Anteile im Umlauf am 31.12.2011	1,199,142.18	
Dividendes 2010/Dividenden 2010:		
CHF 2.45 brut à chacune des 539,793.38 parts en circulation au 31.12.2010		
Bruttobetrag CHF 2.45 Ausschüttung an die 539,793.38 Anteile im Umlauf am 31.12.2010		1,322,493.77
Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	2,355.66	24,402.52

Ethos - Bonds International

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGENS

		Nombre de parts/ Anzahl Anteile		Nombre de parts/ Anzahl Anteile
PARTS EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.01.2011	539,793.38	01.01.2010	720,182.03
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		77,188.12		39,830.78
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-84,029.42		-220,219.43
Etat au/Bestand per	31.12.2011	532,952.08	31.12.2010	539,793.38
		CHF		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGENS				
Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögens per	01.01.2011	54,618,582.58	01.01.2010	78,875,424.79
Distribution/Ausschüttung		-1,142,070.08		-2,153,553.77
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		-574,084.35		-19,558,191.34
Résultat total/Gesamterfolg		2,809,046.95		-2,545,097.10
Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögens per	31.12.2011	55,711,475.10	31.12.2010	54,618,582.58

Ethos - Bonds International

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

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
	CHF	CHF	CHF
Fortune nette du compartiment/Nettovermögen dieses Teilvermögens	55,711,475.10	54,618,582.58	78,875,424.79
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil	104.53	101.18	109.52
Dividendes/Dividenden	2.25	2.45	3.00
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf	532,952.08	539,793.38	720,182.03

Ethos - Bonds International

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
AVOIRS EN BANQUE/BANKGUTHABEN							
- A VUE/SICHTGUTHABEN							
AUD					AUD	153,820.82	0.27
CAD					CAD	88,432.88	0.16
CHF					CHF	22,326.55	0.04
DKK					DKK	41,240.88	0.07
EUR					EUR	120,858.23	0.22
GBP					GBP	9,165.58	0.02
JPY					JPY	39,695.76	0.07
MXN					MXN	11,796.12	0.02
NOK					NOK	41,034.09	0.07
PLN					PLN	67,886.67	0.12
SEK					SEK	16,027.09	0.03
SGD					SGD	3,107.80	0.01
TOTAL AVOIRS A VUE/TOTAL SICHTGUTHABEN						615,392.47	1.10
- A TERME/TERMINGUTHABEN							
CALL DEPOSIT, BANCO SANTANDER					USD	364,689.00	0.65
CALL DEPOSIT, CREDIT AGRICOLE					GBP	87,194.40	0.16
TOTAL AVOIRS A TERME/TOTAL TERMINGUTHABEN						451,883.40	0.81
TOTAL AVOIRS EN BANQUE/TOTAL BANKGUTHABEN						1,067,275.87	1.90
ENGAGEMENTS EN BANQUE/BANKVERBINDLICHKEITEN							
USD					USD	-316,146.43	-0.56
TOTAL ENGAGEMENTS EN BANQUE/TOTAL BANKVERBINDLICHKEITEN						-316,146.43	-0.56
OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES DE CRÉANCE/OBLIGATIONEN UND ANDERE FORDERUNGSWERTPAPIERE							
VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ OUVERT AU PUBLIC/ AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN UND OFFENE MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE							
ALLEMAGNE/DEUTSCHLAND							
0.50% ALLEMAGNE 10/12	0	85,000	85,000	0	EUR	0.00	0.00
0.75% ALLEMAGNE 10/12	0	80,000	80,000	0	EUR	0.00	0.00
1.25% KRED.WIEDERAUFBAU 10/13 -SR-	0	400,000	0	400,000	EUR	488,264.57	0.87
1.5% BAYER.LANDESBK 0511/1111'0316'	0	350,000	350,000	0	EUR	0.00	0.00
1.75% ALLEMAGNE 10/15	0	100,000	0	100,000	EUR	127,071.05	0.23
2.00% KRED.WIEDERAUFBAU 11/16	0	380,000	0	380,000	EUR	469,585.08	0.84
2.25% ALLEMAGNE 10/20	200,000	350,000	76,000	474,000	EUR	603,323.72	1.08
2.50% ALLEMAGNE 10/15 S.156	0	200,000	26,000	174,000	EUR	225,063.98	0.40
2.60% KRED.WIEDER.-GL.-07/37SR	18,000,000	0	2,000,000	16,000,000	JPY	218,570.34	0.39
3.50% ALLEMAGNE 08/13 S.152	560,000	0	560,000	0	EUR	0.00	0.00
3.75% ALLEMAGNE 04/15	315,000	0	91,000	224,000	EUR	299,284.42	0.53
3.75% ALLEMAGNE 06/17	250,000	500,000	750,000	0	EUR	0.00	0.00
3.75% PB BAYER.LANDBK 03/11 S7	350,000	0	350,000	0	EUR	0.00	0.00
4% ALLEMAGNE 05/37	505,000	0	165,000	340,000	EUR	530,971.96	0.95
4% ALLEMAGNE 08/13 S.153	0	153,000	153,000	0	EUR	0.00	0.00
4.25% ALLEMAGNE 04/14	140,000	75,000	40,000	175,000	EUR	233,433.58	0.42
5.50% ALLEMAGNE 00/31	70,000	230,000	200,000	100,000	EUR	175,736.30	0.31
5.625% ALLEMAGNE 98/28	70,000	0	0	70,000	EUR	121,281.11	0.22

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.

Ethos - Bonds International

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
6.25% ALLEMAGNE 00/30	150,000	0	100,000	50,000	EUR	93,447.25	0.17
6.25% ALLEMAGNE 94/24	200,000	0	26,000	174,000	EUR	304,078.75	0.54
						3,890,112.11	6.94
AUSTRALIE/AUSTRALIEN							
4.50% AUSTRALIA 10/14 -SR-	0	150,000	0	150,000	AUD	149,065.21	0.27
5.75% AUSTRALIE 07/21	70,000	140,000	0	210,000	AUD	234,105.35	0.42
						383,170.56	0.68
AUTRICHE/ÖSTERREICH							
3.40% AUTRICHE 09/14	55,000	0	0	55,000	EUR	71,074.15	0.13
3.50% AUTRICHE 04/15	85,000	0	11,000	74,000	EUR	96,197.45	0.17
3.50% AUTRICHE 05/21	0	100,000	13,000	87,000	EUR	111,027.06	0.20
4.30% AUTRICHE 03/14	50,000	0	0	50,000	EUR	65,746.04	0.12
4.35% AUTRICHE 08/19 144A	70,000	0	0	70,000	EUR	93,300.35	0.17
4.65% AUTRICHE 03/18 S.2 -144A	360,000	0	146,000	214,000	EUR	291,877.54	0.52
6.25% AUTRICHE 97/27 S.6	49,000	0	0	49,000	EUR	79,682.07	0.14
						808,904.66	1.44
BELGIQUE/BELGIEN							
2% BELGIQUE (LIN.)09/12 S57	49,000	0	49,000	0	EUR	0.00	0.00
3.25% BELGIQUE (LIN.)06/16 '47'	168,000	0	21,000	147,000	EUR	179,936.87	0.32
4% BELGIQUE (LIN.) 08/18 '52'	65,000	0	0	65,000	EUR	81,007.07	0.14
4.25% BELGIQUE (LIN.)03/13 S41	126,000	0	66,000	60,000	EUR	75,704.39	0.14
4.25% BELGIQUE(LIN.)04/14 '43'	70,000	0	0	70,000	EUR	88,104.26	0.16
5% BELGIQUE (LIN.)04/35 S44	49,000	0	0	49,000	EUR	65,589.21	0.12
5.50% BELGIQUE (LIN.) 98/28'31'	68,000	0	0	68,000	EUR	94,245.98	0.17
						584,587.78	1.04
CANADA/KANADA							
2% CANADA 09/14 -SR-	140,000	250,000	18,000	372,000	CAD	351,058.09	0.63
4% CANADA 05/16 'YB43'	150,000	0	19,000	131,000	CAD	134,491.02	0.24
4.25% CANADA 07/18	150,000	0	19,000	131,000	CAD	140,382.24	0.25
5.75% CANADA 01/33 'XG49'	200,000	0	56,000	144,000	CAD	203,346.92	0.36
9% CANADA 94/25 S.A76	225,000	0	99,000	126,000	CAD	206,828.50	0.37
						1,036,106.77	1.85
DANEMARK/DÄNEMARK							
4% DANEMARK 05/17	350,000	0	0	350,000	DKK	67,520.07	0.12
4% DANEMARK 08/19 -SR-	0	300,000	0	300,000	DKK	59,088.52	0.11
4.5% DANEMARK 07/39 -SR-	0	250,000	0	250,000	DKK	61,693.24	0.11
5% DANEMARK 01/13	350,000	0	0	350,000	DKK	62,349.00	0.11
7% DANEMARK 94/24 -SR-	100,000	0	0	100,000	DKK	26,080.27	0.05
						276,731.10	0.49
ESPAGNE/SPANIEN							
3% BANCO POPULAR ESPANOL 09/12 SR	500,000	0	50,000	450,000	EUR	545,380.99	0.97
3.125% GAS NATURAL 09/12 'S.5'SR-S-	100,000	0	0	100,000	EUR	121,632.78	0.22
4% ESPAGNE 10/20 -SR-	100,000	0	13,000	87,000	EUR	100,613.98	0.18
4.20% ESPAGNE 05/37	70,000	80,000	0	150,000	EUR	142,245.35	0.25
4.8% ESPAGNE 08/24 -SR-	70,000	0	0	70,000	EUR	79,296.72	0.14
5.50% T'BOND ESPAGNE 02/17	100,000	0	33,000	67,000	EUR	86,160.75	0.15

Ethos - Bonds International

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
5.58% TELEFONICA 08/13 REG-S -SR-	100,000	0	0	100,000	EUR	124,206.25	0.22
6% ESPAGNE 98/29	147,000	0	19,000	128,000	EUR	156,850.64	0.28
						1,356,387.46	2.42
ETATS-UNIS/VEREINIGTE STAATEN							
0.375% T'NOTE USA 10/12 'AP-201	500,000	0	500,000	0	USD	0.00	0.00
0.5% WORLDBANK 11/13 'T219' SR	0	500,000	0	500,000	USD	467,802.52	0.83
1.25% T'NOTE USA 10/15'R'	500,000	0	65,000	435,000	USD	417,352.62	0.74
1.375% T'NOTE USA 09/12 W-2012	740,000	0	740,000	0	USD	0.00	0.00
1.75% T'NOTE USA 09/14 J-2014	200,000	750,000	26,000	924,000	USD	892,338.10	1.59
1.75% T'NOTE USA 10/13 'X-2013' SR	315,000	0	196,000	119,000	USD	113,528.52	0.20
2% T'NOTE USA 08/13 'S-2013'	375,000	0	198,000	177,000	USD	170,984.55	0.31
2.25% INTERNATIONAL FIN.10/14 14	490,000	0	0	490,000	USD	475,239.42	0.85
2.25% T'NOTE USA 10/15 G-2015	200,000	0	26,000	174,000	USD	171,910.54	0.31
2.375% T'NOTE USA 09/14 S-2014	630,000	0	532,000	98,000	USD	96,851.81	0.17
2.375% T'NOTE USA 09/16 H-2016	70,000	150,000	0	220,000	USD	220,340.61	0.39
2.75% T'NOTE USA 08/13 R-2013	280,000	0	36,000	244,000	USD	238,511.66	0.43
2.75% T'NOTE USA 09/19 B-2019	160,000	0	20,000	140,000	USD	143,337.74	0.26
2.95% MICROSOFT 09/14 SR	140,000	0	0	140,000	USD	139,066.28	0.25
3.00% T'NOTE USA 09/16 P-2016	1,120,000	0	145,000	975,000	USD	1,005,128.47	1.79
3.25% T'NOTE USA 09/16 S-2016	300,000	450,000	39,000	711,000	USD	742,509.24	1.32
3.5% T'NOTE USA 10/20 'C-2020'	400,000	200,000	52,000	548,000	USD	589,660.31	1.05
3.50% T'BOND USA 09/39	290,000	0	37,000	253,000	USD	266,119.72	0.47
3.50% T'NOTE USA 08/18	1,000,000	0	130,000	870,000	USD	927,546.08	1.65
3.625% T'NOTE USA 03/13 B-2013	780,000	0	101,000	679,000	USD	664,645.80	1.19
3.625% T'NOTE USA 09/19 E-2019	490,000	0	63,000	427,000	USD	462,315.26	0.82
3.75% T'NOTE USA 08/18	158,000	0	20,000	138,000	USD	150,089.55	0.27
3.80% JOHNSON&JOHNS.-GL.-03/13	250,000	0	0	250,000	USD	244,899.42	0.44
4.125% T'NOTE USA 05/15 C-2015	600,000	0	498,000	102,000	USD	107,012.11	0.19
4.25% T'NOTE USA 03/13 D-2013	200,000	0	26,000	174,000	USD	173,237.82	0.31
4.25% T'NOTE USA 04/14 E-2014	175,000	0	22,000	153,000	USD	157,633.43	0.28
4.375% T'BOND USA 08/38	275,000	0	35,000	240,000	USD	290,101.68	0.52
4.375% T'BOND USA 10/40	0	350,000	0	350,000	USD	424,294.34	0.76
4.50% T'BOND USA 09/39	245,000	0	31,000	214,000	USD	264,641.30	0.47
4.50% T'NOTE USA 05/15 F-2015	140,000	350,000	18,000	472,000	USD	507,634.07	0.91
4.50% T'NOTE USA 07/17 C-2017	570,000	0	74,000	496,000	USD	550,296.18	0.98
4.75% T'BOND USA 07/37	265,000	0	34,000	231,000	USD	293,421.08	0.52
4.75% WORLDBANK -GLOBAL- 05/35	53,000	0	0	53,000	USD	62,793.05	0.11
4.95% I.B.M. 07/11 SR	200,000	0	200,000	0	USD	0.00	0.00
5% T'NOTE USA 01/150811 'C'	20,000	0	20,000	0	USD	0.00	0.00
5.25% TOYOTA MOTOR CR.09/12 -S-	175,000	0	175,000	0	EUR	0.00	0.00
5.75% WORLDBANK 09/12 '10317' -SR	0	350,000	0	350,000	MXN	23,649.31	0.04
6% T'BOND USA 96/26	88,000	0	0	88,000	USD	118,602.85	0.21
6.125% T'BOND USA 97/27	280,000	0	36,000	244,000	USD	339,223.42	0.61
6.25% T'BOND USA 00/30	200,000	100,000	26,000	274,000	USD	396,335.01	0.71
6.25% T'BOND USA 93/23	100,000	0	13,000	87,000	USD	116,418.78	0.21
7.875% T'BOND USA 91/21	40,000	500,000	0	540,000	USD	770,646.61	1.37
8% T'BOND USA 91/21	200,000	0	26,000	174,000	USD	254,288.89	0.45
						13,450,408.15	23.99

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.

Ethos - Bonds International

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
FINLANDE/FINNLAND							
3.125% FINLANDE 09/14	125,000	0	16,000	109,000	EUR	141,061.13	0.25
						141,061.13	0.25
FRANCE/FRANKREICH							
1.75% CDC CAISSE DEP.CON.S. 10/13	700,000	0	0	700,000	USD	654,373.63	1.17
2.50% TBD FRANCE (BTAN) 09/14	0	500,000	0	500,000	EUR	625,407.35	1.12
3.50% FRANCE (OAT) 09/20	0	150,000	0	150,000	EUR	189,350.19	0.34
3.50% TBD FRANCE (OAT) 04/15	400,000	0	102,000	298,000	EUR	385,432.69	0.69
3.75% TBD FRANCE (BTAN) 07/12	70,000	0	70,000	0	EUR	0.00	0.00
3.75% TBD FRANCE (OAT) 05/21	280,000	0	36,000	244,000	EUR	310,687.22	0.55
3.75% TBD FRANCE (OAT) 06/17	250,000	0	250,000	0	EUR	0.00	0.00
4% TBD FRANCE (OAT) 02/13	140,000	0	18,000	122,000	EUR	155,062.23	0.28
4% TBD FRANCE (OAT) 02/13	70,000	0	0	70,000	EUR	89,908.23	0.16
4% TBD FRANCE (OAT) 05/38	180,000	0	23,000	157,000	EUR	202,224.97	0.36
4% TBD FRANCE (OAT) 05/55	140,000	0	18,000	122,000	EUR	156,707.57	0.28
4.125% C.F.F. FIN.FONCIER 07/17	0	268,000	0	268,000	EUR	336,223.59	0.60
4.75% TBD FRANCE (OAT) 01/12	140,000	130,000	270,000	0	EUR	0.00	0.00
4.75% TBD FRANCE (OAT) 03/35	100,000	220,000	13,000	307,000	EUR	437,515.14	0.78
						3,542,892.81	6.32
GRANDE-BRETAGNE/GROSSBRITANNIEN							
0% CAP-STRIPS UK 071215	70,000	0	0	70,000	GBP	98,837.03	0.18
2.25% BRITISH TREASURY 09/14	100,000	0	13,000	87,000	GBP	131,728.11	0.23
4% BRITISH TREASURY 06/16	200,000	0	26,000	174,000	GBP	288,899.37	0.52
4.25% BRITISH TREASURY 00/32	230,000	0	29,000	201,000	GBP	356,337.22	0.64
4.25% BRITISH TREASURY 06/27	85,000	76,000	11,000	150,000	GBP	266,378.89	0.48
4.25% BRITISH TREASURY 06/46	100,000	0	13,000	87,000	GBP	158,248.47	0.28
4.25% BRITISH TREASURY 08/49	80,000	80,000	0	160,000	GBP	293,473.10	0.52
4.5% BRITISH TREASURY 07/42	90,000	0	11,000	79,000	GBP	147,835.63	0.26
4.5% BRITISH TREASURY 08/13	120,000	0	120,000	0	GBP	0.00	0.00
4.75% BRITISH TREASURY 03/15	63,000	0	0	63,000	GBP	105,434.64	0.19
4.75% BRITISH TREASURY 04/38	84,000	0	10,000	74,000	GBP	142,553.65	0.25
4.75% BRITISH TREASURY 05/20	120,000	100,000	15,000	205,000	GBP	367,372.90	0.66
5% BRITISH TREASURY 02/14	70,000	0	0	70,000	GBP	114,268.70	0.20
5% BRITISH TREASURY 07/18	70,000	0	9,000	61,000	GBP	108,324.75	0.19
5.25% BRITISH TREASURY 07/12	112,000	0	112,000	0	GBP	0.00	0.00
6% BRITISH TREASURY 98/28	95,000	0	12,000	83,000	GBP	177,669.26	0.32
8% BRITISH TREASURY 96/21	117,000	80,000	15,000	182,000	GBP	404,864.96	0.72
						3,162,226.68	5.64
IRLANDE/IRLAND							
4.4% IRLANDE 08/19	85,000	0	0	85,000	EUR	82,478.75	0.15
4.50% IRLANDE 04/20	168,000	0	75,000	93,000	EUR	89,152.38	0.16
5% T'BOND IRLANDE 02/13	143,000	0	143,000	0	EUR	0.00	0.00
						171,631.13	0.31
ITALIE/ITALIEN							
0% STRIPS ITALIE-PRIN-010233	245,000	0	0	245,000	EUR	67,630.01	0.12
2.5% T'BOND ITALIE(BTP) 09/12	599,000	0	489,000	110,000	EUR	132,802.60	0.24
3% T'BOND ITALIE(BTP) 10/15 SR	375,000	0	48,000	327,000	EUR	366,082.80	0.65
3.70% ITALY 96/16	100,000,000	0	39,000,000	61,000,000	JPY	658,684.65	1.18
3.75% T'BOND ITALIE(BTP) 06/16	140,000	0	18,000	122,000	EUR	135,783.12	0.24

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.

Ethos - Bonds International

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
4.50% T'BOND ITALIE(BTP) 04/20	240,000	441,000	31,000	650,000	EUR	693,830.04	1.24
4.75% T'BOND ITALIE(BTP) 08/23	0	375,000	250,000	125,000	EUR	125,585.24	0.22
5% T'BOND ITALIE(BTP) 03/34	115,000	125,000	14,000	226,000	EUR	215,555.25	0.38
5.75% ITALIE 01/16 -SR-	700,000	0	476,000	224,000	EUR	259,984.75	0.46
6% T'BOND ITALIE(BTP) 99/31	50,000	0	0	50,000	EUR	53,670.04	0.10
6.50% T'BOND ITALIE(BTP) 97/27	250,000	0	32,000	218,000	EUR	250,138.78	0.45
						2,959,747.28	5.28
JAPON/JAPAN							
0.20% JAPON 10/12 N291 -S	0	20,000,000	20,000,000	0	JPY	0.00	0.00
0.50% JAPON 03/13 N250	35,000,000	0	35,000,000	0	JPY	0.00	0.00
0.70% JAPAN 08/13 N.79 -SR-	0	59,000,000	59,000,000	0	JPY	0.00	0.00
0.80% JAPON 09/14 N81 -SR-	140,000,000	0	101,200,000	38,800,000	JPY	478,387.86	0.85
1% JAPON 03/13 N252	35,000,000	0	35,000,000	0	JPY	0.00	0.00
1% JAPON 03/23 N.61	56,000,000	18,000,000	7,250,000	66,750,000	JPY	802,361.47	1.43
1.1% JAPON 10/20 N.309 SR	10,000,000	45,000,000	5,200,000	49,800,000	JPY	620,622.61	1.11
1.10% JAPON 03/33 N.10	45,000,000	55,000,000	15,750,000	84,250,000	JPY	903,556.09	1.61
1.20% JAPON 07/12 N.63	45,000,000	0	45,000,000	0	JPY	0.00	0.00
1.30% JAPON 05/15 N.269 -SR-	40,000,000	125,000,000	15,200,000	149,800,000	JPY	1,883,693.39	3.36
1.30% JAPON 09/19 N.304 SR	131,000,000	0	28,050,000	102,950,000	JPY	1,311,846.91	2.34
1.40% DEV.BK OF JAPAN-GL.-02/12	110,000,000	0	14,000,000	96,000,000	JPY	1,173,162.70	2.09
1.50% JAPAN 05/15 N.273	60,000,000	0	7,800,000	52,200,000	JPY	663,525.02	1.18
1.50% JAPON 04/14 N.259	35,000,000	0	4,550,000	30,450,000	JPY	381,116.53	0.68
1.50% JAPON 08/18 N.296 -SR-	50,000,000	20,000,000	6,500,000	63,500,000	JPY	821,014.63	1.46
1.60% JAPON 04/14 N263	0	50,000,000	0	50,000,000	JPY	631,197.22	1.13
1.60% JAPON 06/15 N276-SR-	25,000,000	78,000,000	5,850,000	97,150,000	JPY	1,242,355.94	2.22
1.60% JAPON 06/16 N.277	28,000,000	0	28,000,000	0	JPY	0.00	0.00
1.75% DEVELO.BANK OF JAPAN 07/17	60,000,000	0	0	60,000,000	JPY	777,417.18	1.39
1.90% JAPAN 01/21 N.50 -SR-	60,000,000	18,000,000	7,800,000	70,200,000	JPY	928,083.63	1.66
1.90% JAPON 09/29 N109 -SR-	10,000,000	50,000,000	0	60,000,000	JPY	758,720.08	1.35
2.10% JAPON 05/25 N.80	50,000,000	0	6,500,000	43,500,000	JPY	577,769.69	1.03
2.10% JAPON 09/29 N.114	20,000,000	12,000,000	2,600,000	29,400,000	JPY	380,905.83	0.68
2.20% JAPON 09/39 N.31	5,000,000	10,000,000	0	15,000,000	JPY	195,375.20	0.35
2.30% DEV.BANK OF JAPAN 06/26 -S-	100,000,000	0	10,000,000	90,000,000	JPY	1,208,380.19	2.16
2.30% JAPON 06/35 N.21	30,000,000	0	3,900,000	26,100,000	JPY	346,363.64	0.62
						16,085,855.81	28.69
LUXEMBOURG/LUXEMBURG							
1.25% B.E.I. 07/12	70,000,000	0	9,100,000	60,900,000	JPY	745,039.26	1.33
1.40% B.E.I. 05/17	100,000,000	0	32,000,000	68,000,000	JPY	843,800.14	1.51
2.75% EUR. FIN. STAB. 11/16 S.1	0	510,000	52,000	458,000	EUR	571,533.25	1.02
4.625% B.E.I. 04/20 S.1620	420,000	0	54,000	366,000	EUR	500,045.47	0.89
						2,660,418.12	4.75
MALAISIE/MALAYSIA							
7.50% MALAISIE -GLOBAL- 01/11	490,000	0	490,000	0	USD	0.00	0.00
						0.00	0.00
MEXIQUE/MEXIKO							
10% MEXIQUE 04/24 'M' MXN100	7,000	0	0	7,000	MXN	60,569.68	0.11
10% MEXIQUE 06/36 MXN100	5,000	0	0	5,000	MXN	41,799.32	0.07
7.50% MEXIQUE 07/27 MXN100	0	9,500	0	9,500	MXN	66,147.84	0.12
7.75% MEXIQUE 08/17 MXN100	5,000	3,000	0	8,000	MXN	58,760.10	0.10

Ethos - Bonds International

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
8% MEXIQUE 10/20 MXN100	5,000	0	0	5,000	MXN	37,243.88	0.07
9.50% MEXIQUE 04/14 MXN 100	10,000	0	5,000	5,000	MXN	37,540.72	0.07
						302,061.54	0.54
NORVEGE/NORWEGEN							
2.0% EKSPORTFINANS 10/15 -SR-T.716	0	420,000	130,000	290,000	USD	222,583.72	0.40
4.25% NORVEGE 06/17	200,000	0	0	200,000	NOK	35,046.81	0.06
6.50% NORVEGE 02/13 -SR-	189,000	0	0	189,000	NOK	31,706.06	0.06
						289,336.59	0.52
PAYS-BAS/NIEDERLANDE							
1.75% PAYS-BAS 10/13 SR	0	200,000	0	200,000	EUR	246,737.31	0.44
2.625% ING BANK -GL- 09/12 REG.S	385,000	0	0	385,000	USD	360,697.53	0.64
3.75% PAYS-BAS 04/14	70,000	100,000	0	170,000	EUR	222,587.26	0.40
3.75% PAYS-BAS 06/23	95,000	0	12,000	83,000	EUR	114,178.12	0.20
4% PAYS-BAS 05/37	40,000	0	0	40,000	EUR	61,493.26	0.11
4.00% PAYS-BAS 08/18	600,000	0	78,000	522,000	EUR	719,554.18	1.28
5.50% PAYS-BAS 98/28	20,000	0	0	20,000	EUR	33,490.77	0.06
						1,758,738.43	3.14
PHILIPPINES/PHILIPPINEN							
4.50% ASIAN DEV.-GL-02/12SR T1	0	225,000	0	225,000	USD	215,705.83	0.38
						215,705.83	0.38
POLOGNE/POLEN							
3.625% POLOGNE 06/16 S.14-SR-	85,000	0	0	85,000	EUR	102,913.23	0.18
4.20% POLOGNE 05/20 S.8 SR	140,000	0	18,000	122,000	EUR	137,966.05	0.25
						240,879.28	0.43
PORTUGAL/PORTUGAL							
3.20% PORTUGAL 05/11	35,000	0	35,000	0	EUR	0.00	0.00
3.35% T'BD PORTUGAL (ODT)05/15	140,000	0	140,000	0	EUR	0.00	0.00
						0.00	0.00
SINGAPOUR/SINGAPUR							
2.625% SINGAPOUR 07/12	185,000	0	24,000	161,000	SGD	116,741.16	0.21
2.875% SINGAPOUR 08/15 -SR-	140,000	0	0	140,000	SGD	109,006.58	0.19
3.625% SINGAPOUR 04/14	0	300,000	0	300,000	SGD	233,226.38	0.42
						458,974.12	0.82
SUEDE/SCHWEDEN							
3% SUEDE 05/16	400,000	0	0	400,000	SEK	59,454.75	0.11
3.25% SWEDISH EXP.09/14 T197 -SR-	0	500,000	0	500,000	USD	483,052.56	0.86
3.5% T'BOND SUEDE 09/39 '1053'	0	250,000	0	250,000	SEK	44,607.98	0.08
4.25% T'BOND SUEDE 07/19 S1052	310,000	0	0	310,000	SEK	50,615.53	0.09
4.50% T'BOND SUEDE 04/15	200,000	0	0	200,000	SEK	30,776.06	0.05
5.50% T'BOND SUEDE 01/12 N1046	200,000	0	0	200,000	SEK	28,214.09	0.05
						696,720.97	1.24
TOTAL OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES DE CRÉANCE/ TOTAL OBLIGATIONEN UND ANDERE FORDERUNGSWERTPAPIERE						54,472,658.31	97.17

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.

Ethos - Bonds International

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2011/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2011

Titres/Titel	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme per 31.12.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2011/ Gesamtsumme per 31.12.2011	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du compartiment/ % des Gesamtvermögens des Teilvermögens
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES/DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE							
OPERATIONS DE CHANGE A TERME/DEWISETERMINGESCHÄFTEN							
FX-SW. MYR/USD, 02.12.11-08.02.12	0	-212,460	0	-212,460	USD		
FX-SW. MYR/USD, 02.12.11-08.02.12	0	665,000	0	665,000	MYR	-2,952.66	-0.01
FX-SW. CHF/SGD, 05.12.11-07.02.12	0	-270,000	0	-270,000	SGD		
FX-SW. CHF/SGD, 05.12.11-07.02.12	0	193,659	0	193,659	CHF	-995.87	0.00
FX-SW. EUR/SGD, 05.12.11-07.02.12	0	-172,590	0	-172,590	SGD		
FX-SW. EUR/SGD, 05.12.11-07.02.12	0	100,000	0	100,000	EUR	-3,161.97	-0.01
FX-SW. PLN/JPY, 05.12.11-07.02.12	0	-16,300,000	0	-16,300,000	JPY		
FX-SW. PLN/JPY, 05.12.11-07.02.12	0	701,136	0	701,136	PLN	-8,056.56	-0.01
FX-SW. USD/CHF, 07.12.11-09.01.12	0	-15,000	0	-15,000	CHF		
FX-SW. USD/CHF, 07.12.11-09.01.12	0	16,243	0	16,243	USD	187.42	0.00
FX-SW. USD/MXN, 14.12.11-07.02.12	0	-270,000	0	-270,000	MXN		
FX-SW. USD/MXN, 14.12.11-07.02.12	0	19,385	0	19,385	USD	86.95	0.00
TOTAL OPERATIONS DE CHANGE À TERME/TOTAL DEWISETERMINGESCHÄFTEN						-14,892.69	-0.03

La liste exhaustive des achats / ventes de contrats de change à terme est disponible auprès de la direction du fonds.
Die vollständige Liste der Käufe / Verkäufe von Devisentermingeschäften ist verfügbar bei der Fondsleistung

DEVICES/DEISEN	COURS/KURS
AUD	0.958660
CAD	0.918340
DKK	0.163326
EUR	1.213900
GBP	1.453240
JPY	0.012154
MXN	0.067007
MYR	0.294984
NOK	0.156687
PLN	0.272310
SEK	0.136405
SGD	0.721170
USD	0.935100

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.

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.

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

Instruments financiers dérivés

Les informations sont présentées selon l'approche "Commitment I".

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 Konstanthaltung 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 aufgelaufene 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.

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

Derivative Finanzinstrumente

Die Informationen werden nach dem Ansatz "Commitment I" vorgelegt.



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 2011

PricewaterhouseCoopers SA
Avenue Giuseppe-Motta 50
Case postale 2895
1211 Genève 2
Switzerland
Téléphone +41 58 792 91 00
Fax +41 58 792 91 10
www.pwc.ch

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 Ethos avec les compartiments Equities CH Mid & Small, Equities CH indexed, Corporate Governance, Equities Europe ex CH, Equities Europe ex CH indexed, Corporate Governance, Equities North America (RPF), Equities North America, Equities Pacific, Equities World ex CH (RPF), Bonds CHF et Bonds International, 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 2011.

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 2011 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

Two handwritten signatures in blue ink. The signature on the left is 'M. Cadoche' and the signature on the right is 'Jean-Sébastien Lassonde'.

Marc-Olivier Cadoche
Expert-réviseur
Auditeur responsable

Jean-Sébastien Lassonde

Genève, le 18 avril 2012



Kurzbericht der kollektivanlagen-
gesetzlichen Prüfgesellschaft an den
Verwaltungsrat der Fondsleitung zur
Jahresrechnung 2011

PricewaterhouseCoopers SA
Avenue Giuseppe-Motta 50
Case postale 2895
1211 Genève 2
Switzerland
Téléphone +41 58 792 91 00
Fax +41 58 792 91 10
www.pwc.ch

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Anlagefonds Ethos mit den Teilfonds Equities CH Mid & Small, Equities CH indexed, Corporate Governance, Equities Europe ex CH, Equities Europe ex CH indexed, Corporate Governance, Equities North America (RPF), Equities North America, Equities Pacific, Equities World ex CH (RPF), Bonds CHF und Bonds International, 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 2011 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 2011 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.

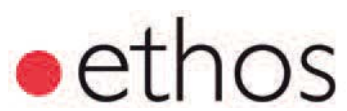
PricewaterhouseCoopers SA

Two handwritten signatures in blue ink. The signature on the left is 'M. Cadoche' and the signature on the right is 'Jean-Sébastien Lassonde'.

Marc-Olivier Cadoche
Revisionsexperte
Leitender Prüfer

Jean-Sébastien Lassonde

Genf, den 18. April 2012



info@ethosfund.ch
www.ethosfund.ch

Ethos
Place Cornavin 2
Case postale
CH-1211 Genève 1
T +41 (0)22 716 15 55
F +41 (0)22 716 15 56

Büro Zürich:
Ethos
Gessnerallee 32
CH-8001 Zürich
T +41 (0)44 421 41 11
F +41 (0)44 421 41 12