



## Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

Fonds de placement de droit suisse de la catégorie  
"autres fonds en placements traditionnels"  
Rapport annuel révisé au 31 décembre 2013

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art  
"Übrige Fonds für traditionelle Anlagen"  
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2013



# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## TABLE DES MATIERES / INHALT

ORGANISATION / ORGANISATION	4
PHILOSOPHIE DE BASE / PHILOSOPHIE	7
COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE / VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT	11
PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS / ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS	12
COMPTE DE RESULTATS / ERFOLGSRECHNUNG	13
UTILISATION DU RESULTAT / VERWENDUNG DES ERFOLGES	14
INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRECEDENTS / INFORMATIONEN ZU DEN DREI FRÜHEREN RECHNUNGSJAHREN	15
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES / WEITERE INFORMATIONEN	16
INVENTAIRE DE FORTUNE / WERTSCHRIFTENBESTAND	18
NOTES AUX ETATS FINANCIERS / ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS	20
RAPPORT DE L'ORGANE DE REVISION / BERICHT DER PRÜFGESELLSCHAFT	22

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## ORGANISATION / ORGANISATION

Direction du fonds de placement / Fondsleitung	Pictet Funds SA 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73 Téléphone +41 (0) 58 323 30 00
Banque dépositaire / Depotbank	Pictet & Cie, Banquiers 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73 Téléphone +41 (0) 58 323 23 23
Délégation de la gestion / Delegation der Verwaltung	Pictet Asset Management SA, Genève
Analyses environnementales et sociales, exercice des droits de vote / Umwelt- und Sozialanalysen, Ausübung der Aktionärsstimmrechte	Ethos Services SA Place Cornavin 2 Case postale CH-1211 Genève 1 Téléphone +41 (0) 22 716 15 55  Büro Zürich: Gessnerallee 32 CH-8001 Zürich Téléphone +41 (0) 44 421 41 11
Délégation de l'exploitation du système informatique et du calcul de la valeur nette d'inventaire (VNI) / Beauftragter für den Betrieb des EDV-Systems und die Berechnung des Inventarwertes	FundPartner Solutions (Europe) SA, Luxembourg
Délégation du traitement des ordres de souscription et de rachat / Beauftragter für Zeichnungs- und Rücknahmeaufträge für Fondsanteile	FundPartner Solutions (Europe) SA, Luxembourg
Société d'audit / Prüfgesellschaft	PricewaterhouseCoopers SA, Genève

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## ORGANISATION (suite)

<b>Forme juridique</b>	Fonds de placement de droit suisse de la catégorie "autres fonds en placements traditionnels". Le dernier contrat de fonds de septembre 2013 a été approuvé par l'autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) le 3 septembre 2013.
<b>Lancement du fonds</b>	Septembre 1999
<b>Lieux d'enregistrement</b>	Suisse, Liechtenstein
<b>Agent payeur et représentant au Liechtenstein</b>	LGT Bank in Liechtenstein Aktiengesellschaft Herrengasse 12 FL-9490 Vaduz
<b>Restrictions</b>	Les parts ne peuvent être offertes, vendues ou livrées aux Etats-Unis ou à des citoyens des Etats-Unis.
<b>Fiscalité</b>	Les rendements distribués sont soumis à l'impôt anticipé de 35%.
<b>Autres informations</b>	<a href="http://www.pictetfunds.com">www.pictetfunds.com</a> , <a href="http://www.ethosfund.ch">www.ethosfund.ch</a>

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## ORGANISATION (Fortsetzung)

<b>Rechtsform</b>	Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art "Übrige Fonds für traditionelle Anlagen". Der letzter Vertrag des Fonds vom September 2013 wurde von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) am 3. September 2013 gebilligt.
<b>Lancierungsdatum</b>	September 1999
<b>Zulassungen</b>	Schweiz, Liechtenstein
<b>Zahlstelle und Vertreter in Liechtenstein</b>	LGT Bank in Liechtenstein Aktiengesellschaft Herrengasse 12 FL-9490 Vaduz
<b>Einschränkungen</b>	Die Anteile können weder in den Vereinigten Staaten noch an amerikanische Staatsbürger angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden.
<b>Steuern</b>	Auf der jährlichen Ausschüttung wird die Verrechnungssteuer von 35% erhoben.
<b>Andere Informationen</b>	<a href="http://www.pictetfunds.com">www.pictetfunds.com</a> , <a href="http://www.ethosfund.ch">www.ethosfund.ch</a>

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## PHILOSOPHIE DE BASE: SPECIALISATION ET INTEGRATION

### Processus

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

Pictet et Ethos tirent en effet parti de la spécialisation :

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

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

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

### Analyses ESG (Environmental, Social and Governance)

Ethos conseille le fonds en matière d'analyse extra financière et d'exercice des droits de vote. Une notation ESG est attribuée à chaque société analysée en fonction de l'échelle d'évaluation suivante : " A+ ", " A- ", " B+ ", " B- " et " C ". La notation positionne, au niveau ESG l'entreprise par rapport à ses concurrents du même secteur d'activité. Elle prend également en considération le type d'activité de l'entreprise et les considérations environnementales et sociales propres au secteur d'activité. Le fonds est alors en priorité investi dans celles qui jouent un rôle proactif et pionnier dans la prise en compte des enjeux financiers et extra financiers et qui mitige leurs risques en respectant la bonne pratique en matière de gouvernance d'entreprise (rating A+ et A-). Les ratings ESG sont établis par Ethos sur la base de ces propres analyses.

### Exercice des droits de vote

Pour le fonds de placement Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities, les droits de vote d'actionnaire ont été systématiquement exercés selon l'édition de 2013 des lignes directrices de vote de la Fondation Ethos. Ces dernières sont mises à jour chaque année pour tenir compte des derniers développements des règles de bonne pratique suisse et internationale en matière de gouvernement d'entreprise. Les lignes directrices d'Ethos se fondent également sur la Charte d'Ethos qui repose sur le concept de développement durable.

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

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## PHILOSOPHIE DE BASE: SPECIALISATION ET INTEGRATION (suite)

### Développement durable

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

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

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

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

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



# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## PHILOSOPHIE: SPEZIALISIERUNG UND INTEGRATION

### Anlageverfahren

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

Pictet und Ethos profitiert von der Spezialisierung:

- der erfahrenen Finanzanalysten von Pictet und der erfahrenen Analysten im Bereich Nachhaltigkeit und Corporate Governance von Ethos;
- des Teams quantitative Vermögensverwaltung von Pictet Asset Management SA (Pictet Quants), das für alle Aspekte der Risikokontrolle und der Portfoliokonstruktion zuständig ist.

Die Spezialisierung gewährleistet außerdem eine objektive Finanz- und Nachhaltigkeitsanalyse.

Die Integration des Nachhaltigkeitsresearches, der Finanzanalyse und der Risikokontrolle in die Portfoliokonstruktion wird vom Team Pictet Asset Management SA gewährleistet, das sich aus Spezialisten mit mehr als zehn Jahren Erfahrung in der indexierten quantitativen Vermögensverwaltung von Aktienanlagen zusammensetzt. Dieses Team wendet eine für Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities entwickelte Technologie an. Sie ermöglicht eine effiziente Portfoliokonstruktion unter Berücksichtigung der im Vergleich zur durchschnittlichen Nachhaltigkeit des Schweizer Marktes angestrebten besseren Nachhaltigkeit im Portfolio.

### ESG (Environmental, Social and Governance) Analysen

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

### Ausübung der Aktionärsstimmrechte

Für den Anlagefonds Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities wurden systematisch sämtliche Aktionärs-Stimmrechte gemäss der Ausgabe 2013 der Stimmrechtsrichtlinien von Ethos ausgeübt. Diese Richtlinien werden jährlich aktualisiert, um den letzten Entwicklungen der Schweizer und internationalen Best-Practice-Regeln für Corporate Governance Rechnung zu tragen. Sie stützen sich ebenfalls auf die Charta von Ethos, welche ihrerseits auf dem Konzept der nachhaltigen Entwicklung fusst.

Eine vierteljährliche Zusammenfassung der von Ethos abgegebenen Stimmempfehlungen wird im "Berichte über die Ausübung der Aktionärsstimmrechte" veröffentlicht und ist auf der Internetseite von Ethos [www.ethosfund.ch](http://www.ethosfund.ch) verfügbar.

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

Nachhaltige  
Entwicklung

## PHILOSOPHIE: SPEZIALISIERUNG UND INTEGRATION (Fortsetzung)

### Tragen Investitionen in Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities zur nachhaltigen Entwicklung bei?

Nachhaltige Finanzprodukte gehören zur Zeit zu den Finanzprodukten mit den kräftigsten Zuwachsraten. Sie gewinnen ständig und sehr schnell an Bedeutung, obwohl nur ein kleiner Teil aller an der Börse getätigten Geschäfte auf diese Anlagekategorie entfällt.

Nachhaltige Investitionen können die nachhaltige Entwicklung auf verschiedene Arten positiv beeinflussen:

Eine wesentliche Aufgabe der Kapitalmärkte ist die Bereitstellung von Kapital für Unternehmen. Ziehen Marktteilnehmer nachhaltige Wertschriften vor, nimmt ihr relativer Wert zu, während die relativen Finanzierungskosten abnehmen. Hierdurch fliesst nachhaltigen Unternehmen mehr Kapital zu, was die nachhaltige Entwicklung fördert.

Abgesehen von diesem finanziellen Anreiz geben nachhaltige Anlageprodukte den anderen Marktteilnehmern und den Unternehmen, in welche diese investieren, einen Anhaltspunkt darüber, wie wichtig Nachhaltigkeit für die Unternehmen ist. Je stärker sich die Aufmerksamkeit der Öffentlichkeit auf die nachhaltige Entwicklung richtet, desto mehr Unternehmen erachten ein positives Nachhaltigkeitsrating eines Fonds als wichtiges, öffentlichkeitswirksames Signal. Es ist in diesem Zusammenhang besonders ermutigend, dass immer mehr grosse börsennotierte Gesellschaften (Blue Chips) Sozial- und Umweltaspekte in ihren Entscheidungen berücksichtigen.

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE / VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.12.2013	31.12.2012
	CHF	CHF
<hr/>		
Avoirs en banque / Bankguthaben:		
- à vue / Sichtguthaben	86,012.62	1,379,279.13
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs / Aktien und andere Beteiligungspapiere und Wertpapierrechte	144,885,782.85	144,097,675.05
Autres actifs / Sonstige Vermögenswerte	295,813.13	306,487.45
<b>FORTUNE TOTALE DU FONDS / GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>	<b>145,267,608.60</b>	<b>145,783,441.63</b>
<b>Dont à déduire / Abzüglich:</b>		
- Autres engagements / Sonstige Verbindlichkeiten	99,238.29	104,131.80
<b>FORTUNE NETTE DU FONDS / NETTOFONDSVERMÖGEN</b>	<b>145,168,370.31</b>	<b>145,679,309.83</b>
<b>Nombre de parts en circulation / Anzahl ausstehender Anteile</b>		
Parts / Anteile -P dy-	483,978.37	540,716.43
Parts / Anteile -E dy-	645,966.65	876,197.14
Parts / Anteile -I dy-	25,545.69	0.00
<b>Valeur nette d'inventaire par part / Nettoinventarwert pro Anteil (en / in CHF)</b>		
Parts / Anteile -P dy-	125.40	102.67
Parts / Anteile -E dy-	125.81	102.90
Parts / Anteile -I dy-	125.54	0.00

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS / ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS

		Nombre de parts / Anzahl Anteile		Nombre de parts / Anzahl Anteile	
<b>PARTS -P dy- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -P dy- IM UMLAUF</b>					
Etat au / Bestand per	01.01.2013	540,716.43	01.01.2012	457,900.03	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		150,215.34		257,567.58	
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-206,953.40		-174,751.18	
<b>Etat au / Bestand per</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>483,978.37</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>540,716.43</b>	
<b>PARTS -E dy- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -E dy- IM UMLAUF</b>					
Etat au / Bestand per	01.01.2013	876,197.14	01.01.2012	952,295.66	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		33,943.88		22,212.25	
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-264,174.37		-98,310.77	
<b>Etat au / Bestand per</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>645,966.65</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>876,197.14</b>	
<b>PARTS -I dy- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -I dy- IM UMLAUF</b>					
Etat au / Bestand per	01.01.2013	0.00			
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		25,545.69			
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		0.00			
<b>Etat au / Bestand per</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>25,545.69</b>			
		<b>CHF</b>		<b>CHF</b>	
<b>VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS / VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS</b>					
Fortune nette du Fonds au / Nettofondsvermögen per	01.01.2013	145,679,309.83	01.01.2012	125,587,725.29	
Distribution / Ausschüttung		-1,905,754.87		-1,977,478.38	
Solde des mouvements de parts / Saldo aus dem Anteilverkehr		-28,501,589.29		204,738.62	
Résultat total / Gesamterfolg		29,896,404.64		21,864,324.30	
<b>Fortune nette du Fonds au / Nettofondsvermögen per</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>145,168,370.31</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>145,679,309.83</b>	

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## COMPTE DE RESULTATS / ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
	CHF	CHF
Produits des actions et autres titres de participation et droits-valeurs / Erträge der Aktien und andere Beteiligungspapiere und Wertpapierrechte	3,371,608.90	3,492,106.94
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus / Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	329,005.77	247,642.53
<b>TOTAL DES REVENUS / GESAMTERTRÄGE</b>	<b>3,700,614.67</b>	<b>3,739,749.47</b>
<b>Dont à déduire / Abzüglich:</b>		
Frais de révision / Prüfaufwand	11,880.23	11,912.55
Commission de gestion à la direction du Fonds / Anlageberatungsgebühr an die Fondsleitung (1)		
Parts / Anteile -P dy-	478,627.28	422,337.93
Parts / Anteile -E dy-	360,909.19	438,477.81
Parts / Anteile -I dy-	3,706.08	0.00
Commission de la banque dépositaire / Depotbankkommission (2)	70,416.29	70,243.87
Commission d'administration à la direction du Fonds / Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (3)	140,832.52	140,487.79
Autres charges / Sonstige Aufwendungen	21,200.80	17,420.14
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus / Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	428,901.40	391,787.10
<b>TOTAL DES CHARGES / GESAMTKOSTEN</b>	<b>1,516,473.79</b>	<b>1,492,667.19</b>
<b>REVENU NET / NETTOERTRAG</b>	<b>2,184,140.88</b>	<b>2,247,082.28</b>
Gains et pertes de capital nets réalisés / Realisierte Nettokapitalgewinne bzw. -verluste	7,088,085.10	-3,215,364.66
<b>RÉSULTAT RÉALISÉ / REALISierter ERTRAG</b>	<b>9,272,225.98</b>	<b>-968,282.38</b>
Gains de capital nets non réalisés (variation) / Nicht realisierte Nettokapitalgewinne	20,624,178.66	22,832,606.68
<b>RÉSULTAT TOTAL / GESAMTERTRAG</b>	<b>29,896,404.64</b>	<b>21,864,324.30</b>
Revenu net par part / Nettoertrag pro Anteil :		
Parts / Anteile -P dy-	1.65	1.41
Parts / Anteile -E dy-	2.07	1.70
Parts / Anteile -I dy-	1.78	0.00

### Rémunérations effectives / Effektive Vergütungen

- (1) Commission de gestion / Anlageberatungsgebühr : Parts / Anteile -P dy- : 0.80% de la valeur d'inventaire / vom Inventarwert  
 (1) Commission de gestion / Anlageberatungsgebühr : Parts / Anteile -E dy- : 0.45% de la valeur d'inventaire depuis le 1er janvier 2013 / vom Inventarwert seit dem 1. Januar 2013 / 0.50% jusqu'au 31 décembre 2012 / bis zum 31. Dezember 2012  
 (1) Commission de gestion / Anlageberatungsgebühr : Parts / Anteile -I dy- : 0.45% de la valeur d'inventaire / vom Inventarwert  
 (2) Commission de la banque dépositaire / Depotbankkommission : 0.05% de la valeur d'inventaire / vom Inventarwert  
 (3) Commission d'administration / Verwaltungsgebühr : 0.10% de la valeur d'inventaire / vom Inventarwert

Des rabais à partir de la commission de gestion sont accordés à des investisseurs qualifiés détenant un montant minimum de parts dans le compartiment du fonds de placement. / Qualifizierten Anlegern, die einen Mindestbestand des Teilvermögens halten, werden Preisnachlässe auf die Verwaltungsgebühren gewährt.

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## UTILISATION DU RESULTAT / VERWENDUNG DES ERFOLGES

	31.12.2013	31.12.2012
	CHF	CHF
Résultat net de l'exercice / Nettoergebnis des Geschäftsjahres	2,184,140.88	2,247,082.28
Report de l'exercice précédent / Vortrag des Vorjahres	59,093.33	58,549.19
<b>Résultat disponible pour être réparti / Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg</b>	<b>2,243,234.21</b>	<b>2,305,631.47</b>
<b>Dividendes 2013 / Dividenden 2013</b>		
CHF 1.70 brut à chacune des 483,978.37 parts -P dy- en circulation au 31.12.2013	822,763.23	
Bruttobetrag CHF 1.70 Ausschüttung an die 483,978.37 Anteile -P dy- im Umlauf am 31.12.2013		
CHF 2.10 brut à chacune des 645,966.65 parts -E dy- en circulation au 31.12.2013	1,356,529.97	
Bruttobetrag CHF 2.10 Ausschüttung an die 645,966.65 Anteile -E dy- im Umlauf am 31.12.2013		
CHF 1.75 brut à chacune des 25,545.69 parts -I dy- en circulation au 31.12.2013	44,704.96	
Bruttobetrag CHF 1.75 Ausschüttung an die 25,545.69 Anteile -I dy- im Umlauf am 31.12.2013		
<b>Dividendes 2012 / Dividenden 2012</b>		
CHF 1.40 brut à chacune des 540,716.43 parts -P dy- en circulation au 31.12.2012		757,003.00
Bruttobetrag CHF 1.40 Ausschüttung an die 540,716.43 Anteile -P dy- im Umlauf am 31.12.2012		
CHF 1.70 brut à chacune des 876,197.14 parts -E dy- en circulation au 31.12.2012		1,489,535.14
Bruttobetrag CHF 1.70 Ausschüttung an die 876,197.14 Anteile -E dy- im Umlauf am 31.12.2012		
<b>Report à compte nouveau / Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>19,236.05</b>	<b>59,093.33</b>

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

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

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
	CHF	CHF	CHF
<b>Fortune nette du Fonds / Nettofondsvermögen</b>	<b>145,168,370.31</b>	<b>145,679,309.83</b>	<b>125,587,725.29</b>
<b>Valeur nette d'inventaire par part / Nettoinventarwert pro Anteil</b>			
Parts / Anteile -P dy-	125.40	102.67	88.94
Parts / Anteile -E dy-	125.81	102.90	89.11
Parts / Anteile -I dy-	125.54	-	-
<b>Dividendes / Dividenden</b>			
Parts / Anteile -P dy-	1.70	1.40	1.15
Parts / Anteile -E dy-	2.10	1.70	1.40
Parts / Anteile -I dy-	1.75	-	-
	<b>Nombre de parts / Anzahl Anteile</b>	<b>Nombre de parts / Anzahl Anteile</b>	<b>Nombre de parts / Anzahl Anteile</b>
<b>Parts en circulation / Anteile im Umlauf</b>			
Parts / Anteile -P dy-	483,978.37	540,716.43	457,900.03
Parts / Anteile -E dy-	645,966.65	876,197.14	952,295.66
Parts / Anteile -I dy-	25,545.69	-	-

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

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

2) Prêts de titres      Aucune valeur mobilière ne fait l'objet d'un prêt de titre à la date du bilan.

3) Mises en pension      Aucune valeur mobilière ne fait l'objet d'une mise en pension à la date du bilan.

4) Informations sur les coûts      **4.1) Performance (dividendes réinvestis)**

	2013 %	2012 %	Depuis la création (*) %
Parts -P dy-	23.61	16.84	2.40
SPI	24.60	17.72	3.60
Parts -E dy-	24.06	17.19	2.63
SPI	24.60	17.72	3.49
Parts -I dy-	4.39	-	15.94
SPI	2.76	-	9.83

*(\*) performances annualisées*

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

**4.2) Total Expense Ratio (%)**

	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
Parts -P dy-	0.97	0.97
Parts -E dy-	0.62	0.67
Parts -I dy- (*)	0.62	-

*(\*) Total Expense Ratio annualisé*

**4.3) Portfolio Turnover Ratio**

	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
PTR	0.36	0.13

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



# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## WEITERE INFORMATIONEN

1) Derivative  
Finanzinstrumente

Zum Bilanzstichtag stehen keine Finanzterminkontrakte offen.

2) Wertpapier-  
leihgeschäfte

Zum Bilanzstichtag sind keine Wertpapiere Gegenstand von Leihgeschäften.

3) Wertpapierpensions-  
geschäfte

Zum Bilanzstichtag sind keine Wertpapiere Gegenstand von Pensionsgeschäften.

4) Informationen zu den  
Kosten

### 4.1) Performance (Dividenden reinvestiert)

	2013 %	2012 %	Seit Lancierung (*) %
Anteile -P dy- SPI	23.61	16.84	2.40
Anteile -E dy- SPI	24.60	17.72	3.60
Anteile -I dy- SPI	4.39	-	15.94
	2.76	-	9.83

(\*) Performance auf Jahresbasis

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

### 4.2) Total Expense Ratio (%)

	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
Anteile -P dy-	0.97	0.97
Anteile -E dy-	0.62	0.67
Anteile -I dy- (*)	0.62	-

(\*) Total Expense Ratio auf Jahresbasis

### 4.3) Portfolio Turnover Ratio

	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
PTR	0.36	0.13

5) Angaben zu  
Vereinbarungen  
bezüglich Soft  
Commissions

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## INVENTAIRE DE FORTUNE AU 31.12.2013 / WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2013

Titres / Titel	Total au 31.12.2012 / Gesamtsumme zum 31.12.2012	Achats / Käufe	Ventes / Verkäufe	Total au 31.12.2013 / Gesamtsumme zum 31.12.2013	Devise / Währung	Valeur Boursière / Marktwert (en / in CHF)	% de la fortune totale du fonds / % des Gesamtfonds- vermögens
<b>AVOIRS EN BANQUE / BANKGUTHABEN</b>							
<b>- A VUE / SICHTGUTHABEN</b>							
CHF					CHF	86,012.62	0.06
<b>TOTAL AVOIRS A VUE / TOTAL SICHTGUTHABEN</b>						<b>86,012.62</b>	<b>0.06</b>
<b>TOTAL AVOIRS EN BANQUE / TOTAL BANKGUTHABEN</b>						<b>86,012.62</b>	<b>0.06</b>
<b>ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROIT VALEURS / AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHTE</b>							
<b>VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES EN BOURSE / AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>							
<b>SUISSE / SCHWEIZ</b>							
ABB	234,889	23,194	69,943	188,140	CHF	4,417,527.20	3.04
ADECCO NOM.	22,965	0	18,688	4,277	CHF	301,956.20	0.21
ALLREAL HOLDING	6,676	0	6,676	0	CHF	0.00	0.00
ASCOM HOLDING NOM. VN.10	0	34,041	0	34,041	CHF	510,615.00	0.35
BANQUE CANT.BALE-CAMPAGNE C.ACT.	443	0	443	0	CHF	0.00	0.00
BANQUE CANTONALE BERNOISE	3,103	0	3,103	0	CHF	0.00	0.00
BANQUE CANTONALE DE ST-GALL	1,953	0	1,953	0	CHF	0.00	0.00
BANQUE CANTONALE VAUDOISE NOM.	1,087	933	205	1,815	CHF	882,997.50	0.61
BANQUE COOP	3,774	0	3,774	0	CHF	0.00	0.00
BARRY CALLEBAUT	1,403	660	2,063	0	CHF	0.00	0.00
BELIMO HOLDING	358	286	55	589	CHF	1,448,940.00	1.00
CALIDA HOLDING REG.	0	5,606	0	5,606	CHF	157,808.90	0.11
CIE FINANCIERE RICHEMONT	53,347	8,932	62,279	0	CHF	0.00	0.00
CIE FINANCIERE RICHEMONT NOM.	0	42,970	1,095	41,875	CHF	3,718,500.00	2.56
CREDIT SUISSE GROUP	119,002	85,070	149,002	55,070	CHF	1,501,758.90	1.03
DAETWYLER HOLDING	4,981	4,374	1,067	8,288	CHF	1,026,883.20	0.71
EMMI	1,554	0	1,554	0	CHF	0.00	0.00
FLUGHAFEN ZUERICH	2,721	0	1,272	1,449	CHF	755,653.50	0.52
FORBO HOLDING	0	1,512	0	1,512	CHF	1,152,144.00	0.79
GALENICA NOM.	2,030	0	2,030	0	CHF	0.00	0.00
GEBERIT	12,622	4,443	3,863	13,202	CHF	3,571,141.00	2.46
GEORG FISCHER NOM.	557	0	557	0	CHF	0.00	0.00
GIVAUDAN	3,422	3,893	1,566	5,749	CHF	7,324,226.00	5.04
HELVETIA HOLDING	2,682	0	2,682	0	CHF	0.00	0.00
HOLCIM NOM.	28,754	0	28,754	0	CHF	0.00	0.00
HUBER & SUHNER REG.	11,158	9,241	2,043	18,356	CHF	860,896.40	0.59
IMPLENIA NOM.	9,276	0	9,276	0	CHF	0.00	0.00
KABA HOLDING	1,417	3,704	527	4,594	CHF	1,991,499.00	1.37
KUONI REISEN HOLDING NOM. 'B'	1,681	0	1,681	0	CHF	0.00	0.00
LEM HOLDING	526	339	0	865	CHF	603,770.00	0.42
LINDT & SPRUENGLI B.PART.	434	100	155	379	CHF	1,523,959.00	1.05
LINDT & SPRUENGLI NOM.	42	12	6	48	CHF	2,308,800.00	1.59
LOGITECH INTERNATIONAL	51,998	0	51,998	0	CHF	0.00	0.00
LONZA GROUP	2,690	0	2,690	0	CHF	0.00	0.00
MEYER BURGER TECHNOLOGY	0	107,495	0	107,495	CHF	1,139,447.00	0.78
MEYER BURGER TECHNOLOGY RIGHT	0	61,427	61,427	0	CHF	0.00	0.00
MICRONAS SEMICONDUCTOR.HOLD. NOM.	14,823	0	14,823	0	CHF	0.00	0.00
NATIONALE SUISSE ASSURANCE NOM.0.40	5,543	8,170	0	13,713	CHF	881,060.25	0.61
NESTLE	546,263	28,255	124,312	450,206	CHF	29,398,451.80	20.24

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.

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## INVENTAIRE DE FORTUNE AU 31.12.2013 / WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2013

Titres / Titel	Total au 31.12.2012 / Gesamtsumme zum 31.12.2012	Achats / Käufe	Ventes / Verkäufe	Total au 31.12.2013 / Gesamtsumme zum 31.12.2013	Devise / Währung	Valeur Boursière / Marktwert (en / in CHF)	% de la fortune totale du fonds / % des Gesamtfonds- vermögens
NOBEL BIOCARE HOLDING	0	157,941	6,667	151,274	CHF	2,102,708.60	1.45
NOVARTIS NOM.	422,076	24,464	153,030	293,510	CHF	20,897,912.00	14.39
PARTNERS GROUP HOLDING NOM.	6,011	0	6,011	0	CHF	0.00	0.00
ROCHE HOLDING B.JCE	106,695	3,310	31,434	78,571	CHF	19,579,893.20	13.48
ROMANDE ENERGIE HOLDING NOM.	230	0	230	0	CHF	0.00	0.00
SCHINDLER HOLDING NOM.	0	29,606	2,316	27,290	CHF	3,591,364.00	2.47
SCHINDLER HOLDING -PART.CERT.-	0	13,350	0	13,350	CHF	1,752,855.00	1.21
SGS NOM.	2,420	47	814	1,653	CHF	3,391,956.00	2.33
SIEGFRIED HOLDING NOM.	0	3,473	0	3,473	CHF	561,236.80	0.39
SIKA PORT.	388	0	104	284	CHF	900,564.00	0.62
SONOVA HOLDING NOM.	8,036	0	8,036	0	CHF	0.00	0.00
STRAUMANN HOLDING	5,601	5,391	851	10,141	CHF	1,691,518.80	1.16
SULZER NOM.	4,524	0	4,524	0	CHF	0.00	0.00
SWATCH GROUP NOM.	9,671	0	9,671	0	CHF	0.00	0.00
SWATCH GROUP PORT.	3,665	0	3,665	0	CHF	0.00	0.00
SWISS RE REG.	35,672	72,060	13,510	94,222	CHF	7,730,915.10	5.32
SWISSCOM NOM.	11,355	10,130	4,485	17,000	CHF	8,005,300.00	5.51
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	8,160	0	8,160	0	CHF	0.00	0.00
TAMEDIA	2,410	0	2,410	0	CHF	0.00	0.00
TECAN GROUP NOM. N.1	5,732	0	4,834	898	CHF	94,739.00	0.07
UBS	366,801	50,000	416,801	0	CHF	0.00	0.00
VALIANT HOLDING	5,521	0	5,521	0	CHF	0.00	0.00
VALORA HOLDING	760	0	760	0	CHF	0.00	0.00
VONTOBEL HOLDING NOM.	13,422	0	13,422	0	CHF	0.00	0.00
ZEHNDER GROUP	0	12,448	0	12,448	CHF	510,368.00	0.35
ZURICH INSURANCE GROUP NOM.	27,770	15,645	10,160	33,255	CHF	8,596,417.50	5.92
						144,885,782.85	99.74
<b>TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROIT VALEURS / TOTAL AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHTE</b>						<b>144,885,782.85</b>	<b>99.74</b>

Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc. / Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage der Portfoliotitel, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, "Split", Gratisaktien, Übertragung usw.  
Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, etc. / Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, "Reverse Split", Auslaufen der Anlage, Auslösung, Übertragung, Verkauf usw.

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### Calcul de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire (VNI) du fonds de placement et la quote-part des différentes classes est déterminée à la valeur vénale.

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

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

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

Les avoirs en banque sont évalués au montant de la créance plus les intérêts courus.

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

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

### Berechnung des Nettoinventarwertes

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

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

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

Bankguthaben werden mit dem Betrag der Schulden plus der aufgelaufenen Zinsen bewertet.

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



Au Conseil d'administration de la société de direction de fonds  
Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

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

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placements Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2013.

### *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 2013 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus.

---

PricewaterhouseCoopers SA, avenue Giuseppe-Motta 50, Case postale, 1211 Genève 2  
Téléphone: +41 58 792 91 00, Téléfax: +41 58 792 91 10, [www.pwc.ch](http://www.pwc.ch)

PricewaterhouseCoopers SA est membre d'un réseau mondial de sociétés juridiquement autonomes et indépendantes les unes des autres.



### **Rapport sur d'autres dispositions légales**

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) 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 first signature on the left is 'P. Bochud' and the second signature on the right is 'M. Cadoche'.

Philippe Bochud  
Expert-réviseur  
Réviseur responsable

Marc-Olivier Cadoche  
Expert-réviseur

Genève, le 28 mars 2014



An den Verwaltungsrat der Fondsleitung  
Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

### **Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung**

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Anlagefonds Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities, bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das am 31. Dezember 2013 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 2013 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

---

PricewaterhouseCoopers AG, avenue Giuseppe-Motta 50, Case postale, 1211 Genève 2  
Telefon: +41 58 792 91 00, Telefax: +41 58 792 91 10, [www.pwc.ch](http://www.pwc.ch)

PricewaterhouseCoopers AG ist Mitglied eines globalen Netzwerks von rechtlich selbständigen und voneinander unabhängigen Gesellschaften.





**Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften**

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

PricewaterhouseCoopers AG

Two handwritten signatures in blue ink. The signature on the left is 'P. Bochud' and the signature on the right is 'M. Cadoche'.

Philippe Bochud  
Revisionsexperte  
Leitender Prüfer

Marc-Olivier Cadoche  
Revisionsexperte

Genf, 28. März 2014



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