



## Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

Fonds de placement de droit suisse de la catégorie "autres fonds en placements traditionnels", à compartiments

Schweizer Anlagefonds der Kategorie "Übrige Fonds für traditionelle Anlagen", mit Teilvermögen

31 décembre 2018 / 31. Dezember 2018

Rapport annuel révisé / Geprüfter Jahresbericht



# 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

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## ORGANISATION / ORGANISATION

Direction de fonds de placement / Fondsleitung	Pictet Asset Management SA 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73 Téléphone +41 (0) 58 323 30 00
Banque dépositaire / Depotbank	Banque Pictet & Cie SA 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73 Téléphone +41 (0) 58 323 23 23
Gestion / 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 de Cornavin 2 Case postale CH-1211 Genève 1 Téléphone +41 (0) 22 716 15 55  Büro Zürich: Bellerivestrasse 3 CH-8008 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") / Delegation des Betriebs des EDV-Systems und der Berechnung des Nettoinventarwertes ("NIW")	FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxembourg
Délégation du traitement des ordres de souscription et de rachat / Delegation der Bearbeitung von Zeichnungs- und Rücknahmeaufträgen	FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxembourg
Organe de révision / Prüfgesellschaft	PricewaterhouseCoopers SA, Genève

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## ORGANISATION (suite)

Forme juridique	Fonds de placement de droit suisse du type "autres fonds en placements traditionnels".  Le dernier prospectus et contrat de fonds de placement intégré du 17 décembre 2018 a été approuvé par l'autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) le 13 décembre 2018.
Lancement du fonds	Septembre 1999
Lieu d'enregistrement	Suisse, Liechtenstein
Agent payeur et représentant au Liechtenstein	LGT Bank in Liechtenstein Aktiengesellschaft Herrengasse 12 FL-9490 Vaduz
Restrictions	Les parts ne peuvent être offertes, vendues ou livrées aux Etats-Unis ou à des citoyens des Etats-Unis.
Fiscalité	Les rendements distribués sont soumis à l'impôt anticipé de 35%.
Autres informations	<a href="http://www.am.pictet">www.am.pictet</a> , <a href="http://www.ethosfund.ch">www.ethosfund.ch</a>

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## ORGANISATION (Fortsetzung)

Rechtsform	Schweizer Anlagefonds der Kategorie "Übrige Fonds für traditionelle Anlagen". Letzter Prospekt mit integriertem Fondsvertrag vom 17. Dezember 2018 wurde von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) am 13. Dezember 2018 gebilligt.
Lancierungsdatum	September 1999
Zulassung	Schweiz, Liechtenstein
Zahlstelle und Vertreter in Liechtenstein	LGT Bank in Liechtenstein Aktiengesellschaft Herrengasse 12 FL-9490 Vaduz
Einschränkungen	Die Anteile können weder in den Vereinigten Staaten noch an amerikanische Staatsbürger angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden.
Steuern	Auf der jährlichen Ausschüttung wird die Verrechnungssteuer von 35% erhoben.
Andere Informationen	<a href="http://www.am.pictet">www.am.pictet</a> , <a href="http://www.ethosfund.ch">www.ethosfund.ch</a>

## 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+, A- et B+). 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 2018 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. Durant l'année 2018, le fonds de placement a voté selon les recommandations d'Ethos lors de 32 assemblées générales de sociétés détenues en portefeuille.

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).

## 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+, A- und B+). 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 2018 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.

Im Berichtsjahr 2018 hat der Anlagefonds Ethos bei 32 der im Portfolio enthaltenen Gesellschaft entsprechend den Empfehlungen von Ethos abgestimmt.

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.

## PHILOSOPHIE: SPEZIALISIERUNG UND INTEGRATION (Fortsetzung)

### Nachhaltige Entwicklung

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

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

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

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

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

	31.12.2018	31.12.2017
	CHF	CHF
Avoirs en banque / Bankguthaben:		
- à vue / Sichtguthaben	4,621,923.54	1,406,457.52
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs / Aktien und andere Beteiligungspapiere und Wertpapierrechte	96,211,322.51	114,389,585.60
Autres actifs / Sonstige Vermögenswerte	249,245.63	900,623.15
<b>FORTUNE TOTALE DU FONDS / GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>	<b>101,082,491.68</b>	<b>116,696,666.27</b>
<b>Dont à déduire / Abzüglich:</b>		
- Autres engagements / Sonstige Verbindlichkeiten	70,387.15	83,681.25
<b>FORTUNE NETTE DU FONDS / NETTOFONDSVERMÖGEN</b>	<b>101,012,104.53</b>	<b>116,612,985.02</b>
<b>Nombre de parts en circulation / Anzahl ausstehender Anteile</b>		
Parts / Anteile -P dy-	145,786.11	250,850.42
Parts / Anteile -E dy-	388,529.70	353,541.86
Parts / Anteile -I dy-	156,271.47	102,558.14
<b>Valeur nette d'inventaire par part / Nettoinventarwert pro Anteil (en / in CHF)</b>		
Parts / Anteile -P dy-	145.84	164.52
Parts / Anteile -E dy-	146.34	165.17
Parts / Anteile -I dy-	146.50	165.27

# 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	01.01.2018	250,850.42	01.01.2017	389,908.06	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		24,571.08		72,348.50	
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-129,635.39		-211,406.14	
<b>Etat au / Bestand per</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>145,786.11</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>250,850.42</b>	
<b>PARTS -E dy- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -E dy- IM UMLAUF</b>					
Etat au / Bestand per	01.01.2018	353,541.86	01.01.2017	453,592.99	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		58,839.93		72,812.53	
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-23,852.09		-172,863.66	
<b>Etat au / Bestand per</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>388,529.70</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>353,541.86</b>	
<b>PARTS -I dy- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -I dy- IM UMLAUF</b>					
Etat au / Bestand per	01.01.2018	102,558.14	01.01.2017	48,061.96	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		144,081.10		376,959.15	
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-90,367.77		-322,462.97	
<b>Etat au / Bestand per</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>156,271.47</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>102,558.14</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	01.01.2018	116,612,985.02	01.01.2017	127,537,986.34	
Distribution / Ausschüttung		-2,387,751.65		-2,448,476.22	
Solde des mouvements de parts / Saldo aus dem Anteilverkehr		-3,435,627.72		-25,421,151.65	
Résultat total / Gesamterfolg		-9,777,501.12		16,944,626.55	
<b>Fortune nette du Fonds au / Nettofondsvermögen per</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>101,012,104.53</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>116,612,985.02</b>	

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## COMPTE DE RESULTATS / ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
	CHF	CHF
Produits des actions et autres titres de participation et droits-valeurs / Erträge der Aktien und andere Beteiligungspapiere und Wertpapierrechte	2,833,559.04	4,134,806.01
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus / Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	579,901.36	1,915,818.44
<b>TOTAL DES REVENUS / GESAMTERTRÄGE</b>	<b>3,413,460.40</b>	<b>6,050,624.45</b>
<b>Dont à déduire / Abzüglich:</b>		
Intérêts négatifs (position long) / Negativzinsen (Long-Position)	6,426.74	4,779.83
Frais d'audit / Prüfaufwand	11,846.99	11,847.18
Rémunérations réglementaires versées / Gezahlte reglementarische Vergütungen:		
- A la direction - commission de gestion / An die Fondsleitung - Anlageverwaltungsgebühr (1)		
Parts / Anteile -P dy-	208,155.38	384,906.83
Parts / Anteile -E dy-	246,652.30	265,787.66
Parts / Anteile -I dy-	79,862.11	86,473.45
- A la banque dépositaire / An die Depotbank (2)	67,197.31	63,196.70
- A la direction - commission d'administration / An die Fondsleitung - Verwaltungsgebühr (3)	98,578.19	126,393.56
Autres charges / Sonstige Aufwendungen	20,127.56	20,421.63
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus / Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	212,791.71	2,321,519.86
<b>TOTAL DES CHARGES / GESAMTKOSTEN</b>	<b>951,638.29</b>	<b>3,285,326.70</b>
<b>RÉSULTAT NET / NETTOERTRAG</b>	<b>2,461,822.11</b>	<b>2,765,297.75</b>
Gains en capitaux nets réalisés / Realisierte Nettokapitalgewinne	3,645,980.86	13,991,857.89
<b>RÉSULTAT RÉALISÉ / REALISierter ERTRAG</b>	<b>6,107,802.97</b>	<b>16,757,155.64</b>
Gains et pertes en capitaux nets non réalisés (variation) / Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw. -verluste	-15,885,304.09	187,470.91
<b>RÉSULTAT TOTAL / GESAMTERTRAG</b>	<b>-9,777,501.12</b>	<b>16,944,626.55</b>
Résultat net par part / Nettoertrag pro Anteil:		
Parts / Anteile -P dy-	3.13	3.55
Parts / Anteile -E dy-	3.68	4.11
Parts / Anteile -I dy-	3.68	4.11
Rémunérations effectives / Effektive Vergütungen :		
(1) Parts / Anteile -P dy- : 0.800% de la valeur d'inventaire / vom Inventarwert		
(1) Parts / Anteile -E dy- : 0.450% de la valeur d'inventaire / vom Inventarwert		
(1) Parts / Anteile -I dy- : 0.450% de la valeur d'inventaire / vom Inventarwert		
(2) 0.050% de la valeur d'inventaire / vom Inventarwert		
(2) 0.750% du montant brut distribué aux investisseurs durant l'exercice 2018 / vom im Geschäftsjahr 2018 an die Anleger ausgeschütteten Bruttobetrag		
(3) 0.100% de la valeur d'inventaire / vom Inventarwert		

Des rabais sur la commission de gestion sont accordés aux investisseurs détenant un minimum de parts dans le fonds de placement. /  
Die Anleger, die einen Mindestanzahl von Anteilen des Anlagefonds halten, werden Preisnachlässe auf die Verwaltungsgebühren gewährt.

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## UTILISATION DU RESULTAT / VERWENDUNG DES ERFOLGES

	31.12.2018	31.12.2017
	CHF	CHF
Résultat net de l'exercice / Nettoergebnis des Geschäftsjahres	2,461,822.11	2,765,297.75
Report de l'exercice précédent / Vortrag des Vorjahres	8,531.06	21,439.41
<b>Résultat disponible pour être réparti / Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg</b>	<b>2,470,353.17</b>	<b>2,786,737.16</b>
<b>Dividendes 2018 / Dividenden 2018</b>		
CHF 3.15 brut à chacune des 145,786.11 parts -P dy- en circulation au 31.12.2018	459,226.23	
Bruttobetrag CHF 3.15 Ausschüttung an die 145,786.11 Anteile -P dy- im Umlauf am 31.12.2018		
CHF 3.65 brut à chacune des 388,529.70 parts -E dy- en circulation au 31.12.2018	1,418,133.42	
Bruttobetrag CHF 3.65 Ausschüttung an die 388,529.70 Anteile -E dy- im Umlauf am 31.12.2018		
CHF 3.65 brut à chacune des 156,271.47 parts -I dy- en circulation au 31.12.2018	570,390.87	
Bruttobetrag CHF 3.65 Ausschüttung an die 156,271.47 Anteile -I dy- im Umlauf am 31.12.2018		
<b>Dividendes 2017 / Dividenden 2017</b>		
CHF 3.55 brut à chacune des 250,850.42 parts -P dy- en circulation au 31.12.2017		890,519.00
Bruttobetrag CHF 3.55 Ausschüttung an die 250,850.42 Anteile -P dy- im Umlauf am 31.12.2017		
CHF 4.15 brut à chacune des 353,541.86 parts -E dy- en circulation au 31.12.2017		1,467,198.73
Bruttobetrag CHF 4.15 Ausschüttung an die 353,541.86 Anteile -E dy- im Umlauf am 31.12.2017		
CHF 4.10 brut à chacune des 102,558.14 parts -I dy- en circulation au 31.12.2017		420,488.37
Bruttobetrag CHF 4.10 Ausschüttung an die 102,558.14 Anteile -I dy- im Umlauf am 31.12.2017		
<b>Report à compte nouveau / Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>22,602.65</b>	<b>8,531.06</b>

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

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

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
	CHF	CHF	CHF
<b>Fortune nette du Fonds / Nettofondsvermögen</b>	<b>101,012,104.53</b>	<b>116,612,985.02</b>	<b>127,537,986.34</b>
<b>Valeur nette d'inventaire par part / Nettoinventarwert pro Anteil</b>			
Parts / Anteile -P dy-	145.84	164.52	142.75
Parts / Anteile -E dy-	146.34	165.17	143.28
Parts / Anteile -I dy-	146.50	165.27	143.37
<b>Dividendes / Dividenden</b>			
Parts / Anteile -P dy-	3.15	3.55	2.40
Parts / Anteile -E dy-	3.65	4.15	2.90
Parts / Anteile -I dy-	3.65	4.10	2.90
	<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-	145,786.11	250,850.42	389,908.06
Parts / Anteile -E dy-	388,529.70	353,541.86	453,592.99
Parts / Anteile -I dy-	156,271.47	102,558.14	48,061.96

# 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)**

	2018	2017	Depuis le lancement <sup>(*)</sup>
	%	%	%
Parts -P dy-	-9.25	17.11	2.98
SPI	-8.57	19.92	3.87
Parts -E dy-	-8.94	17.53	3.56
SPI	-8.57	19.92	3.93
Parts -I dy-	-8.93	17.52	5.57
SPI	-8.57	19.92	4.87

*(\*) 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 (%)**

	2018	2017
Parts -P dy-	1.00	0.98
Parts -E dy-	0.65	0.63
Parts -I dy-	0.65	0.63

5) Indication sur les soft commission agreements    La direction de 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) Wertpapierleihgeschäfte Zum Bilanzstichtag sind keine Wertpapiere Gegenstand von Leihgeschäften.

3) Wertpapierpensions-  
geschäfte Zum Bilanzstichtag sind keine Wertpapiere Gegenstand von Pensionsgeschäften.

4) Informationen zu den  
Kosten **4.1) Performance (Dividenden reinvestiert)**

	2018	2017	Seit Lancierung <sup>(*)</sup>
	%	%	%
Anteile -P dy-	-9.25	17.11	2.98
SPI	-8.57	19.92	3.87
Anteile -E dy-	-8.94	17.53	3.56
SPI	-8.57	19.92	3.93
Anteile -I dy-	-8.93	17.52	5.57
SPI	-8.57	19.92	4.87

*(\*) 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 (%)**

	2018	2017
Anteile -P dy-	1.00	0.98
Anteile -E dy-	0.65	0.63
Anteile -I dy-	0.65	0.63

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 31.12.2018 / WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2018

Titres / Titel	Total au 31.12.2017 / Gesamtsumme zum 31.12.2017	Achats / Käufe	Ventes / Verkäufe	Total au 31.12.2018 / Gesamtsumme zum 31.12.2018	Devise / Währung	Valeur de marché / 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	4,621,923.54	4.57
<b>TOTAL AVOIRS A VUE / TOTAL SICHTGUTHABEN</b>						<b>4,621,923.54</b>	<b>4.57</b>
<b>TOTAL AVOIRS EN BANQUE / TOTAL BANKGUTHABEN</b>						<b>4,621,923.54</b>	<b>4.57</b>
<b>ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION / AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE</b>							
<b>VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES EN BOURSE / AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>							
<b>LIECHTENSTEIN / LIECHTENSTEIN</b>							
LIECHTENSTEINISCHE LANDESBANK	0	1,903	0	1,903	CHF	122,172.60	0.12
VP BANK -A-	5,653	0	5,653	0	CHF	0.00	0.00
						122,172.60	0.12
<b>SUISSE / SCHWEIZ</b>							
ABB	208,086	95,978	37,855	266,209	CHF	4,976,777.26	4.92
ADECCO GROUP REG.	26,105	36,511	9,248	53,368	CHF	2,451,192.24	2.42
ALLREAL HOLDING	2,065	0	2,065	0	CHF	0.00	0.00
APG SGA NOM.	0	354	0	354	CHF	116,820.00	0.12
AUTONEUM HOLDING REG.	0	1,304	0	1,304	CHF	192,209.60	0.19
BANK CLER	0	2,902	2,902	0	CHF	0.00	0.00
BANQUE CANTONALE BERNOISE	511	655	0	1,166	CHF	227,136.80	0.22
BASLER KANTONALBANK PART.C.	1,463	1,897	3,360	0	CHF	0.00	0.00
BELIMO HOLDING	33	25	0	58	CHF	228,520.00	0.23
BOBST GROUP	0	2,068	2,068	0	CHF	0.00	0.00
BUCHER INDUSTRIES NOM.	0	1,310	0	1,310	CHF	346,364.00	0.34
CALIDA HOLDING REG.	0	4,554	4,554	0	CHF	0.00	0.00
CIE FINANCIERE RICHEMONT NOM.	56,130	35,138	11,691	79,577	CHF	5,013,351.00	4.96
CLARIANT	45,588	3,916	9,633	39,871	CHF	721,266.39	0.71
DAETWYLER HOLDING	1,092	0	1,092	0	CHF	0.00	0.00
DORMAKABA HOLDING	911	0	550	361	CHF	214,073.00	0.21
EMMI	0	654	0	654	CHF	445,701.00	0.44
GEORG FISCHER REG.	845	0	392	453	CHF	356,284.50	0.35
GIVAUDAN	753	477	184	1,046	CHF	2,380,696.00	2.36
GURIT HOLDING	0	96	96	0	CHF	0.00	0.00
HUBER & SUHNER REG.	0	5,865	0	5,865	CHF	384,157.50	0.38
KOMAX HOLDING	390	669	0	1,059	CHF	243,570.00	0.24
KUEHNE & NAGEL INTERNATIONAL NOM.	9,134	12,013	1,815	19,332	CHF	2,442,598.20	2.42
LEM HOLDING	105	0	105	0	CHF	0.00	0.00
LOGITECH INTERNATIONAL	11,609	9,073	2,752	17,930	CHF	554,395.60	0.55
NESTLE	328,332	51,223	64,159	315,396	CHF	25,168,600.80	24.90
NOVARTIS NOM.	276,844	23,149	171,593	128,400	CHF	10,790,736.00	10.68
PANALPINA WELTTRANSPORT(HOLDING)	549	2,536	0	3,085	CHF	404,135.00	0.40
ROCHE HOLDING D.RIGHT	74,040	14,637	13,661	75,016	CHF	18,258,894.40	18.06
SCHAFFNER HOLDING	0	734	0	734	CHF	189,372.00	0.19
SCHINDLER HOLDING NOM.	0	3,758	0	3,758	CHF	716,274.80	0.71
SCHINDLER HOLDING -PART.CERT.-	9,940	1,815	5,077	6,678	CHF	1,300,206.60	1.29
SGS NOM.	907	205	312	800	CHF	1,768,000.00	1.75
SIKA	0	26,435	12,060	14,375	CHF	1,791,125.00	1.77
SIKA PORT.	214	27	241	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.

# Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

## INVENTAIRE DE FORTUNE AU 31.12.2018 / WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2018

Titres / Titel	Total au 31.12.2017 / Gesamtsumme zum 31.12.2017	Achats / Käufe	Ventes / Verkäufe	Total au 31.12.2018 / Gesamtsumme zum 31.12.2018	Devise / Währung	Valeur de marché / Marktwert (en / in CHF)	% de la fortune totale du fonds / % des Gesamtfonds- vermögens
SONOVA HOLDING NOM.	3,301	0	3,301	0	CHF	0.00	0.00
SWISS RE REG.	33,896	1,054	34,950	0	CHF	0.00	0.00
SWISSCOM NOM.	2,014	1,353	196	3,171	CHF	1,489,418.70	1.47
THURGAUER KANTONALBANK PART.C	5,268	2,646	2,293	5,621	CHF	567,721.00	0.56
UBS GROUP REG.	362,542	287,892	72,422	578,012	CHF	7,071,976.82	7.00
VALIANT HOLDING	7,067	0	5,616	1,451	CHF	156,708.00	0.16
VONTOBEL HOLDING NOM.	10,841	0	8,559	2,282	CHF	115,012.80	0.11
ZURICH INSURANCE GROUP NOM.	18,096	2,573	3,590	17,079	CHF	5,005,854.90	4.95
						96,089,149.91	95.06
<b>TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION / TOTAL AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE</b>						<b>96,211,322.51</b>	<b>95.18</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES / DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>							
<b>DROITS / RECHTE</b>							
<b>SUISSE / SCHWEIZ</b>							
SIKA RIGHT	0	2,412	2,412	0	CHF	0.00	0.00
						0.00	0.00
<b>TOTAL DROITS / TOTAL RECHTE</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

### RÉPARTITION DES PLACEMENTS DANS LES TROIS CATÉGORIES D'ÉVALUATION SUIVANTES / AUFTEILUNG DER ANLAGEN IN DEN DREI BEWERTUNGSKATEGORIEN

	Valeur de marché / Marktwert (en / in CHF)	% de la fortune totale du fonds / % des Gesamtfondsvermögens
(a)	96,211,322.51	95.18
(b)	0.00	0.00
(c)	0.00	0.00

(a) placements cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé ouvert au public, évalués au prix payé selon les cours du marché principal (art. 88, al. 1, LPCC)  
 (b) placements pour lesquels aucun cours selon la let. a n'est disponible, évalués selon des paramètres observables sur le marché  
 (c) placements qui, en raison de paramètres non observables sur le marché, sont évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché

(a) Anlagen, die an einer Börse kotiert oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden: bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG)  
 (b) Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind: bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern  
 (c) Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden

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 ("VNI")

La 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 VNI.

Les avoirs en banque sont évalués à la valeur nominale plus les intérêts courus.

La VNI 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.

## ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

### Berechnung des Nettoinventarwertes ("NIW")

Der 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. NIW bewertet.

Bankguthaben werden mit ihrem Nennwert plus aufgelaufenen Zinsen bewertet.

Der NIW 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.

For further information,  
please visit our websites:

[www.am.pictet](http://www.am.pictet)  
[www.pictet.com](http://www.pictet.com)

---

# ***Pictet Asset Management SA***

***Carouge***

***Rapport abrégé de la société  
d'audit selon la loi sur les  
placements collectifs au  
Conseil d'administration de la  
direction de fonds de Pictet -  
Ethos CH sur les comptes  
annuels 2018***





# **Rapport abrégé de la société d'audit au Conseil d'administration de Pictet Asset Management SA**

## **Carouge**

### **Rapport abrégé de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs sur les comptes annuels**

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joint du fonds de placements Pictet – Ethos CH – Swiss Sustainable Equities comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b–h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018.

#### **Responsabilité du Conseil d'administration de la 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 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 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 2018 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) ainsi que celles régissant l'indépendance (art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers SA

Jean-Sébastien Lassonde

Expert réviseur  
Réviseur responsable

Anthony Estevez

Genève, 11 mars 2019