



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 2010

Schweizer Effektenfonds der Kategorie
„Übrige Fonds für traditionelle Anlagen“

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2010

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

TABLE DES MATIÈRES/INHALT

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

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ORGANISATION

Direction du fonds de placement/Fondsleitung	Pictet Funds S.A. 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73 Tél +41 58 323 30 00 Fax +41 58 323 30 10
Banque dépositaire/ Depotbank	Pictet & Cie, Banquiers 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73 Tél +41 58 323 23 23 Fax +41 58 323 23 24
Délégation de la gestion/ Delegation der Verwaltung	Pictet Asset Management S.A. , Genève
Analyses environnementales et sociales, exercice des droits de vote/Umwelt- und Sozialanalysen, Ausübung der Aktionärsstimmrechte	Ethos Services S.A. Place Cornavin 2 Case postale CH-1211 Genève 1 Tél +41 22 716 15 55 Fax +41 22 716 15 56 Büro Zürich: Gessnerallee 32 CH-8001 Zürich Tel +41 44 210 02 22 Fax +41 44 210 02 21
Délégation de l'exploitation du système informatique et du calcul de la valeur nette d'inventaire (VNI)/ Beauftragter für den Betrieb des EDV-Systems und die Berechnung des Inventarwertes	Pictet & Cie (Europe) S.A., Luxembourg
Délégation du traitement des ordres de souscription et de rachat/die Bearbeitung von Zeichnungs-und Rücknahmeaufträgen für Fondsanteile	Pictet & Cie (Europe) S.A., Luxembourg
Société d'audit/ Geprüfgesellschaft	PricewaterhouseCoopers, Genève

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ORGANISATION (suite)

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

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ORGANISATION (Fortsetzung)

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

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

PHILOSOPHIE DE BASE: SPECIALISATION ET INTEGRATION

Processus

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

Pictet et Ethos tirent en effet parti de la spécialisation :

- en recourant à une institution externe de pointe, Inrate, spécialisée dans le domaine de l'analyse de "durabilité" des entreprises, d'une part, en bénéficiant de sa longue expérience dans ce domaine, d'autre part;
- en comptant sur l'expérience éprouvée des analystes financiers de Pictet et des analystes développement durable et de gouvernance d'entreprise d'Ethos;
- en faisant le meilleur usage des compétences du team de gestion quantitative de Pictet Asset Management SA (Pictet Quants), s'agissant des aspects de contrôle de risque et de construction du portefeuille.

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

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

Analyses environnementales et sociales

Ethos conseille les fonds en matière d'analyse extra financière et d'exercice des droits de vote. Une notation environnementale et sociale est attribuée à chaque société analysée en fonction de l'échelle d'évaluation suivante : " A+ ", " A- ", " B+ ", " B- ", " C+ " et " C- ". La notation positionne, au niveau environnemental et social, l'entreprise par rapport à ses concurrents du même secteur d'activité. Elle prend également en considération le type d'activité de l'entreprise et les considérations environnementales et sociales propres au secteur d'activité. Le 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. Ethos fonde ses évaluations environnementales et sociales sur les analyses réalisées par Inrate.

Exercice des droits de vote

Pour le fonds de placement Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities, les droits de vote d'actionnaire ont été exercés selon l'édition de 2010 des lignes directrices de vote de la Fondation Ethos. Ces dernières sont mises à jour chaque année pour tenir compte des derniers développements des règles de bonne pratique suisse et internationale en matière de gouvernement d'entreprise. Les lignes directrices d'Ethos se fondent également sur la Charte d'Ethos qui repose sur le concept de développement durable.

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

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

PHILOSOPHIE DE BASE: SPECIALISATION ET INTEGRATION (suite)

Développement durable

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

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

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

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

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

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

PHILOSOPHIE: SPEZIALISIERUNG UND INTEGRATION

Anlageverfahren

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

Der Anlagefonds Pictet - Ethos profitiert von der Spezialisierung:

- eines externen Spitzeninstituts, Inrate, das sich auf die Nachhaltigkeits-analyse von Unternehmen spezialisiert hat und in diesem Bereich über langjährige Erfahrung verfügt;
- der erfahrenen Finanzanalysten von Pictet und der erfahrenen Analysten im Bereich Nachhaltigkeit und Corporate Governance von Ethos;
- des Teams quantitative Vermögensverwaltung von Pictet Asset Management SA (Pictet Quants), das für alle Aspekte der Risikokontrolle und der Portfoliokonstruktion zuständig ist.

Die Spezialisierung gewährleistet außerdem eine objektive Finanz- und Nachhaltigkeitsanalyse.

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

Umwelt- und Sozialanalysen

Ethos berät den Anlagefonds bezüglich der extra-finanziellen Analyse und der Ausübung der Stimmrechte. Jedes analysierte Unternehmen erhält eine Umwelt- und Sozialbewertung auf der folgenden Evaluationskala: " A+ ", " A- ", " B+ ", " B- ", " C+ " und " C- ". Die Bewertung positioniert das Unternehmen auf Umwelt- und Sozialebene gegenüber seinen Konkurrenten desselben Sektors. Die Bewertung nimmt ebenfalls Rücksicht auf die Art der Aktivitäten des Unternehmens und die spezifischen Umwelt- und Sozialaspekte des Sektors. Der Anlagefonds investiert folglich vorrangig in Unternehmen, die eine Vorreiterrolle im Bereich der finanziellen und sozialen Nachhaltigkeit, sowie der Umweltnachhaltigkeit innehaben. Ethos basiert seine Umwelt- und Sozialbewertungen auf den von Inrate durchgeführten Analysen.

Ausübung der Aktionärsstimmrechte

Für den Anlagefonds Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities wurden sämtliche Aktionärs-Stimmrechte gemäss der Ausgabe 2010 der Stimmrechtsrichtlinien von Ethos ausgeübt. Diese Richtlinien werden jährlich aktualisiert, um den letzten Entwicklungen der Schweizer und internationalen Best-Practice-Regeln für Corporate Governance Rechnung zu tragen. Sie stützen sich ebenfalls auf die Charta von Ethos, welche ihrerseits auf dem Konzept der nachhaltigen Entwicklung fusst.

Eine vierteljährliche Zusammenfassung der von Ethos abgegebenen Stimmempfehlungen wird im "Berichte über die Ausübung der Aktionärsstimmrechte" veröffentlicht und ist auf der Internetseite von Ethos www.ethosfund.ch verfügbar.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

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 VERKERSWERT

	31.12.2010	31.12.2009
	CHF	CHF
<hr/>		
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	721,007.52	2,302,195.59
Actions et bons de participation/Aktien-und Partizipationsscheine	161,890,688.04	156,933,817.18
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	376,874.94	268,246.17
FORTUNE TOTALE DU FONDS/GESAMTFONDSVERMÖGEN	162,988,570.50	159,504,258.94
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Engagements/Verbindlichkeiten	111,708.12	116,804.68
FORTUNE NETTE DU FONDS/NETTOFONDSVERMÖGEN	162,876,862.38	159,387,454.26
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile		
Parts/Anteile -P-	580,434.26	533,535.11
Parts/Anteile -E-	1,037,143.83	1,072,484.66
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)		
Parts/Anteile -P-	100.53	99.12
Parts/Anteile -E-	100.78	99.31

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

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

		Nombre de parts/ Anzahl Anteile		Nombre de parts/ Anzahl Anteile
PARTS -P- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -P- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.01.2010	533,535.11	01.01.2009	433,389.78
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		295,398.81		298,290.90
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-248,499.66		-198,145.57
Etat au/Bestand per	31.12.2010	580,434.26	31.12.2009	533,535.11
PARTS -E- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -E- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.01.2010	1,072,484.66	01.01.2009	1,013,129.19
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		20,067.53		83,606.64
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-55,408.36		-24,251.17
Etat au/Bestand per	31.12.2010	1,037,143.83	31.12.2009	1,072,484.66
		CHF		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS/ VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS				
Fortune nette du Fonds au/Nettofondsvermögen per	01.01.2010	159,387,454.26	01.01.2009	121,171,702.43
Distribution/Ausschüttung		-2,218,302.97		-2,889,371.73
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		1,479,748.32		15,128,387.83
Résultat total/Gesamterfolg		4,227,962.77		25,976,735.73
Fortune nette du Fonds au/Nettofondsvermögen per	31.12.2010	162,876,862.38	31.12.2009	159,387,454.26

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
	CHF	CHF
Produits des actions et des bons de participation/ Erträge der Aktien und Partizipationsscheine	4,293,213.95	3,035,435.41
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus/ Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	523,605.18	511,439.42
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	4,816,819.13	3,546,874.83
Dont à déduire/Abzüglich:		
Frais de révision/Revisionsaufwand	8,607.52	13,940.81
Commission de gestion à la direction du Fonds/ Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds (1)		
Parts/Anteile -P-	421,427.54	320,521.89
Parts/Anteile -E-	523,149.45	450,382.37
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (2)	78,654.21	65,070.84
Commission d'administration/Administrationsvergütung (3)	157,308.30	130,141.68
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	23,424.86	29,204.75
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus/ Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	455,138.17	232,332.48
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	1,667,710.05	1,241,594.82
REVENU NET/NETTOERTRAG	3,149,109.08	2,305,280.01
Pertes de capital nettes réalisées/Realisierte Nettokapitalverluste	-5,811,260.97	-13,672,590.74
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISierter ERTRAG	-2,662,151.89	-11,367,310.73
Gains de capital nets non réalisés (variation)/ Nicht realisierte Nettokapitalgewinne	6,890,114.66	37,344,046.46
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	4,227,962.77	25,976,735.73
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil		
Parts/Anteile -P-	1.75	1.26
Parts/Anteile -E-	2.05	1.52

Rémunérations effectives/Effektive Vergütungen

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

(1) Parts/Anteile -E- 0.50% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert

(2) Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr - 0.05% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert

(3) Commission d'administration/Administrationsgebühr - 0.10% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert

Des bonifications pour la commercialisation des parts -P- du fonds de placement (commissions d'état) à des distributeurs et gérants de fortune sont effectuées à partir de la commission de gestion (forfaitaire)./Drittanbieter und Vermögensverwalter erhalten aus der (pauschalen) Verwaltungskommission eine Gutschrift für den Vertrieb der Anteile -P- des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen).

Des rétrocessions à partir de la commission de gestion (forfaitaire) sont accordées à des investisseurs institutionnels détenant des parts de fonds pour des tiers sous l'aspect économique./Institutionelle Anleger, die Fondsanteile für Dritte unter wirtschaftlichen Gesichtspunkten halten, erhalten Rückübertragungen aus der (pauschalen) Verwaltungskommission.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES

	31.12.2010	31.12.2009
	CHF	CHF
Résultat net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	3,149,109.08	2,305,280.01
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	65,267.62	35,633.48
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	3,214,376.70	2,340,913.49
Dividendes 2010/Dividenden 2010:		
CHF 1.75 brut à chacune des 580,434.26 parts -P- en circulation au 31.12.2010		
Bruttobetrag 1.75 Ausschüttung an die 580,434.26 Anteile -P- im Umlauf am 31.12.2010	1,015,759.96	
CHF 2.10 brut à chacune des 1,037,143.83 parts -E- en circulation au 31.12.2010		
Bruttobetrag 2.10 Ausschüttung an die 1,037,143.83 Anteile -E- im Umlauf am 31.12.2010	2,178,002.05	
Dividendes 2009/Dividenden 2009:		
CHF 1.25 brut à chacune des 1,072,484.66 parts -P- en circulation au 31.12.2009		
Bruttobetrag 1.25 Ausschüttung an die 1,072,484.66 Anteile -P- im Umlauf am 31.12.2009		666,918.88
CHF 1.50 brut à chacune des 533,535.11 parts -E- en circulation au 31.12.2009		
Bruttobetrag 1.50 Ausschüttung an die 533,535.11 Anteile -E- im Umlauf am 31.12.2009		1,608,726.99
Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	20,614.69	65,267.62

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

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

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
	CHF	CHF	CHF
Fortune nette du Fonds/Nettofondsvermögen	162,876,862.38	159,387,454.26	121,171,702.43
Valeur nette d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil			
Parts/Anteile -P-	100.53	99.12	83.61
Parts/Anteile -E-	100.78	99.31	83.84
Dividendes/Dividenden			
Parts/Anteile -P-	1.75	1.25	1.80
Parts/Anteile -E-	2.10	1.50	2.10
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf			
Parts/Anteile -P-	580,434.26	533,535.11	433,389.78
Parts/Anteile -E-	1,037,143.83	1,072,484.66	1,013,129.19

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)

	2010	2009	Depuis la création (*)
	%	%	%
Parts -P-	2.64	21.35	0.67
SPI	2.92	23.18	1.82
Parts -E-	2.94	21.73	-1.37
SPI	2.92	23.18	-0.63

(*) performances annualisées.

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

4.2) Total Expense Ratio (%)

	31.12.2010	31.12.2009
Parts -P-	0.97	0.98
Parts -E-	0.67	0.68

4.3) Portfolio Turnover Ratio

	31.12.2010	31.12.2009
PTR	0.35	0.32

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) 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)

	2010	2009	Seit Eröffnung (*)
	%	%	%
Anteile -P-	2.64	21.35	0.67
	2.92	23.18	1.82
Anteile -E-	2.94	21.73	-1.37
SPI	2.92	23.18	-0.63

(*) Performance auf Jahresbasis.

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

4.2) Total Expense Ratio (%)

	31.12.2010	31.12.2009
Anteile -P-	0.97	0.98
Anteile -E-	0.67	0.68

4.3) Portfolio Turnover Ratio

	31.12.2010	31.12.2009
PTR	0.35	0.32

5) Angaben zu Vereinbarungen
bezüglich Soft Commissions

Die Fondsverwaltung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2010/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2010

Titres/Titel	Total au 31.12.2009/ Gesamtsumme zum 31.12.2009	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme zum 31.12.2010	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du fonds/ % des Gesamtfonds- vermögen
AVOIRS EN BANQUE/BANKGUTHABEN							
- A VUE/SICHTGUTHABEN							
CHF				721,007.52	CHF	721,007.52	0.44
TOTAL AVOIRS A VUE/TOTAL SICHTGUTHABEN						721,007.52	0.44
TOTAL AVOIRS EN BANQUE/TOTAL BANKGUTHABEN						721,007.52	0.44
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE							
VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES EN BOURSE/AN EINER BÖRSE DEHANDELTE WERTPAPIERE							
LIECHTENSTEIN/LIECHTENSTEIN							
VERWALTUNGS-&PRIVAT-BK PORT.(NEW)	0	2,436	0	2,436	CHF	279,652.80	0.17
						279,652.80	0.17
SUISSE/SCHWEIZ							
ABB	371,181	220,921	29,569	562,533	CHF	11,717,562.39	7.19
ACTELION	34,864	0	34,864	0	CHF	0.00	0.00
ADECCO NOM.	42,504	35,100	9,113	68,491	CHF	4,195,073.75	2.57
ALLREAL HOLDING	2,314	7,340	0	9,654	CHF	1,314,874.80	0.81
ARYZTA NOMINATIVE	9,670	8,313	17,983	0	CHF	0.00	0.00
BALOISE-HOLDING NOM.	18,060	2,932	20,992	0	CHF	0.00	0.00
BANQUE CANTONALE DE BALE B.PART.	0	2,856	0	2,856	CHF	406,980.00	0.25
BANQUE CANTONALE DE LUCERNE NOM.	0	3,221	0	3,221	CHF	1,001,731.00	0.61
BANQUE CANTONALE DE ST-GALL	0	880	0	880	CHF	413,600.00	0.25
BANQUE CANTONALE VAUDOISE NOM.	596	1,265	1,006	855	CHF	419,805.00	0.26
BANQUE COOP	10,887	0	0	10,887	CHF	740,316.00	0.45
BARRY CALLEBAUT	437	444	0	881	CHF	682,334.50	0.42
BELIMO HOLDING	135	0	135	0	CHF	0.00	0.00
BOBST GROUP	10,601	0	10,601	0	CHF	0.00	0.00
CIE FINANCIERE RICHEMONT	50,084	39,099	21,802	67,381	CHF	3,705,955.00	2.27
CREDIT SUISSE GROUP	201,387	31,671	21,353	211,705	CHF	7,974,927.35	4.89
FLUGHAFEN ZUERICH	0	2,504	0	2,504	CHF	956,528.00	0.59
GALENICA NOM.	1,934	410	915	1,429	CHF	807,385.00	0.50
GEBERIT	10,816	5,005	6,557	9,264	CHF	2,002,876.80	1.23
GEORG FISCHER NOM.	731	323	265	789	CHF	416,197.50	0.26
GIVAUDAN	3,811	406	531	3,686	CHF	3,719,174.00	2.28
GURIT HOLDING CHF 100	521	0	521	0	CHF	0.00	0.00
HELVETIA HOLDING	2,988	4,070	1,212	5,846	CHF	2,101,637.00	1.29
HOLCIM NOM.	74,637	2,810	41,408	36,039	CHF	2,546,155.35	1.56
HUBER & SUHNER NOM.	0	5,684	0	5,684	CHF	368,323.20	0.23
INFICON HOLDING NOM.	5,854	1,632	3,948	3,538	CHF	635,071.00	0.39
KUONI REISEN HOLDING NOM. 'B'	3,572	1,450	70	4,952	CHF	2,249,446.00	1.38
LINDT & SPRUENGLI B.PART. (NEW)	0	80	0	80	CHF	226,080.00	0.14
LINDT & SPRUENGLI NOM. (NEW)	0	12	0	12	CHF	361,200.00	0.22
LOGITECH INTERNATIONAL	89,306	91,545	25,391	155,460	CHF	2,767,188.00	1.70
LONZA GROUP	5,327	4,281	0	9,608	CHF	720,119.60	0.44
MEYER BURGER TECHNOLOGY (NEW)	0	7,938	0	7,938	CHF	231,392.70	0.14
NESTLE	636,541	64,203	121,523	579,221	CHF	31,712,349.75	19.46
NOBEL BIOCARE HOLDING	21,137	39,853	11,410	49,580	CHF	874,095.40	0.54
NOVARTIS NOM.	402,135	78,098	67,725	412,508	CHF	22,667,314.60	13.91
PARTNERS GROUP HOLDING NOM.	2,367	10,429	2,232	10,564	CHF	1,874,053.60	1.15
PRECIOUS WOODS HOLDINGS	19,519	2,000	14,115	7,404	CHF	165,479.40	0.10
RIETER HOLDING	1,067	750	1,817	0	CHF	0.00	0.00
ROCHE HOLDING B.JCE	136,267	9,446	36,341	109,372	CHF	14,983,964.00	9.19
S.G.S. NOM.	1,468	1,292	201	2,559	CHF	4,015,071.00	2.46
SCHAFFNER HOLDING	2,074	0	2,074	0	CHF	0.00	0.00

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2010/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2010

Titres/Titel	Total au 31.12.2009/ Gesamtsumme zum 31.12.2009	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2010/ Gesamtsumme zum 31.12.2010	Devise/ Währung	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune totale du fonds/ % des Gesamtfonds- vermögen
SCHULTHESS GROUP NOM.	2,863	4,700	2,863	4,700	CHF	185,415.00	0.11
SONOVA HOLDING NOM.	12,002	15,910	7,101	20,811	CHF	2,511,887.70	1.54
STRAUMANN HOLDING	5,318	1,203	1,112	5,409	CHF	1,157,526.00	0.71
SUISSE REASSURANCES NOM.	57,073	25,823	7,516	75,380	CHF	3,791,614.00	2.33
SULZER NOM.	10,682	1,854	6,466	6,070	CHF	864,975.00	0.53
SWATCH GROUP NOM.	20,651	20,090	5,304	35,437	CHF	2,671,949.80	1.64
SWATCH GROUP PORT.	8,170	2,936	4,124	6,982	CHF	2,910,097.60	1.79
SWISSCOM	2,450	1,879	835	3,494	CHF	1,436,383.40	0.88
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	6,139	0	6,139	0	CHF	0.00	0.00
TECAN GROUP NOM. N.1	7,920	16,393	3,299	21,014	CHF	1,639,092.00	1.01
TEMENOS GROUP	37,023	59,763	33,650	63,136	CHF	2,455,990.40	1.51
UBS	563,631	267,246	70,873	760,004	CHF	11,666,061.40	7.16
VALIANT HOLDING	750	0	750	0	CHF	0.00	0.00
VALORA HOLDING	0	4,125	0	4,125	CHF	1,345,781.25	0.83
ZURICH FINANCIAL SERVICES NOM.	29,426	4,223	33,649	0	CHF	0.00	0.00
						161,611,035.24	99.17
TOTAL ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION/TOTAL AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE						161,890,688.04	99.34

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Calcul de la valeur nette d'inventaire

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

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

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

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Berechnung des Nettoinventarwertes

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

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

Sind für die Anlagen keine aktuellen Kurse verfügbar, sind sie mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet.

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

Rapport succinct de l'organe de révision selon la loi sur
les placements collectifs (LPCC) au 31 décembre 2010
Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

Rapport succinct de l'organe de révision sur le rapport annuel selon la loi sur les placements collectifs (LPCC)

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit du rapport annuel du Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities comprenant les comptes annuels et les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. a – h de la loi sur les placements collectifs pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010.

Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement du rapport annuel, conformément aux dispositions de la loi sur les placements collectifs, incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. 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

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur le rapport annuel. 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 le rapport annuel ne contienne 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 le rapport annuel.

Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que de l'évaluation des risques que le rapport annuel puisse contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. 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 du rapport annuel 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, le rapport annuel pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010 est conforme à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives, ainsi qu'au contrat de fonds 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 d'indépendance (art. 127 LPCC et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers S.A.



Simona Terranova
Expert-réviser et
Réviser responsable



Jean-Sébastien Lassonde

Genève, le 4 mars 2011

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen
Prüfgesellschaft an
Per 31. Dezember 2010
Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zum Jahresbericht

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir den Anlagefonds Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities, bestehend aus der Jahresrechnung und den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. a – h Kollektivanlagengesetz für das am 31. Dezember 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit den kollektivanlagengesetzlichen Vorschriften verantwortlich. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über den Jahresbericht 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 der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die im Jahresbericht enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben im Jahresbericht als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichts. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht der Jahresbericht für das am 31. Dezember 2010 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 die Unabhängigkeit (Art. 127 KAG und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

PricewaterhouseCoopers AG



Simona Terranova
Revisionsexperte und
Leitender Revisor



Jean-Sébastien Lassonde

Genf, den 4. März 2011