



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 2019 / 31. Dezember 2019

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 13 décembre 2019 a été approuvé par l'autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) le 12 décembre 2019.
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	www.am.pictet , www.ethosfund.ch

Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

ORGANISATION (Fortsetzung)

Rechtsform	Schweizer Anlagefonds der Kategorie "Übrige Fonds für traditionelle Anlagen". Letzter Prospekt mit integriertem Fondsvertrag vom 13. Dezember 2019 wurde von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) am 12. Dezember 2019 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	www.am.pictet , www.ethosfund.ch

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 extra-financières

Ethos conseille le fonds en matière d'analyse extra financière et d'exercice des droits de vote. Une notation environnementale, sociale et de gouvernance (Ethos ESG Rating) ainsi qu'une évaluation de l'intensité des émissions de gaz à effet de serre et de la stratégie en matière de changement climatique (Ethos Carbon Rating) sont attribuées à chaque société analysée en fonction de l'échelle d'évaluation suivante : " A+ ", " A- ", " B+ ", " B- " et " C ". Les notations positionnent l'entreprise par rapport à ses concurrents du même secteur d'activité. Elle prend également en considération le type d'activités 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 mitigent leurs risques en respectant la bonne pratique en matière de gouvernance d'entreprise. Les Ethos ESG Ratings sont établis par Ethos sur la base de ses propres analyses. Les Ethos Carbon Ratings sont réalisés par Ethos en incluant des données de fournisseurs spécialisés.

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 2019 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 2019, le fonds de placement a voté selon les recommandations d'Ethos lors de 28 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.

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.

Extra-finanzielle Analysen

Ethos berät den Fonds bei der extra-finanziellen Analyse und bei der Ausübung der Stimmrechte. Jedem analysierten Unternehmen werden ein Umwelt-, Sozial- und Governance-Rating (Ethos ESG-Rating) sowie eine Einschätzung der Intensität der Treibhausgasemissionen und der Strategie zum Klimawandel (Ethos CO2-Rating) gemäss der folgenden Bewertungsskala zugeordnet: "A+", "A", "B+", "B-" und "C".

Mit den Ratings wird das Unternehmen jeweils im Verhältnis zu seinen Mitbewerbern in der gleichen Branche eingestuft. Berücksichtigt werden auch die Art der Aktivitäten des Unternehmens und branchenspezifische ökologische und soziale Erwägungen. Der Fonds engagiert sich schliesslich in erster Linie bei jenen Unternehmen, die eine proaktive und wegweisende Rolle bei der Integration finanzieller und extra-finanzieller Aspekte und der Minderung ihrer Risiken durch die Orientierung an Best Practices bezüglich der Corporate Governance spielen.

Ethos ermittelt seine ESG-Ratings auf der Grundlage eigener Analysen. Ethos ermittelt die CO2-Ratings unter Berücksichtigung von Daten spezialisierter Anbieter.

Ausübung der Aktionärsstimmrechte

Für den Anlagefonds Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities wurden systematisch sämtliche Aktionärs-Stimmrechte gemäss der Ausgabe 2019 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 2019 hat der Anlagefonds Ethos bei 28 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 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

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Avoirs en banque / Bankguthaben:		
- à vue / Sichtguthaben	1,727,879.93	4,621,923.54
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs / Aktien und andere Beteiligungspapiere und Wertpapierrechte	139,959,950.24	96,211,322.51
Autres actifs / Sonstige Vermögenswerte	336,582.05	249,245.63
FORTUNE TOTALE DU FONDS / GESAMTFONDSVERMÖGEN	142,024,412.22	101,082,491.68
Dont à déduire / Abzüglich:		
- Autres engagements / Sonstige Verbindlichkeiten	89,752.90	70,387.15
FORTUNE NETTE DU FONDS / NETTOFONDSVERMÖGEN	141,934,659.32	101,012,104.53
Nombre de parts en circulation / Anzahl ausstehender Anteile		
Parts / Anteile -P dy-	167,827.94	145,786.11
Parts / Anteile -E dy-	326,034.73	388,529.70
Parts / Anteile -I dy-	284,962.71	156,271.47
Valeur nette d'inventaire par part / Nettoinventarwert pro Anteil (en / in CHF)		
Parts / Anteile -P dy-	181.62	145.84
Parts / Anteile -E dy-	182.31	146.34
Parts / Anteile -I dy-	182.53	146.50

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 dy- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -P dy- IM UMLAUF					
Etat au / Bestand per	01.01.2019	145,786.11	01.01.2018	250,850.42	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		49,585.74		24,571.08	
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-27,543.91		-129,635.39	
Etat au / Bestand per	31.12.2019	167,827.94	31.12.2018	145,786.11	
PARTS -E dy- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -E dy- IM UMLAUF					
Etat au / Bestand per	01.01.2019	388,529.70	01.01.2018	353,541.86	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		14,289.69		58,839.93	
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-76,784.66		-23,852.09	
Etat au / Bestand per	31.12.2019	326,034.73	31.12.2018	388,529.70	
PARTS -I dy- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -I dy- IM UMLAUF					
Etat au / Bestand per	01.01.2019	156,271.47	01.01.2018	102,558.14	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		285,158.02		144,081.10	
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-156,466.78		-90,367.77	
Etat au / Bestand per	31.12.2019	284,962.71	31.12.2018	156,271.47	
		CHF		CHF	
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS / VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS					
Fortune nette du Fonds au / Nettofondsvermögen per	01.01.2019	101,012,104.53	01.01.2018	116,612,985.02	
Distribution / Ausschüttung		-2,551,781.78		-2,387,751.65	
Solde des mouvements de parts / Saldo aus dem Anteilverkehr		13,946,355.18		-3,435,627.72	
Résultat total / Gesamterfolg		29,527,981.39		-9,777,501.12	
Fortune nette du Fonds au / Nettofondsvermögen per	31.12.2019	141,934,659.32	31.12.2018	101,012,104.53	

Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

COMPTE DE RESULTATS / ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
	CHF	CHF
Produits des actions et autres titres de participation et droits-valeurs / Erträge der Aktien und anderen Beteiligungspapiere und Wertpapierrechte	3,399,945.10	2,833,559.04
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus / Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	1,055,658.28	579,901.36
TOTAL DES REVENUS / GESAMTERTRÄGE	4,455,603.38	3,413,460.40
Dont à déduire / Abzüglich:		
Intérêts négatifs (position long) / Negativzinsen (Long-Position)	6,487.73	6,426.74
Frais d'audit / Prüfaufwand	11,880.23	11,846.99
Rémunérations réglementaires versées / Bezahlte reglementarische Vergütungen:		
- A la direction - commission de gestion / An die Fondsleitung - Anlageverwaltungsgebühr (1)		
Parts / Anteile -P dy-	219,520.85	208,155.38
Parts / Anteile -E dy-	272,936.03	246,652.30
Parts / Anteile -I dy-	171,522.24	79,862.11
- A la banque dépositaire / An die Depotbank (2)	82,242.66	67,197.31
- A la direction - commission d'administration / An die Fondsleitung - Verwaltungsgebühr (3)	126,208.63	98,578.19
Autres charges / Sonstige Aufwendungen	23,107.40	20,127.56
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus / Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	817,634.28	212,791.71
TOTAL DES CHARGES / GESAMTKOSTEN	1,731,540.05	951,638.29
RÉSULTAT NET / NETTOERTRAG	2,724,063.33	2,461,822.11
Gains en capitaux réalisés / Realisierte Kapitalgewinne	4,845,153.87	3,645,980.86
RÉSULTAT RÉALISÉ / REALISIRTER ERTRAG	7,569,217.20	6,107,802.97
Gains et pertes en capitaux non réalisés (variation) / Nicht realisierte Kapitalgewinne bzw. -verluste	21,958,764.19	-15,885,304.09
RÉSULTAT TOTAL / GESAMTERTRAG	29,527,981.39	-9,777,501.12
Résultat net par part / Nettoertrag pro Anteil:		
Parts / Anteile -P dy-	3.03	3.13
Parts / Anteile -E dy-	3.62	3.68
Parts / Anteile -I dy-	3.63	3.68

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 / des Bruttobetrag, des an die Anleger ausgeschüttet wurde

(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

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Résultat net de l'exercice / Nettoergebnis des Geschäftsjahres	2,724,063.33	2,461,822.11
Report de l'exercice précédent / Vortrag des Vorjahres	22,602.65	8,531.06
Résultat disponible pour être réparti / Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	2,746,665.98	2,470,353.17
Dividendes 2019 / Dividenden 2019		
CHF 3.05 brut à chacune des 167,827.94 parts -P dy- en circulation au 31.12.2019	511,875.21	
Bruttobetrag CHF 3.05 Ausschüttung an die 167,827.94 Anteile -P dy- im Umlauf am 31.12.2019		
CHF 3.65 brut à chacune des 326,034.73 parts -E dy- en circulation au 31.12.2019	1,190,026.76	
Bruttobetrag CHF 3.65 Ausschüttung an die 326,034.73 Anteile -E dy- im Umlauf am 31.12.2019		
CHF 3.65 brut à chacune des 284,962.71 parts -I dy- en circulation au 31.12.2019	1,040,113.88	
Bruttobetrag CHF 3.65 Ausschüttung an die 284,962.71 Anteile -I dy- im Umlauf am 31.12.2019		
Dividendes 2018 / Dividenden 2018		
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		
Report à compte nouveau / Vortrag auf neue Rechnung	4,650.13	22,602.65

Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

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

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
	CHF	CHF	CHF
Fortune nette du Fonds / Nettofondsvermögen	141,934,659.32	101,012,104.53	116,612,985.02
Valeur nette d'inventaire par part / Nettoinventarwert pro Anteil			
Parts / Anteile -P dy-	181.62	145.84	164.52
Parts / Anteile -E dy-	182.31	146.34	165.17
Parts / Anteile -I dy-	182.53	146.50	165.27
Dividendes / Dividenden			
Parts / Anteile -P dy-	3.05	3.15	3.55
Parts / Anteile -E dy-	3.65	3.65	4.15
Parts / Anteile -I dy-	3.65	3.65	4.10
	Nombre de parts / Anzahl Anteile	Nombre de parts / Anzahl Anteile	Nombre de parts / Anzahl Anteile
Parts en circulation / Anteile im Umlauf			
Parts / Anteile -P dy-	167,827.94	145,786.11	250,850.42
Parts / Anteile -E dy-	326,034.73	388,529.70	353,541.86
Parts / Anteile -I dy-	284,962.71	156,271.47	102,558.14

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) Performance (%)
(dividendes réinvestis)

	2019	2018	Depuis le lancement ^(*)
Parts -P dy-	26.99	-9.25	4.05
SPI	30.59	-8.57	5.05
Parts -E dy-	27.42	-8.94	5.12
SPI	30.59	-8.57	5.65
Parts -I dy-	27.43	-8.93	8.75
SPI	30.59	-8.57	8.57

() 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.

5) Total Expense Ratio (%)

	2019	2018
Parts -P dy-	0.99	1.00
Parts -E dy-	0.64	0.65
Parts -I dy-	0.64	0.65

6) 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) Performance (%) (Dividenden reinvestiert)	2019	2018	Seit Lancierung ^(*)
Anteile -P dy-	26.99	-9.25	4.05
SPI	30.59	-8.57	5.05
Anteile -E dy-	27.42	-8.94	5.12
SPI	30.59	-8.57	5.65
Anteile -I dy-	27.43	-8.93	8.75
SPI	30.59	-8.57	8.57

() 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.

5) Total Expense Ratio (%)	2019	2018
Anteile -P dy-	0.99	1.00
Anteile -E dy-	0.64	0.65
Anteile -I dy-	0.64	0.65

6) 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 31.12.2019 / WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2019

Titres / Titel	Total au 31.12.2018 / Gesamtsumme zum 31.12.2018	Achats / Käufe	Ventes / Verkäufe	Total au 31.12.2019 / Gesamtsumme zum 31.12.2019	Devise / Währung	Valeur de marché / Marktwert (en / in CHF)	% de la fortune totale du fonds / % des Gesamtfonds- vermögens
AVOIRS EN BANQUE / BANKGUTHABEN							
- A VUE / SICHTGUTHABEN							
CHF					CHF	1,727,879.93	1.22
TOTAL AVOIRS A VUE / TOTAL SICHTGUTHABEN						1,727,879.93	1.22
TOTAL AVOIRS EN BANQUE / TOTAL BANKGUTHABEN						1,727,879.93	1.22
ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION / AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE							
VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES EN BOURSE / AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE							
LIECHTENSTEIN / LIECHTENSTEIN							
LIECHTENSTEINISCHE LANDESBANK	1,903	0	0	1,903	CHF	118,747.20	0.08
						118,747.20	0.08
SUISSE / SCHWEIZ							
ABB	266,209	277,750	57,475	486,484	CHF	11,369,131.08	8.01
ADECCO GROUP REG.	53,368	98,792	16,156	136,004	CHF	8,326,164.88	5.86
ALCON	0	23,740	1,667	22,073	CHF	1,209,600.40	0.85
ALLREAL HOLDING	0	616	0	616	CHF	118,518.40	0.08
APG SGA NOM.	354	2,733	753	2,334	CHF	662,856.00	0.47
ASCOM HOLDING NOM. VN.10	0	23,556	0	23,556	CHF	247,809.12	0.17
AUTONEUM HOLDING REG.	1,304	0	1,304	0	CHF	0.00	0.00
BANQUE CANTONALE BERNOISE	1,166	4,004	0	5,170	CHF	1,147,740.00	0.81
BARRY CALLEBAUT	0	1,109	49	1,060	CHF	2,266,280.00	1.60
BELIMO HOLDING	58	0	0	58	CHF	422,820.00	0.30
BUCHER INDUSTRIES NOM.	1,310	0	1,310	0	CHF	0.00	0.00
CIE FINANCIERE RICHEMONT NOM.	79,577	20,263	26,873	72,967	CHF	5,549,870.02	3.91
CLARIANT	39,871	0	39,871	0	CHF	0.00	0.00
DKSH HOLDING REG.	0	12,601	2,101	10,500	CHF	553,350.00	0.39
DORMAKABA HOLDING	361	1,042	147	1,256	CHF	869,780.00	0.61
EMMI	654	244	217	681	CHF	573,742.50	0.40
GAM HOLDING NOM.	0	6,912	0	6,912	CHF	19,381.25	0.01
GEORG FISCHER REG.	453	0	402	51	CHF	50,133.00	0.04
GIVAUDAN	1,046	87	1,133	0	CHF	0.00	0.00
HUBER & SUHNER REG.	5,865	0	5,865	0	CHF	0.00	0.00
KOMAX HOLDING	1,059	805	0	1,864	CHF	440,649.60	0.31
KUEHNE & NAGEL INTERNATIONAL NOM.	19,332	37,700	6,076	50,956	CHF	8,316,019.20	5.86
LOGITECH INTERNATIONAL	17,930	0	17,930	0	CHF	0.00	0.00
METALL ZUG 'B'	0	8	0	8	CHF	17,440.00	0.01
MOBIMO HOLDING	0	1,124	0	1,124	CHF	324,274.00	0.23
NESTLE	315,396	91,670	49,663	357,403	CHF	37,448,686.34	26.37
NOVARTIS NOM.	128,400	28,810	53,919	103,291	CHF	9,492,442.90	6.68
PANALPINA WELTTRANSPORT(HOLDING)	3,085	0	3,085	0	CHF	0.00	0.00
ROCHE HOLDING D.RIGHT	75,016	23,688	10,598	88,106	CHF	27,665,284.00	19.48
SCHAFFNER HOLDING	734	144	0	878	CHF	194,916.00	0.14
SCHINDLER HOLDING NOM.	3,758	1,867	882	4,743	CHF	1,125,039.60	0.79
SCHINDLER HOLDING -PART.CERT.-	6,678	1,007	7,685	0	CHF	0.00	0.00
SGS NOM.	800	254	214	840	CHF	2,226,840.00	1.57
SIKA	14,375	1,582	15,957	0	CHF	0.00	0.00
SWISSCOM NOM.	3,171	14,631	2,023	15,779	CHF	8,088,315.40	5.70
THURGAUER KANTONALBANK PART.C	5,621	3,165	935	7,851	CHF	855,759.00	0.60

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 31.12.2019 / WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2019

Titres / Titel	Total au 31.12.2018 / Gesamtsumme zum 31.12.2018	Achats / Käufe	Ventes / Verkäufe	Total au 31.12.2019 / Gesamtsumme zum 31.12.2019	Devise / Währung	Valeur de marché / Marktwert (en / in CHF)	% de la fortune totale du fonds / % des Gesamtfonds- vermögens
UBS GROUP REG.	578,012	352,943	94,829	836,126	CHF	10,221,640.35	7.20
VALIANT HOLDING	1,451	0	1,451	0	CHF	0.00	0.00
VALORA HOLDING	0	136	0	136	CHF	36,720.00	0.03
VONTOBEL HOLDING NOM.	2,282	0	2,282	0	CHF	0.00	0.00
ZURICH INSURANCE GROUP NOM.	17,079	1,344	18,423	0	CHF	0.00	0.00
						139,841,203.04	98.46
TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION / TOTAL AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE						139,959,950.24	98.55

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)	139,959,950.24	98.55
(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.

Pictet-Ethos CH - Swiss Sustainable Equities

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.

Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site internet /
für weitere Informationen, bitte besuchen Sie unsere Website

www.am.pictet
www.pictet.com

Pictet Asset Management SA

Genève

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 2019



Rapport abrégé de la société d'audit au Conseil d'administration de Pictet Asset Management SA, Genève

Rapport abrégé 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 Pictet - Ethos CH 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 2019.

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 2019 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

Anthony Estevez

Expert réviseur
Réviseur responsable

Genève, 30 avril 2020