

1 | 2010

PREMIER TRIMESTRE 2010

PICTET – ETHOS (CH) SWISS SUSTAINABLE EQUITIES (P)

RAPPORT TRIMESTRIEL

Le fonds de placement Pictet-Ethos (CH) Swiss Sustainable Equities est administré par Pictet Funds SA, géré par Pictet Asset Management SA et conseillé par Ethos Services SA. Il dispose de deux classes : la classe « P » ouverte à toutes catégories d'investisseurs et la classe « E » réservée aux investisseurs qualifiés.

Le présent rapport trimestriel se rapporte à la classe « P ». Il est produit par Ethos Services, qui assume la seule responsabilité quant à son contenu. Le prospectus avec règlement intégré ainsi que des informations supplémentaires sur le fonds de placement Pictet-Ethos peuvent être obtenu à travers www.ethosfund.ch et www.pictet.com.

Ethos publie également Ethos Quarterly, la newsletter trimestrielle de l'investissement responsable et de l'actionnariat actif.

31 MARS 2010

ÉVOLUTION DU MARCHÉ

Soutenu par les secteurs cycliques, le marché actions suisse a progressé de 7% au premier trimestre. Le segment des petites et moyennes capitalisations a battu le marché de près de 10%. Au cours de ce trimestre, le SPI a reculé jusqu'à la mi-février, en raison du risque aigu d'assister à une accélération de l'endettement public. Les titres défensifs tels que Nestlé et Novartis ont également publié de solides résultats. Par la suite, le marché s'est redressé, en raison d'une amélioration des nouvelles, tant au niveau macroéconomique que des sociétés.

PERSPECTIVES DU MARCHÉ

Si la nouvelle phase de reprise perdure, elle demeure néanmoins fragile, car l'endettement public oblige les gouvernements à mettre fin à leurs interventions. Les entreprises bien gérées sont les mieux disposées à profiter pleinement de la reprise. Le climat devrait rester positif pour les actions, les estimations bénéficiaires du consensus ne reflétant pas encore le levier d'une reprise économique. Or celle-ci doit encore se confirmer cette année et être soutenue par le secteur privé plutôt que par les dépenses publiques.

(Source: Pictet Asset Management)

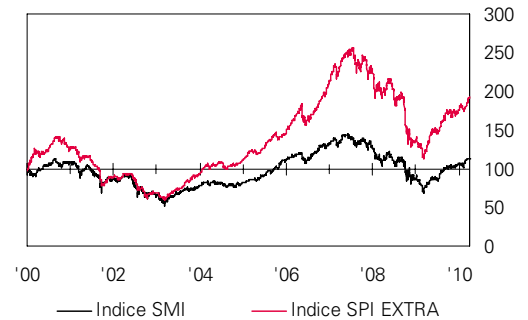
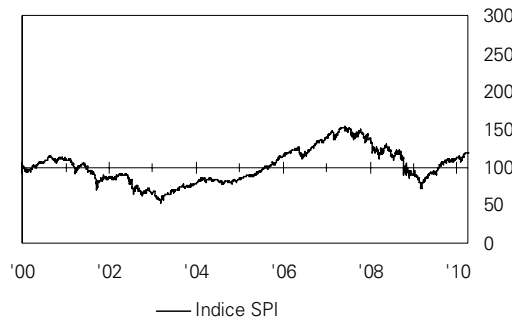
COMMENTAIRE

Durant le premier trimestre 2010, le fonds a sous-performé son indice de référence, le Swiss Performance Index (SPI). Au cours de la période, les principaux contributeurs à la performance ont été Novartis, Kuoni, Zurich Financial Services, Syngenta et The Swatch Group. Les principales entreprises ayant pesé sur la performance ont été Holcim, Straumann Holding, Actelion, Schindler et Logitech.

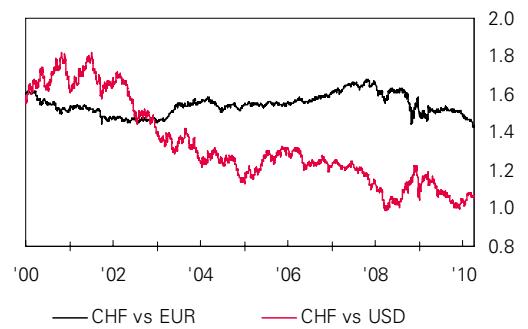
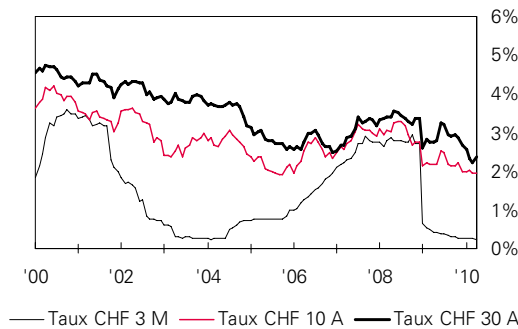
EXERCICE DES DROITS DE VOTE

Les droits de vote sont exercés conformément aux lignes directrices de vote d'Ethos. Un résumé de l'exercice des droits de vote durant ce trimestre est disponible en page 4 de la publication Ethos Quarterly.

ÉVOLUTION DES INDICES BOURSIERS



ÉVOLUTION DES TAUX ET DES MONNAIES



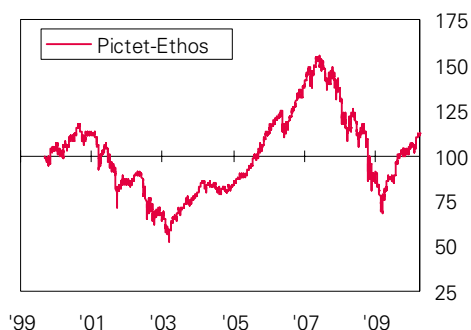
FONDS DE PLACEMENT PICTET – ETHOS (CH) SWISS SUSTAINABLE EQUITIES (P)

31 MARS 2010

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

| | |
|---|-----------------------------|
| Gestion (depuis lancement) | Pictet AM |
| Analyses ESG | Ethos, Centre Info / INrate |
| Fortune du fonds (CHF) | 165 mio. |
| Nombre de parts P en circulation | 520'568 |
| Frais | 0.95% |
| Total Expense Ratio (TER) | 0.98% |
| Valeur nette d'inventaire en CHF | 104.29 |
| Dernière distribution en CHF (24.03.10) | 1.25 |
| Nombre de titres | 48 |
| Beta (ex ante) | 1.03 |
| Tracking error (ex ante) ⁽¹⁾ | 1.43% |
| Tracking error (ex post) ⁽¹⁾ | 1.83% |

PERFORMANCE ABSOLUE



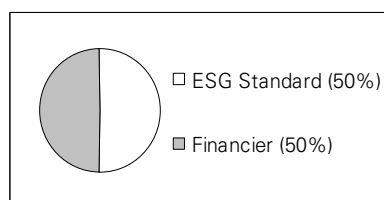
NUMERO DE VALEUR
889'763

(1) Données annualisées

PERFORMANCE

| | Pictet-Ethos classe P | SPI | Ethex ⁽²⁾ |
|--------------------------------------|--------------------------|-------|----------------------|
| 1er trimestre 2010 | 6.48% | 6.78% | 7.02% |
| 01.10 - 03.10 | 6.48% | 6.78% | 7.02% |
| 09.99 ⁽³⁾ - 03.10 annual. | 1.07% | 2.31% | n.a. |

PONDÉRATION DES COMPOSANTES



(2) Ethex : indice des titres du marché suisse dont sont soustraites les entreprises actives dans des secteurs sensibles comme stipulé par la Charte Ethos

(3) Lancement du fonds

RÉPARTITION SECTORIELLE (SELON LA BOURSE SUISSE)

| | Poids Pictet-Ethos | Nbre de titres | Meilleures évaluations ESG Standard par secteur | Rating ESG Standard ⁽⁴⁾ |
|----------------------|-----------------------|-------------------|--|--|
| Santé | 30.6% | 8 | Nobel Biocare, Straumann | A+ |
| Biens de cons. | 25.0% | 7 | Schulthess | A- |
| Finance | 22.2% | 13 | Bank Coop, Helvetia | A- |
| Industrie | 14.6% | 11 | Bobst, Geberit, Georg Fischer, Sulzer | A+ |
| Matériaux de base | 2.5% | 3 | Precious Woods | A+ |
| Technologie | 2.1% | 2 | Logitech, Temenos | A+ |
| Services aux consom. | 1.7% | 3 | Galenica, Kuoni | A- |
| Télécommunications | 1.0% | 1 | Swisscom | A- |

(4) Rating environnemental, social et de gouvernance défini par Ethos en collaboration avec Centre Info / INrate

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS À LA PERFORMANCE ACTIVE DU TRIMESTRE

| Contributions positives | Rating | Model-Portfolio ⁽⁵⁾ | | | | Poids Ethos ⁽⁶⁾ | Poids Index ⁽⁶⁾ | Perfor- mance |
|---------------------------|--------------------|--------------------------------|-----------------|---------------|------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------|
| | | ESG Standard | ESG Standard | ESG Impact | ESG Financier | | | |
| Swatch Group | Biens de cons. | A- | √ | - | √ | 1.75% | 0.99% | 28.37% |
| Kuoni | Services aux cons. | A- | - | - | √ | 0.96% | 0.11% | 21.06% |
| Zurich Financial Services | Finance | A- | √ | - | √ | 4.84% | 3.91% | 19.34% |
| Novartis | Santé | A- | √ | - | √ | 14.12% | 15.05% | 4.40% |
| Syngenta | Matériaux de base | Exclusion | - | - | - | n.i. | 2.89% | 0.72% |
| Contributions négatives | | | | | | | | |
| Schindler | Industrie | B+ | - | - | - | n.i. | 0.44% | 19.15% |
| UBS | Finance | A- | √ | - | √ | 5.53% | 5.91% | 6.79% |
| Holcim | Industrie | A+ | √ | - | √ | 3.36% | 2.18% | -2.36% |
| Logitech | Technologie | A+ | √ | - | √ | 1.06% | 0.32% | -3.23% |
| Straumann | Santé | A+ | √ | - | √ | 0.79% | 0.25% | -8.97% |

(5) Actuellement le portefeuille est construit à partir de deux portefeuilles modèles : ESG Standard et Financier

(6) moyenne trimestrielle
n.i. = non-investi



info@ethosfund.ch
www.ethosfund.ch

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

Bureau de Zürich :
Gessnerallee 32
CH-8001 Zürich
T +41 (0)44 210 02 22
F +41 (0)44 210 02 21