



Pictet CH Precious Metals Fund

Fonds de placement de droit suisse de la catégorie
«autres fonds en placements traditionnels»
Rapport annuel révisé au 30 septembre 2014

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art
«Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»
Geprüfter Jahresbericht per 30. September 2014

Pictet CH Precious Metals Fund

TABLE DES MATIERES / INHALT

ORGANISATION / ORGANISATION	4
COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE / VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT	7
PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS / ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS	9
COMPTE DE RESULTATS / ERFOLGSRECHNUNG	11
UTILISATION DU RESULTAT / VERWENDUNG DES ERFOLGES	12
INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRECEDENTS / INFORMATIONEN ZU DEN DREI FRÜHEREN RECHNUNGSJAHREN	13
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES / WEITERE INFORMATIONEN	14
INVENTAIRE DE FORTUNE / WERTSCHRIFTENBESTAND	18
NOTES AUX ETATS FINANCIERS / ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS	19
RAPPORT DE L'ORGANE DE REVISION / BERICHT DER PRÜFGESELLSCHAFT	21

Pictet CH Precious Metals Fund

ORGANISATION / ORGANISATION

Direction du fonds de placement / Fondsleitung	Pictet Funds SA 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73 Téléphone +41 (0) 58 323 30 00
Banque dépositaire / Depotbank	Banque Pictet & Cie SA (anciennement / vormalis Pictet & Cie, Banquiers) 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73 Téléphone +41 (0) 58 323 23 23
Délégation de la gestion / Delegation der Verwaltung	Pictet Asset Management SA Genève
Délégation de l'exploitation du système informatique et du calcul de la valeur nette d'inventaire (VNI) / Beauftragter für den Betrieb des EDV-Systems und die Berechnung des Inventarwertes	FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxembourg
Délégation du traitement des ordres de souscription et de rachat / die Bearbeitung von Zeichnungs-und Rücknahmeaufträgen für Fondsanteile	FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxembourg
Organe de révision / Prüfgesellschaft	PricewaterhouseCoopers SA Genève

Pictet CH Precious Metals Fund

ORGANISATION (suite)

Forme juridique	Fonds de placement de droit suisse de la catégorie “autres fonds en placements traditionnels”. Dernier contrat de fonds approuvé par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) le 23 juin 2014, entré en vigueur le 30 juin 2014.
Lancement du fonds / compartiment	Pictet CH Precious Metals Fund - Physical Gold : Octobre 2009
Lieux d'enregistrement	Suisse
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 fédéral de 35%.
Autres informations	www.pictetfunds.com

Pictet CH Precious Metals Fund

ORGANISATION (Fortsetzung)

Rechtsform	Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art "Übrige Fonds für traditionelle Anlagen". Letztes Fondsvertrag, welcher von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) am 23. Juni 2014 genehmigt wurde, ist am 30. Juni 2014 in Kraft getreten.
Lancierungsdatum	Pictet CH Precious Metals Fund - Physical Gold : Oktober 2009
Zulassungen	Schweiz
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 eidgenössische Verrechnungssteuer von 35% erhoben.
Andere Informationen	www.pictetfunds.com

Pictet CH Precious Metals Fund - Physical Gold

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE / VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	30.09.2014		30.09.2013		
	USD		USD		
Avoirs en banque / Bankguthaben:					
- à vue / Sichtguthaben		1,082,735.54		0.00	
Métaux précieux / Edelmetalle		415,089,480.79		488,413,740.94	
Autres actifs / Sonstige Vermögenswerte		0.00		487,176.00	
FORTUNE TOTALE DU FONDS / GESAMTFONDSVERMÖGEN		416,172,216.33		488,900,916.94	
Dont à déduire / Abzüglich:					
- Engagements en banque / Bankverbindlichkeiten		0.00		2,624,722.62	
- Autres engagements / Sonstige Verbindlichkeiten		542,092.22		158,771.62	
FORTUNE NETTE DU FONDS / NETTOFONDSVERMÖGEN		415,630,124.11		486,117,422.70	
Nombre de parts en circulation / Anzahl ausstehender Anteile					
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	
Parts / Anteile -I dy (USD)-	495,540.84	561,147.29	Parts / Anteile -P dy (EUR)-	243,441.54	289,397.30
Parts / Anteile -I dy (CHF)-	69,205.30	84,403.12	Parts / Anteile -R dy (USD)-	740,706.35	675,208.37
Parts / Anteile -I dy (EUR)-	258,429.08	295,111.22	Parts / Anteile -R dy (CHF)-	11,424.13	12,095.40
Parts / Anteile -I dy (JPY)-	34,075.70	6,042.62	Parts / Anteile -R dy (EUR)-	57,772.77	59,022.27
Parts / Anteile -P dy (USD)-	1,180,107.04	1,383,928.21	Parts / Anteile -Z dy (USD)-	97,860.48	50,943.00
Parts / Anteile -P dy (CHF)-	288,002.10	290,739.93			
Valeur nette d'inventaire par part / Nettoinventarwert pro Anteil					
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	
Parts / Anteile -I dy (USD)-	120.28	131.73	Parts / Anteile -P dy (EUR)-	94.84	97.10
Parts / Anteile -I dy (CHF)-	115.19	119.28	Parts / Anteile -R dy (USD)-	118.67	130.35
Parts / Anteile -I dy (EUR)-	95.47	97.61	Parts / Anteile -R dy (CHF)-	113.65	118.03
Parts / Anteile -I dy (JPY)-	13,189	12,881	Parts / Anteile -R dy (EUR)-	94.19	96.59
Parts / Anteile -P dy (USD)-	119.49	131.04	Parts / Anteile -Z dy (USD)-	121.43	132.48
Parts / Anteile -P dy (CHF)-	114.44	118.66			

Pictet CH Precious Metals Fund - Physical Gold

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE / VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

Swinging Single Pricing

Par part / Pro Anteil

	30.09.2014			30.09.2014	
	"Swung" VNI/ "Swung" NIW	VNI d'évaluation/ Bewertungs-NIW		"Swung" VNI/ "Swung" NIW	VNI d'évaluation/ Bewertungs-NIW
Parts / Anteile -I dy (USD)-	120.28	120.41	Parts / Anteile -P dy (CHF)-	114.44	114.55
Parts / Anteile -I dy (CHF)-	115.19	115.32	Parts / Anteile -P dy (EUR)-	94.84	94.94
Parts / Anteile -I dy (EUR)-	95.47	95.57	Parts / Anteile -R dy (USD)-	118.67	118.79
Parts / Anteile -I dy (JPY)-	13,189	13,202	Parts / Anteile -R dy (CHF)-	113.65	113.77
Parts / Anteile -P dy (USD)-	119.49	119.61	Parts / Anteile -R dy (EUR)-	94.19	94.29
	30.09.2013			30.09.2013	
	"Swung" VNI/ "Swung" NIW	VNI d'évaluation/ Bewertungs-NIW		"Swung" VNI/ "Swung" NIW	VNI d'évaluation/ Bewertungs-NIW
Parts / Anteile -I dy (USD)-	131.73	131.60	Parts / Anteile -P dy (CHF)-	118.66	118.54
Parts / Anteile -I dy (CHF)-	119.28	119.16	Parts / Anteile -P dy (EUR)-	97.10	97.01
Parts / Anteile -I dy (EUR)-	97.61	97.52	Parts / Anteile -R dy (USD)-	130.35	130.22
Parts / Anteile -I dy (JPY)-	12,881	12,869	Parts / Anteile -R dy (CHF)-	118.03	117.91
Parts / Anteile -P dy (USD)-	131.04	130.91	Parts / Anteile -R dy (EUR)-	96.59	96.50

(*) La différence entre swung VNI et VNI d'évaluation figure en fin de rapport en Notes aux états financiers. Lorsqu'il n'y a pas d'émission et de rachat de parts, une seule VNI est établie: la VNI d'évaluation. / Der Unterschied zwischen dem "swung" NIW und dem Bewertungs-NIW ist am Ende des Berichts unter "Erläuterungen zum Abschluss" angegeben. Solange keine Ausgabe und kein Rückkauf von Anteilen stattfinden, wird nur der Bewertungs-NIW errechnet.

Pictet CH Precious Metals Fund - Physical Gold

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 -I dy (USD)- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -I dy (USD)- IM UMLAUF					
Etat au / Bestand per	01.10.2013	561,147.29	01.10.2012	983,808.67	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		86,927.00		396,593.53	
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-152,533.45		-819,254.91	
Etat au / Bestand per	30.09.2014	495,540.84	30.09.2013	561,147.29	
PARTS -I dy (CHF)- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -I dy (CHF)- IM UMLAUF					
Etat au / Bestand per	01.10.2013	84,403.12	01.10.2012	91,169.41	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		15,538.28		72,748.20	
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-30,736.10		-79,514.49	
Etat au / Bestand per	30.09.2014	69,205.30	30.09.2013	84,403.12	
PARTS -I dy (EUR)- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -I dy (EUR)- IM UMLAUF					
Etat au / Bestand per	01.10.2013	295,111.22	01.10.2012	368,850.80	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		13,458.09		15,230.56	
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-50,140.23		-88,970.14	
Etat au / Bestand per	30.09.2014	258,429.08	30.09.2013	295,111.22	
PARTS -I dy (JPY)- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -I dy (JPY)- IM UMLAUF					
Etat au / Bestand per	01.10.2013	6,042.62	16.01.2013	0.00	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		32,030.03		22,390.62	
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-3,996.95		-16,348.00	
Etat au / Bestand per	30.09.2014	34,075.70	30.09.2013	6,042.62	
PARTS -P dy (USD)- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -P dy (USD)- IM UMLAUF					
Etat au / Bestand per	01.10.2013	1,383,928.21	01.10.2012	3,711,085.44	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		123,187.05		597,168.14	
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-327,008.22		-2,924,325.37	
Etat au / Bestand per	30.09.2014	1,180,107.04	30.09.2013	1,383,928.21	
PARTS -P dy (CHF)- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -P dy (CHF)- IM UMLAUF					
Etat au / Bestand per	01.10.2013	290,739.93	01.10.2012	336,700.17	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		104,049.63		181,381.22	
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-106,787.46		-227,341.46	
Etat au / Bestand per	30.09.2014	288,002.10	30.09.2013	290,739.93	
PARTS -P dy (EUR)- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -P dy (EUR)- IM UMLAUF					
Etat au / Bestand per	01.10.2013	289,397.30	01.10.2012	644,041.80	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		15,791.25		100,216.57	
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-61,747.01		-454,861.07	
Etat au / Bestand per	30.09.2014	243,441.54	30.09.2013	289,397.30	

Pictet CH Precious Metals Fund - Physical Gold

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 -R dy (USD)- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -R dy (USD)- IM UMLAUF					
Etat au / Bestand per	01.10.2013	675,208.37	01.10.2012	625,927.16	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		229,045.28	400,232.79		
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-163,547.30	-350,951.58		
Etat au / Bestand per	30.09.2014	740,706.35	30.09.2013	675,208.37	
PARTS -R dy (CHF)- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -R dy (CHF)- IM UMLAUF					
Etat au / Bestand per	01.10.2013	12,095.40	01.10.2012	20,168.70	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		755.03	3,733.31		
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-1,426.30	-11,806.61		
Etat au / Bestand per	30.09.2014	11,424.13	30.09.2013	12,095.40	
PARTS -R dy (EUR)- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -R dy (EUR)- IM UMLAUF					
Etat au / Bestand per	01.10.2013	59,022.27	01.10.2012	102,316.10	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		9,323.69	28,306.20		
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-10,573.19	-71,600.03		
Etat au / Bestand per	30.09.2014	57,772.77	30.09.2013	59,022.27	
PARTS -Z dy (USD)- EN CIRCULATION / ANZAHL ANTEILE -Z dy (USD)- IM UMLAUF					
Etat au / Bestand per	01.10.2013	50,943.00	01.10.2012	110,640.00	
Parts émises durant l'exercice / Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		78,120.00	22,520.00		
Parts rachetées durant l'exercice / Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		-31,202.52	-82,217.00		
Etat au / Bestand per	30.09.2014	97,860.48	30.09.2013	50,943.00	
		USD		USD	
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS / VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS					
Fortune nette du Fonds au / Nettofondsvermögen per	01.10.2013	486,117,422.70	01.10.2012	1,231,513,266.39	
Solde des mouvements de parts / Saldo aus dem Anteilverkehr		-28,830,929.11	-456,137,103.15		
Résultat total / Gesamterfolg		-41,656,369.48	-289,258,740.54		
Fortune nette du Fonds au / Nettofondsvermögen per	30.09.2014	415,630,124.11	30.09.2013	486,117,422.70	

Pictet CH Precious Metals Fund - Physical Gold

COMPTE DE RESULTATS / ERFOLGSRECHNUNG

	01.10.2013 30.09.2014	01.10.2012 30.09.2013
	USD	USD
Participation des souscripteurs aux revenus courus / Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-158,350.88	-369,720.09
TOTAL DES REVENUS / GESAMTERTRÄGE	-158,350.88	-369,720.09
Dont à déduire / Abzüglich:		
Intérêts passifs / Passivzinsen	366.35	1,531.49
Frais de révision / Prüfaufwand	12,554.37	10,800.00
Commission de gestion à la direction du Fonds / Anlageberatungsgebühr an die Fondsleitung (1)		
Parts / Anteile -I dy-	163,702.15	291,006.30
Parts / Anteile -P dy-	680,952.41	1,686,243.57
Parts / Anteile -R dy-	456,044.75	580,642.57
Commission d'administration à la direction du Fonds / Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (2)	89,046.32	178,659.23
Commission de la banque dépositaire / Depotbankkommission (3)	222,615.82	446,647.89
Autres charges / Sonstige Aufwendungen	39,429.40	36,851.47
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus / Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-192,133.16	-1,566,987.89
TOTAL DES CHARGES / GESAMTKOSTEN	1,472,578.41	1,665,394.63
REVENU NET / NETTOERTRAG	-1,630,929.29	-2,035,114.72
Pertes de capital nettes réalisées / Realisierte Nettokapitalverluste	-7,606,054.53	-20,411,593.72
RÉSULTAT RÉALISÉ / REALISierter ERTRAG	-9,236,983.82	-22,446,708.44
Pertes de capital nettes non réalisées (variation) / Nicht realisierte Nettokapitalverluste	-32,419,385.66	-266,812,032.10
RÉSULTAT TOTAL / GESAMTERTRAG	-41,656,369.48	-289,258,740.54

Rémunérations effectives / Effektive Vergütungen

(1) Parts / Anteile -I dy- : 0.15% de la valeur d'inventaire / vom Inventarwert

(1) Parts / Anteile -P dy- : 0.30% de la valeur d'inventaire / vom Inventarwert

(1) Parts / Anteile -R dy- : 0.45% de la valeur d'inventaire / vom Inventarwert

(1) Parts / Anteile -Z dy- : la commission est directement facturée à l'investisseur par une entité du groupe Pictet. / die Kommission wird dem Anleger direkt von einer Gesellschaft der Pictet-Gruppe in Rechnung gestellt.

(2) 0.02% de la valeur d'inventaire / vom Inventarwert

(3) 0.05% de la valeur d'inventaire / vom Inventarwert

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

Pictet CH Precious Metals Fund - Physical Gold

UTILISATION DU RESULTAT / VERWENDUNG DES ERFOLGES

	30.09.2014	30.09.2013
	USD	USD
Résultat net de l'exercice / Nettoergebnis des Geschäftsjahres	-1,630,929.29	-2,035,114.72
Couverture de la perte par virement au compte gains et pertes de cours accumulés / Verlustdeckung durch Überweisungen auf das Kumulierte Devisengewinn-/verlustkonto	1,630,929.29	2,035,114.72
Report de l'exercice précédent / Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti / Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	0.00	0.00
 Dividendes 2014 / Dividenden 2014		
Pas de dividende pour l'exercice clôturé au 30.09.2014. / Keine Dividende für das am 30.09.2014 abgeschlossene Geschäftsjahr.	0.00	
 Dividendes 2013 / Dividenden 2013		
Pas de dividende pour l'exercice clôturé au 30.09.2013. / Keine Dividende für das am 30.09.2013 abgeschlossene Geschäftsjahr.		0.00
 Report à compte nouveau / Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

Pictet CH Precious Metals Fund - Physical Gold

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

	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2012
	USD	USD	USD
Fortune nette du Fonds / Nettofondsvermögen	415,630,124.11	486,117,422.70	1,231,513,266.39
Valeur nette d'inventaire par part / Nettoinventarwert pro Anteil			
Parts / Anteile -I dy (USD)-	120.28	131.73	176.65
Parts / Anteile -I dy (CHF)-	115.19	119.28	166.02
Parts / Anteile -I dy (EUR)-	95.47	97.61	137.31
Parts / Anteile -I dy (JPY)-	13,189	12,881	-
Parts / Anteile -P dy (USD)-	119.49	131.04	175.98
Parts / Anteile -P dy (CHF)-	114.44	118.66	165.39
Parts / Anteile -P dy (EUR)-	94.84	97.10	136.79
Parts / Anteile -R dy (USD)-	118.67	130.35	175.27
Parts / Anteile -R dy (CHF)-	113.65	118.03	164.72
Parts / Anteile -R dy (EUR)-	94.19	96.59	136.24
Parts / Anteile -Z dy (USD)-	121.43	132.48	177.44
Dividendes / Dividenden			
Parts / Anteile -I dy (USD)-	-	-	-
Parts / Anteile -I dy (CHF)-	-	-	-
Parts / Anteile -I dy (EUR)-	-	-	-
Parts / Anteile -I dy (JPY)-	-	-	-
Parts / Anteile -P dy (USD)-	-	-	-
Parts / Anteile -P dy (CHF)-	-	-	-
Parts / Anteile -P dy (EUR)-	-	-	-
Parts / Anteile -R dy (USD)-	-	-	-
Parts / Anteile -R dy (CHF)-	-	-	-
Parts / Anteile -R dy (EUR)-	-	-	-
Parts / Anteile -Z dy (USD)-	-	-	-
	Nombre de parts / Anzahl Anteile	Nombre de parts / Anzahl Anteile	Nombre de parts / Anzahl Anteile
Parts en circulation / Anteile im Umlauf			
Parts / Anteile -I dy (USD)-	495,540.84	561,147.29	983,808.67
Parts / Anteile -I dy (CHF)-	69,205.30	84,403.12	91,169.41
Parts / Anteile -I dy (EUR)-	258,429.08	295,111.22	368,850.80
Parts / Anteile -I dy (JPY)-	34,075.70	6,042.62	-
Parts / Anteile -P dy (USD)-	1,180,107.04	1,383,928.21	3,711,085.44
Parts / Anteile -P dy (CHF)-	288,002.10	290,739.93	336,700.17
Parts / Anteile -P dy (EUR)-	243,441.54	289,397.30	644,041.80
Parts / Anteile -R dy (USD)-	740,706.35	675,208.37	625,927.16
Parts / Anteile -R dy (CHF)-	11,424.13	12,095.40	20,168.70
Parts / Anteile -R dy (EUR)-	57,772.77	59,022.27	102,316.10
Parts / Anteile -Z dy (USD)-	97,860.48	50,943.00	110,640.00

Pictet CH Precious Metals Fund - Physical Gold

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)

	01.01.2014 30.09.2014	2013	Depuis le lancement ^(*)
	%	%	%
Parts -I dy (USD)-	0.71	-27.45	3.76
Parts -I dy (CHF)-	8.22	-29.36	2.11
Parts -I dy (EUR)-	10.03	-30.51	6.89
Parts -I dy (JPY)-	5.18	-14.67	-6.28
Parts -P dy (USD)-	0.61	-27.55	3.63
Parts -P dy (CHF)-	8.13	-29.46	1.98
Parts -P dy (EUR)-	9.92	-30.61	6.75
Parts -R dy (USD)-	0.49	-27.65	3.48
Parts -R dy (CHF)-	7.98	-29.55	1.84
Parts -R dy (EUR)	9.78	-30.69	6.60
Parts -Z dy (USD)-	0.95	-27.36	-0.38

(*) Performances annualisées

Part -I dy (JPY) : lancement de la classe de part -I dy (JPY)- le 16 janvier 2013

Le prospectus du compartiment ne mentionne pas d'indice de référence, car l'objectif n'est pas de surperformer un indice, mais de générer une performance absolue.

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

4.2) Total Expense Ratio (%)

	01.10.2013 30.09.2014	01.10.2012 30.09.2013
Parts -I dy (USD)-	0.23	0.23
Parts -I dy (CHF)-	0.23	0.23
Parts -I dy (EUR)-	0.23	0.23
Parts -I dy (JPY)-	0.24	0.23
Parts -P dy (USD)-	0.38	0.38
Parts -P dy (CHF)-	0.38	0.38
Parts -P dy (EUR)-	0.38	0.38
Parts -R dy (USD)-	0.53	0.53
Parts -R dy (CHF)-	0.53	0.53
Parts -R dy (EUR)	0.53	0.53
Parts -Z dy (USD)-	0.08	0.08

Part -I dy (JPY) : lancement de la classe de part -I dy (JPY)- le 16 Janvier 2013

4.3) Portfolio Turnover Ratio

	01.10.2013 30.09.2014	01.10.2012 30.09.2013
PTR	0.17	0.79

Pictet CH Precious Metals Fund - Physical Gold

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES (suite)

5) Indication sur les soft
commission agreements

La direction du fonds n'a pas conclu de soft commission agreements.

Pictet CH Precious Metals Fund - Physical Gold

WEITERE INFORMATIONEN

1) Derivative Finanzinstrumente

Es stehen keine offene Derivative Finanzinstrumente zum Bilanzstichtag.

2) Wertpapierleihgeschäfte

Zum Bilanzstichtag sind keine Wertpapiere Gegenstand von Leihgeschäften.

3) Wertpapierpensionsgeschäfte

Zum Bilanzstichtag sind keine Wertpapiere Gegenstand von Pensionsgeschäften.

4) Informationen zu den Kosten

4.1) Performance (Dividenden reinvestiert)

	01.01.2014 30.09.2014	2013	Seit Lancierung ^(*)
	%	%	%
Anteile -I dy (USD)-	0.71	-27.45	3.76
Anteile -I dy (CHF)-	8.22	-29.36	2.11
Anteile -I dy (EUR)-	10.03	-30.51	6.89
Anteile -I dy (JPY)-	5.18	-14.67	-6.28
Anteile -P dy (USD)-	0.61	-27.55	3.63
Anteile -P dy (CHF)-	8.13	-29.46	1.98
Anteile -P dy (EUR)-	9.92	-30.61	6.75
Anteile -R dy (USD)-	0.49	-27.65	3.48
Anteile -R dy (CHF)-	7.98	-29.55	1.84
Anteile -R dy (EUR)-	9.78	-30.69	6.60
Anteile -Z dy (USD)-	0.95	-27.36	-0.38

(*) Performance auf Jahresbasis

Anteile -I dy (JPY)- : Lancierung der Anteile -I dy (JPY)- am 16. Januar 2013.

Der Verkaufsprospekt des Teilfonds erwähnt nicht den Referenzindex, da das Ziel des Teilfonds nicht darin liegt den Index zu übertreffen, sondern eine absolute Performance zu generieren.

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

4.2) Total Expense Ratio (%)

	01.10.2013 30.09.2014	01.10.2012 30.09.2013
Anteile -I dy (USD)-	0.23	0.23
Anteile -I dy (CHF)-	0.23	0.23
Anteile -I dy (EUR)-	0.23	0.23
Anteile -I dy (JPY)-	0.24	0.23
Anteile -P dy (USD)-	0.38	0.38
Anteile -P dy (CHF)-	0.38	0.38
Anteile -P dy (EUR)-	0.38	0.38
Anteile -R dy (USD)-	0.53	0.53
Anteile -R dy (CHF)-	0.53	0.53
Anteile -R dy (EUR)-	0.53	0.53
Anteile -Z dy (USD)-	0.08	0.08

Anteile -I dy (JPY)- : Lancierung der Anteilsklasse -I dy (JPY)- am 16. Januar 2013.

4.3) Portfolio Turnover Ratio

	01.10.2013 30.09.2014	01.10.2012 30.09.2013
PTR	0.17	0.79

Pictet CH Precious Metals Fund - Physical Gold

WEITERE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

5) Angaben zu Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions

Die Fondsverwaltung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.

Pictet CH Precious Metals Fund - Physical Gold

INVENTAIRE DE FORTUNE AU 30.09.2014 / WERTSCHRIFTENBESTAND PER 30.09.2014

Titres / Titel	Total au 30.09.2013 / Gesamtsumme zum 30.09.2013	Achats / Käufe	Ventes / Verkäufe	Total au 30.09.2014 / Gesamtsumme zum 30.09.2014	Devise / Währung	Valeur Boursière / Marktwert (en / in USD)	% de la fortune totale du fonds / % des Gesamtfonds- vermögens
AVOIRS EN BANQUE / BANKGUTHABEN							
- A VUE / SICHTGUTHABEN							
CHF					CHF	131.35	0.00
EUR					EUR	3,227.86	0.00
JPY					JPY	0.01	0.00
USD					USD	1,079,376.32	0.26
TOTAL AVOIRS A VUE / TOTAL SICHTGUTHABEN						1,082,735.54	0.26
TOTAL AVOIRS EN BANQUE / TOTAL BANKGUTHABEN						1,082,735.54	0.26
METAUX PRECIEUX / EDELMETALLE							
ETATS-UNIS / VEREINIGTE STAATEN							
GR. OR (BARRE 12.5KG 995 OU MIEUX)	10,982,262	0	989,190	9,993,072	USD	390,842,850.05	93.91
GR. OR (LINGOT 1 KG 999.9)	469,953	2,178,791	2,028,806	619,938	USD	24,246,630.74	5.83
						415,089,480.79	99.74
TOTAL METAUX PRECIEUX / TOTAL EDELMETALLE						415,089,480.79	99.74
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES / DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE							
OPERATIONS DE CHANGE A TERME / DEISENTERMINGESCHÄFTE							
FX-SW. CHF/USD, 19.11.13-20.11.13	0	-998,854	-998,854	0	USD		
FX-SW. CHF/USD, 19.11.13-20.11.13	0	910,599	910,599	0	CHF	0.00	0.00
FX-SW. CHF/USD, 10.12.13-11.12.13	0	-330,136	-330,136	0	USD		
FX-SW. CHF/USD, 10.12.13-11.12.13	0	293,674	293,674	0	CHF	0.00	0.00
FX-SW. USD/EUR, 12.08.14-13.08.14	0	-700,000	-700,000	0	EUR		
FX-SW. USD/EUR, 12.08.14-13.08.14	0	936,482	936,482	0	USD	0.00	0.00
FX-SW. CHF/USD, 23.09.14-24.09.14	0	-475,903	-475,903	0	USD		
FX-SW. CHF/USD, 23.09.14-24.09.14	0	446,935	446,935	0	CHF	0.00	0.00
TOTAL OPERATIONS DE CHANGE À TERME / TOTAL DEISENTERMINGESCHÄFTE						0.00	0.00
DEISES / DEISEN							
	COURS / KURS						
CHF	1.044168						
EUR	1.259850						
JPY	0.009120						

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 CH Precious Metals Fund

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Calcul de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire d'un compartiment 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 sont évalués selon les cours du marché principal.

Si aucun cours du jour n'est disponible les placements sont 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 de l'or est évaluée sur la base des cours de l'or au fixing de 15h (GMT) à Londres.

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

Swing

Conformément au § 16, chiffre 8 du contrat de fonds, les coûts d'adaptation du portefeuille sont pris en compte selon la méthode du "Swinging Single Pricing" ("SSP").

La méthode du "Swinging Single Pricing" consiste à calculer la valeur nette d'inventaire "swung VNI" en y incluant les coûts d'ajustement du portefeuille du fonds. Le flux net des émissions et rachats de parts détermine le volume nécessitant une adaptation du portefeuille.

L'adaptation du portefeuille occasionne des coûts de transactions qui seront supportés par les investisseurs qui souscrivent ou demandent le rachat des parts, pour le jour de négoce considéré.

Lorsque, pour un jour d'évaluation donné, les émissions de parts sont supérieures aux rachats de parts, la direction augmente la valeur nette d'inventaire des coûts de transaction occasionnés au fonds pour l'adaptation du portefeuille ("swung" VNI).

Lorsque, pour un jour d'évaluation donné, les rachats de parts sont supérieurs aux émissions de parts, la direction réduit la valeur nette d'inventaire des coûts de transaction occasionnés au fonds pour l'adaptation du portefeuille ("swung" VNI).

Les coûts de transactions sont déterminés forfaitairement et reflètent les coûts transactionnels moyens. Ils sont revus périodiquement.

Lorsqu'aucune transaction n'est annoncée la VNI qui est établie est dite "VNI d'évaluation" car elle ne comprend aucune provision pour des coûts de transaction.

Spread

Calcul de la VNI pour la classe de parts "Z dy (USD)" en cas de souscription ou de rachat en espèces.

Le prix d'émission est déterminé comme suit : valeur nette d'inventaire calculée le jour d'évaluation, plus les frais accessoires (courtages conformes au marché, commissions, taxes, etc.), occasionnés au fonds en moyenne par le placement du montant versé, plus la commission d'émission.

Le prix de rachat est calculé comme suit : valeur nette d'inventaire calculée le jour d'évaluation, moins les frais accessoires occasionnés en moyenne au fonds par la vente de la partie des placements qui a été dénoncée et moins la commission de rachat.

Pictet CH Precious Metals Fund

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 Goldwert wird aufgrund der Goldkurse um 15 Uhr (GMT) in London abgeschätzt.

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.

Swing

Gemäss § 16 Ziff. 8 des Fondsvertrags werden die bei Portfolioumschichtungen anfallenden Anpassungskosten nach der "Swinging Single Pricing"-Methode ("SSP") berechnet.

Bei der "Swinging Single Pricing"-Methode werden bei der Berechnung des Berechnungs-NIW die bei Portfolioumschichtungen anfallenden Anpassungskosten mitberücksichtigt ("Swung" NIW). Das Ausmaß der Portfolioanpassung richtet sich nach dem Nettokapitalstrom infolge von Zeichnungen und Rücknahmen.

Die bei Portfolioanpassungen am Handelstag anfallenden Transaktionskosten sind von den Anlegern zu tragen, die Zeichnungen oder Rücknahmen beantragen.

Übersteigen die Zeichnungen an einem bestimmten Bewertungstag die Rücknahmen, so addiert die Fondsleitung zum Nettoinventarwert die durch die Portfolioanpassung entstandenen Transaktionskosten hinzu ("Swung" NIW).

Übersteigen die Rücknahmen an einem bestimmten Bewertungstag die Zeichnungen, so zieht die Fondsleitung von dem Nettoinventarwert die durch die Portfolioanpassung entstandenen Transaktionskosten ab ("Swung" NIW).

Bei den Transaktionskosten handelt es sich um Pauschalen, die den durchschnittlichen Transaktionskosten entsprechen. Sie werden regelmässig überprüft.

Falls keine Transaktion mitgeteilt wird, wird lediglich der besagte "Bewertungs-NIW" berechnet, in dem keine Transaktionskosten berücksichtigt werden.

Spread

Berechnung des NIW für die Anteilklasse "Z dy (USD)" bei Zeichnung oder Barrücknahme.

Der Ausgabepreis wird wie folgt festgelegt: am Bewertungstag errechneter Nettoinventarwert zuzüglich der Nebenkosten (marktkonforme Vermittlungsgebühren, Provisionen, Steuern usw.), die dem Fonds durchschnittlich durch die Anlage des eingezahlten Betrags entstehen, zuzüglich des Ausgabekommission.

Der Rücknahmepreis wird wie folgt errechnet: am Bewertungstag errechneter Nettoinventarwert abzüglich der Nebenkosten, die dem Fonds durchschnittlich durch den Verkauf des aufgekündigten Teils der Anlagen entstehen, sowie abzüglich des Rücknahmekommission.



Au Conseil d'administration de la société de direction de fonds
Pictet CH Precious Metals Fund

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

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placements Pictet CH Precious Metals Fund avec le compartiment Physical Gold 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 30 septembre 2014.

Responsabilité du Conseil d'administration de la société de direction de fonds

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'existence et l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 30 septembre 2014 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) et à l'art. 127 LPCC ainsi que celles régissant l'indépendance (art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers SA

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

Philippe Bochud
Expert-réviseur
Réviseur responsable

Marc-Olivier Cadoche
Expert-réviseur

Genève, le 19 décembre 2014



An den Verwaltungsrat der Fondsleitung
Pictet CH Precious Metals Fund

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Anlagefonds Pictet CH Precious Metals Fund mit dem Teilfonds Physical Gold, bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das am 30. September 2014 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Fondsleitung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern sind. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 30. September 2014 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 Art. 127 KAG sowie an die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

PricewaterhouseCoopers AG

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

Philippe Bochud
Revisionsexperte
Leitender Prüfer

Marc-Olivier Cadoche
Revisionsexperte

Genf, 19. Dezember 2014



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