

● ethos

 PICTET
FUNDS

www.pictetfunds.com



Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

Fonds de placement de droit suisse catégorie "autres fonds"
Rapport annuel révisé au 31 décembre 2006

Anlagefonds nach schweizerischem Recht der Kategorie "Übrige Fonds"
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2006

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 (+4158) 323 30 00 Fax (+4158) 323 30 10
Banque dépositaire/ Depotbank	Pictet & Cie, Banquiers 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73 Tél (+4158) 323 23 23 Fax (+4158) 323 23 24
Dépositaires/Depotstelle	ABN Amro Deutsche Bank Goldman Sachs Sega UBS
Gestion déléguée/ Delegierte Verwaltung	Jusqu'au 31 décembre 2005/Bis zum 31. Dezember 2005: Pictet & Cie Banquiers Depuis le 1er janvier 2006/Ab dem 1. Januar 2006: Pictet Asset Management S.A. 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73
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 (+4122) 716 15 55 Fax (+4122) 716 15 56 Büro Zürich: Gessnerallee 32 CH-8001 Zürich Tél (+4144) 210 02 22 Fax (+4144) 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
Organe de révision/ Revisionsstelle	Ofor Révision Bancaire S.A. Membre de PricewaterhouseCoopers 50, avenue Giuseppe Motta

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ORGANISATION

Univers d'investissement	Le fonds investit en actions suisses en prenant en considération, de manière systématique, la dimension de développement durable. L'analyse développement durable couvre les 100 plus grandes capitalisations suisses, c'est à dire 95% de la capitalisation boursière suisse.
Forme juridique	Fonds de placement de droit suisse. Dernier règlement du 10 février 2006 remplaçant celui du 1er août 2004. Les articles modifiés se trouvent en fin de rapport. Les principales modifications sont les suivantes : <ul style="list-style-type: none">• Changement du nom du fonds pour souligner la collaboration entre Pictet et Ethos, Fondation suisse pour un développement durable;• Introduction de la part "E" en remplacement de la part "I" qui a été de ce fait supprimée;• Modification de la date de clôture du fonds qui est déplacée du 30 septembre au 31 décembre. L'exercice 2005/2006 a une durée de 15 mois.
No de valeur	Part "P" CH: 000889763 ISIN: CH000889763 Part "E" CH: 002431296 ISIN: CH002431296
Lancement du fonds	Septembre 1999
Monnaie de référence	CHF
Calcul de la VNI	Tous les jours. Les souscriptions/remboursements sont calculés en fonction du prix de la valeur nette d'inventaire (VNI) uniquement.
Souscription/ remboursement	Les ordres doivent être reçus auprès de la banque dépositaire au plus tard à 12 heures, un jour ouvrable précédant le calcul de la VNI.
Délai de paiement	2 jours ouvrables
Commission de gestion à la direction du fonds	Part "P" 0.80% p.a. Part "E" 0.50% p.a.
Commission de la banque dépositaire	0.15% p.a.
Dividende	Le dividende net du fonds est distribué aux investisseurs annuellement dans les quatre mois qui suivent la clôture des comptes.
Lieux d'enregistrement	Suisse, Liechtenstein
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%.
Droit des porteurs de parts et des investisseurs potentiels	Le prospectus avec règlement intégré du fonds, les rapports semestriels et annuels sont mis gratuitement à disposition auprès de la direction du fonds ou de la banque dépositaire.
Publications	L'AGEFI, Le Temps, Neue Zürcher Zeitung, Finanz & Wirtschaft, Corriere del Ticino, Liechtensteiner Vaterland.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ORGANISATION

Anlageuniversum	Der Fonds investiert in Schweizer Aktien unter systematischer Berücksichtigung des Aspektes der Nachhaltigkeit. Die für diesen Fonds durchgeführte Nachhaltigkeitsanalyse deckt mit den 100 grössten Schweizer Aktien rund 95% der Schweizer Börsenkaptalisierung ab.
Rechtsform	Anlagefonds schweizerischen Rechts Letztes Reglement vom 10. Februar 2006, welches dasjenige vom 1. August 2004 ersetzt. Die Artikel in ihrer geänderten Fassung finden sich am Schluss des Berichts. Die wichtigsten Änderungen sind folgende: <ul style="list-style-type: none">• Änderung des Fondsnamens zum Verweis auf die Zusammenarbeit zwischen Pictet und Ethos, Schweizerische Stiftung für nachhaltige Entwicklung;• Einführung von "E"-Anteilen anstelle von "I"-Anteilen, die aufgehoben wurden;• Änderung des Abschlussdatums des Fonds, das vom 30. September auf den 31. Dezember verlegt wird. Das Geschäftsjahr 2005/2006 umfasst 15 Monate.
Valorenummer	Anteile "P" CH: 000889763 ISIN: CH0008897636 Anteile "E" CH: 002431296 ISIN: CH0024312966
Lancierungsdatum	September 1999
Referenzwährung	CHF
Berechnung des Inventarwertes	Täglich. Ausgabe und Rücknahme erfolgen zu einem anhand des Inventarwertes berechnete Einheitspreises.
Ausgabe und Rücknahme	Zeichnungs- und Rücknahmeanträge müssen spätestens um 12 Uhr am Werktag vor dem Bewertungstag bei der Depotbank eingehen.
Zahlungsfrist	2 Arbeitstage
Verwaltungskommission für die Fondsleitung	"P" Anteile 0.80% p.a. "E" Anteile 0.50% p.a.
Depotbankvergütung	0.15% p.a.
Dividenden	Die Nettodividende des Fonds wird den Investoren jährlich ausgeschüttet, innerhalb von 4 Monaten nach Jahresabschluss.
Zulassungen	Schweiz, Liechtenstein
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.
Rechte der Anteilinhaber und potentiellen Investoren	Anteilinhaber und potentielle Investoren können bei der Fondsleitung oder der Depotbank kostenlos den Prospekt mit integriertem Fondsreglement, sowie Jahres- und Halbjahresberichte anfordern.
Veröffentlichungen	L'AGEFI, Le Temps, Neue Zürcher Zeitung, Finanz & Wirtschaft, Corriere del Ticino, Liechtensteiner Vaterland.

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, Centre Info SA, 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 dix ans dans la gestion indicielle 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 environnementales et sociales

Ethos conseille le segment 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- " 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 segment 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 le membre suisse de SiRi Company, Centre Info, basé à Fribourg.

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 2006 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 " Ethos Quarterly " accessible sur le site internet www.ethosfund.ch.

Durant l'année 2006 le fonds de placement Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities a voté selon les recommandations d'Ethos lors de 39 assemblées générales de sociétés suisses détenues en portefeuille.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

PHILOSOPHIE DE BASE : SPECIALISATION ET INTEGRATION

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.

COMMENTAIRES DE MARCHE

4ème trimestre 2005

Le marché suisse a progressé de 9% au quatrième trimestre, les petites et moyennes capitalisations ayant enregistré une progression inférieure à 4%, et l'intérêt des investisseurs pour les grandes capitalisations ayant par ailleurs augmenté. Les évaluations des titres des assurances ont été revues à la hausse suite aux rumeurs de rachat concernant Swiss Life (+30%) et aux bons résultats de Zurich (+27%). Quelques sociétés de technologie, telles que Kudelski (-24%) et Micronas (-21%), ont pour leur part émis des alertes sur résultats, contrairement à Ypsomed (+40%) et à Logitech (+18%), qui constituent les exceptions. Quant au titre ABB (+35%), il a bénéficié de la facture pétrolière américaine.

1er trimestre 2006

Le marché actions suisse a affiché une performance légèrement supérieure à 7% au premier trimestre, alors que le secteur des petites et moyennes capitalisations a progressé de plus de 13%. En ligne avec les résultats publiés au quatrième trimestre, plusieurs sociétés ont enregistré des résultats supérieurs aux attentes et ont émis des perspectives positives. Cette évolution, associée à des conditions de liquidité toujours favorables, a stimulé l'appétit des investisseurs pour des titres plus risqués, notamment dans le secteur industriel cyclique des petites et moyennes capitalisations.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

COMMENTAIRES DE MARCHÉ

- 2ème trimestre 2006** Le marché actions suisse a reculé de plus de 3% au deuxième trimestre, et le secteur des petites et moyennes capitalisations a baissé d'environ 3%. Suite au rallye du premier trimestre, le marché a subi une correction de plus de 10% à partir de son sommet atteint au deuxième trimestre, ayant été soutenu notamment par des titres liquides à bêta élevé, à l'instar de Kudelski (-20%), Clariant (-13%) et Zurich (-13%). Quant au titre Roche (+4%), il a été le plus prisé parmi les valeurs défensives. Le marché s'est redressé en fin de trimestre, suite à la réunion de la Fed.
- 3ème trimestre 2006** Le marché actions suisse a réalisé un gain de 10% au troisième trimestre, tout comme le secteur des petites et moyennes capitalisations. Cette performance s'explique avant tout par la publication des résultats semestriels. En effet, plusieurs titres cycliques ainsi que certaines banques ont publié des résultats plutôt optimistes, laissant entrevoir des perspectives haussières. En revanche, et mises à part quelques exceptions, les valeurs défensives se sont, dans l'ensemble, montrées moins dynamiques. Depuis la fin de la saison des publications, le marché a par ailleurs été caractérisé par une activité et des rumeurs de fusion et acquisition.
- 4ème trimestre 2006** Les actions helvétiques ont terminé l'année en beauté, la performance du dernier trimestre s'étant révélée excellente. Les indices suisses ont continué leur ascension (+5.5%), grâce à de substantiels bénéfices (des titres cycliques surtout) et à des données macroéconomiques favorables ayant confirmé le ralentissement modéré de l'économie américaine. Ayant tiré profit des activités de fusion et acquisition, ce sont une nouvelle fois les moyennes capitalisations qui ont affiché la meilleure performance (+13%) au quatrième trimestre.
- Perspectives** Le récent pic historique du marché suisse a été atteint grâce aux petites et moyennes capitalisations. Le marché devrait continuer sur sa lancée durant les premières semaines de l'année en raison des excellents résultats attendus pour le dernier trimestre, des perspectives optimistes pour 2007, des nouveaux afflux de liquidités vers les fonds en actions et de l'intensité accrue des activités de fusion et acquisition. Etant donné le fait que le marché devrait enregistrer une progression située aux environs de 5% seulement en 2007 (malgré la bonne performance généralement enregistrée au premier trimestre), nous nous attendons cependant à ce que le marché marque le pas.

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. Pictets nachhaltiger Investitionsansatz stützt sich dabei auf eine "Spezialisierung" der Partner auf die jeweiligen Kernkompetenzen und eine "Integration" in ein leistungsfähiges Anlageprodukt. Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities profitiert von der Spezialisierung:

- eines externen Spitzeninstituts, Centre Info SA, das sich auf die Nachhaltigkeitsanalyse 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 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 das Segment bezüglich der extra-finanziellen Analyse und der Ausübung der Stimmrechte. Jedes analysierte Unternehmen erhält eine Umwelt- und Sozialbewertung auf der folgenden Evaluationsskala: " A+ ", " A- ", " B+ ", " B- " 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. Das Segment 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 durch das Schweizer Mitglied der SiRi Company, Centre Info in Freiburg, durchgeführten Analysen.

Ausübung der Aktionärsstimmrechte

Für den Anlagefonds Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities wurden sämtliche Aktionärs-Stimmrechte gemäss der Ausgabe 2006 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 "Ethos Quarterly" veröffentlicht und ist auf der Internetseite von Ethos www.ethosfund.ch verfügbar.

Im Berichtsjahr 2006 hat der Anlagefonds Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities bei 39 Generalversammlungen der im Portfolio enthaltenen schweizerischen Aktiengesellschaften entsprechend den Empfehlungen von Ethos abgestimmt.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

PHILOSOPHIE: SPEZIALISIERUNG UND INTEGRATION

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 börsenkotierte Gesellschaften (Blue Chips) Sozial- und Umweltaspekte in ihren Entscheidungen berücksichtigen.

MARKTBERICHT

4. Quartal 2005

Am vierten Quartal 2005 stieg der Schweizer Markt um 9%, Mid & Small Caps um weniger als 4%. Die Anlegerpräferenz für Large Caps verstärkte sich. Versicherungstitel wurden durch Übernahmegerüchte um Swiss Life (+30%) und gute Ergebnisse von Zürich (+27%) beflügelt. Einige Technologieaktien wie Kudelski (-24%) und Micronas (-21%) gaben Warnsignale, ausgenommen Ypsomed (+40%) und Logitech (+18%). ABB (+35%) profitierte vom US-Energiegesetz.

1. Quartal 2006

Während der schweizerische Gesamtmarkt im ersten Quartal 2006 um knapp 7% zulegte, verzeichneten die Small und Mid Caps einen Wertzuwachs von über 13%. Zahlreiche Gesellschaften übertrafen mit ihren Ergebnissen für das vierte Quartal 2005 die Erwartungen und gaben einen optimistischen Ausblick für 2006. Zusammen mit den weiterhin günstigen Liquiditätsbedingungen steigerte dies den Appetit der Anleger auf riskantere Aktien, insbesondere auf zyklische Industriewerte im Small- und Mid-Cap-Bereich.

2. Quartal 2006

Der Schweizer Aktienmarkt büsste im zweiten Quartal über 3% ein, während der Mid- und Small-Cap-Sektor um etwa 3% nachgab. Nach der Rally im ersten Quartal korrigierte der Markt um mehr als 10% gegenüber seiner im zweiten Quartal verzeichneten Spitze. Sehr liquide Aktien mit hohem Beta, wie z.B. Kudelski (-20%), Clariant (-13%) und Zurich Financial Services (-13%), führten die Talfahrt an. Roche (+4%) war unter den defensiven Werten am stärksten nachgefragt. Nach der Federal-Reserve-Sitzung Ende des Quartals erholte sich der Markt wieder.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

MARKTBERICHT

- 3. Quartal 2006** Der schweizerische Gesamtmarkt verzeichnete im dritten Quartal 2006 wie übrigens auch die Small und Mid Caps einen Wertzuwachs von 10%. Die Aktienperformance wurde in erster Linie durch die veröffentlichten Halbjahresergebnisse getrieben. Mehrere konjunkturabhängige Unternehmen und einige Banken veröffentlichten überaus erfreuliche Ergebnisse und gaben einen optimistischen Ausblick. Mit wenigen Ausnahmen waren defensive Aktien meist weniger dynamisch. Seit Ende der Veröffentlichung der Ergebnisberichte ist der Handel von Fusions- und Übernahmetätigkeit und Gerüchten geprägt.
- 4. Quartal 2006** Die Schweizer Aktien beendeten das Jahr in Hochform. Im vierten Quartal wurden einmal mehr ausgezeichnete Ergebnisse erzielt. Die Aktienindizes stiegen weiter an (+5.5%), insbesondere dank deutlich besserer Unternehmensergebnisse - vor allem bei den konjunkturabhängigen Unternehmen - und erfreulicherer Wirtschaftsdaten in den USA, die zeigten, dass sich das Wirtschaftswachstum nur leicht verlangsamt hatte. Am besten schnitten im Schlussquartal erneut die von reger Fusions- und Übernahmetätigkeit angetriebenen Mid-Caps ab (+13%).
- Aussichten** Unter dem Antrieb der Mid- und Small-Caps erreichte der Schweizer Markt in jüngster Vergangenheit historische Höchstwerte. Aufgrund der ausserordentlich erfreulichen Ergebnisse im vierten Quartal, der laut Geschäftsleitungen guten Aussichten für 2007, weiterer Kapitalzuflüsse in die Aktienfonds und noch regerer Fusions- und Übernahmetätigkeit dürften die Aktien ihren Kursanstieg in den ersten Wochen 2007 fortsetzen. Da der Markt im Jahr 2007 insgesamt 5-10% zulegen dürfte, wird er nach einem traditionsgemäss kräftigen ersten Quartal wahrscheinlich eine Pause einlegen.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE/ VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.12.2006	30.09.2005
	CHF	CHF
<hr/>		
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	496,274.00	54,981.00
- à terme/Terminguthaben	0.00	0.00
Actions et bons de participation/Aktien-und Partizipationsscheine	177,221,553.00	26,971,770.00
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	314,092.62	39,393.25
FORTUNE TOTALE DU FONDS/GESAMTFONDSVERMÖGEN	178,031,919.62	27,066,144.25
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Engagements/Verbindlichkeiten	113,560.57	31,332.73
FORTUNE NETTE DU FONDS/NETTOFONDSVERMÖGEN	177,918,359.05	27,034,811.52
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile		
Parts/Anteile -P-	200,092.00	261,650.57
Parts/Anteile -E-	1,115,335.37	-
Parts/Anteile -I-*	-	0.00
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)		
Parts/Anteile -P-	134.88	103.32
Parts/Anteile -E-	135.32	-
Parts/Anteile -I-*	-	-
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 31.12.2006/WEITERE INFORMATIONEN PER 31.12.2006		
1) Valeur des titres prêtés/Wert der ausgeliehenen Effekten (en/in CHF)	3,378,631.00	
Commissions encaissées/Einkassierte Kommissionen	9,517.57	
2) Total Expense Ratio (%)		
Parts/Anteile -P-	0.97	
Parts/Anteile -E-	0.67	
Parts/Anteile -I-*	-	
3) Portfolio Turnover Ratio (PTR)	-3.42	
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 30.09.2005/WEITERE INFORMATIONEN PER 30.09.2005		
1) Valeur des titres prêtés/Wert der ausgeliehenen Effekten (en/in CHF)		0.00
Commissions encaissées/Einkassierte Kommissionen		45.92
2) Total Expense Ratio (%)		
Parts/Anteile -P-		1.18

* part -I- supprimée suite à l'introduction des parts -E- le 15.12.2005/Abgeschaffter Anteil -I- aufgrund der Einführung der Anteile -E- am 15.12.2005

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.10.2005	01.10.2004
	31.12.2006	30.09.2005
	CHF	CHF
Produits des avoirs en banque/Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00
Produits des actions et des bons de participation/Erträge der Aktien und Partizipationsscheine	3,580,264.65	446,822.65
Autres revenus/Sonstige Erträge	9,517.57	45.92
Participation des souscripteurs aux revenus courus/ Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-589,625.18	25,255.73
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	3,000,157.04	472,124.30
Dont à déduire/Abzüglich:		
Intérêts passifs/Passivzinsen	0.00	0.00
Frais de révision/Revisionsaufwand	18,000.70	17,215.66
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Fondsleitung (1)		
Parts/Anteile -P-	221,956.28	206,865.31
Parts/Anteile -E-	700,474.00	-
Parts/Anteile -I-	188,050.08	0.00
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (2)	322,551.84	35,372.16
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	42,076.91	12,978.78
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus/ Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	232,162.55	18,197.54
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	1,725,272.36	290,629.45
REVENU NET/NETTOERTRAG	1,274,884.68	181,494.85
Gains de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne	14,464,443.02	825,527.99
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISierter ERTRAG	15,739,327.70	1,007,022.84
Gains de capital nets non réalisés (variation)/Nicht realisierte Nettokapitalgewinne	25,065,710.80	5,084,858.94
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	40,805,038.50	6,091,881.78
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil		
Parts/Anteile -P-	0.63	0.69
Parts/Anteile -E-	1.03	-
Parts/Anteile -I-*	-	0.00

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

(1) Parts/Anteile -I- 0.40% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert

(2) 0.15% 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

	31.12.2006	30.09.2005
	CHF	CHF
Résultat net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	1,274,884.68	181,494.85
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	703.54	2,323.85
Participation au report de l'exercice précédent/Beteiligung am Vortrag des Vorjahres	2,833.43	40.24
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1,278,421.65	183,858.94
Dividendes 2006/Dividenden 2006:		
CHF 0.60 brut à chacune des 200,092.00 parts -P- en circulation au 31.12.2006		
Bruttobetrag 0.60 Ausschüttung an die 200,092.00 Anteile -P- im Umlauf am 31.12.2006	120,055.20	
CHF 1.00 brut à chacune des 1,115,335.37 parts -E- en circulation au 31.12.2006		
Bruttobetrag 1.00 Ausschüttung an die 1,115,335.37 Anteile -E- im Umlauf am 31.12.2006	1,115,335.37	
Dividendes 2005/Dividenden 2005:		
CHF 0.70 brut à chacune des 261,650.57 parts en circulation au 30.09.2005		
Bruttobetrag 0.70 Ausschüttung an die 261,650.57 Anteile im Umlauf am 30.09.2005		183,155.40
Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	43,031.08	703.54

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	01.10.2005	261,650.57	01.10.2004	257,196.70
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		106,109.06		62,298.43
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-167,667.63		-57,844.56
Etat au/Bestand per	31.12.2006	200,092.00	30.09.2005	261,650.57
PARTS -E- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -E- IM UMLAUF *				
Etat au/Bestand per	01.10.2005	-	01.10.2004	-
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		2,642,787.07		-
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-1,527,451.70		-
Etat au/Bestand per	31.12.2006	1,115,335.37	30.09.2005	-
PARTS -I- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -I- IM UMLAUF *				
Etat au/Bestand per	01.10.2005	-	01.10.2004	-
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		2,620,000.09		-
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-2,620,000.09		-
Etat au/Bestand per	31.12.2006	-	30.09.2005	-
		CHF		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS/VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS				
Fortune nette du Fonds au/Nettofondsvermögen per	01.10.2005	27,034,811.52	01.10.2004	20,674,979.76
Distribution/Ausschüttung		-186,427.85		-103,265.39
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		110,264,936.88		371,215.37
Résultat total/Gesamterfolg		40,805,038.50		6,091,881.78
Fortune nette du Fonds au/Nettofondsvermögen per	31.12.2006	177,918,359.05	30.09.2005	27,034,811.52

* Conversion de 2,618,375.96 parts -I- en parts -E-/Umwandlung von 2,618,375.96 Anteile - I - in Anteile - E -

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

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

	31.12.2006	30.09.2005	30.09.2004
	CHF	CHF	CHF
Fortune nette du Fonds/Nettofondsvermögen	177,918,359.05	27,034,811.52	20,674,979.76
Valeurs d'inventaire par part/Inventarwerte pro Anteil			
Parts/Anteile -P-	134.88	103.32	80.39
Parts/Anteile -E-	135.32	-	-
Parts/Anteile -I-	-	-	-
Dividendes/Dividenden			
Parts/Anteile -P-	0.60	0.70	0.40
Parts/Anteile -E-	1.00	-	-
Parts/Anteile -I-	-	-	-
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf			
Parts/Anteile -P-	200,092.00	261,650.57	257,196.70
Parts/Anteile -E-	1,115,335.37	-	-
Parts/Anteile -I-	-	0.00	0.00

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2006/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2006

Titres/ Title	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert	% de la fortune du fonds/% des Fondsvermögen
I. VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES EN BOURSE				
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATIONS/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE				
SUISSE/SCHWEIZ				
ABB	CHF	234,053.00	5,114,058.05	2.87
ABB*	CHF	42,000.00	917,700.00	0.52
ACTELION	CHF	1,928.00	516,704.00	0.29
ADECCO NOM.	CHF	3,278.00	272,893.50	0.15
ALLREAL HOLDING	CHF	6,389.00	865,709.50	0.49
BALOISE-HOLDING NOM.	CHF	5,067.00	617,160.60	0.35
BANK SARASIN NOM. 'B'	CHF	253.00	972,532.00	0.55
BANQUE COOP	CHF	5,950.00	483,140.00	0.27
BARRY CALLEBAUT	CHF	4,882.00	3,002,430.00	1.69
BOBST GROUP	CHF	6,536.00	392,160.00	0.22
CIBA SPECIALITES CHIMIQUES HOLD.	CHF	61,751.00	5,004,918.55	2.81
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	181,895.00	15,506,548.75	8.72
GEBERIT	CHF	3,270.00	6,141,060.00	3.45
GEORG FISCHER NOM.	CHF	5,620.00	4,436,990.00	2.49
HELVETIA HOLDING	CHF	2,213.00	888,519.50	0.50
HIESTAND HOLDING	CHF	797.00	1,115,800.00	0.63
HOLCIM NOM.	CHF	7,990.00	892,483.00	0.50
JULIUS BAER HOLDING NOM.	CHF	7,251.00	973,084.20	0.55
KUONI REISEN HOLDING NOM. 'B'	CHF	1,098.00	715,896.00	0.40
LOGITECH INTERNATIONAL	CHF	84,721.00	2,977,943.15	1.67
METALL ZUG B.PART.	CHF	90.00	504,000.00	0.28
NESTLE	CHF	48,528.00	21,012,624.00	11.81
NOBEL BIOCARE HOLDING	CHF	6,902.00	2,486,445.00	1.40
NOBEL BIOCARE HOLDING*	CHF	1,242.00	447,431.00	0.25
NOVARTIS NOM.	CHF	382,060.00	26,839,715.00	15.10
PRECIOUS WOODS HOLDINGS	CHF	1,996.00	173,652.00	0.10
PSP SWISS PROPERTY	CHF	10,026.00	701,820.00	0.39
ROCHE HOLDING B.JCE	CHF	105,709.00	23,097,416.50	12.98
SCHULTHESS GROUP NOM.	CHF	316.00	275,868.00	0.16
SEZ HOLDING NOM.	CHF	6,068.00	230,584.00	0.13
SIG HOLDING NOM.	CHF	525.00	213,675.00	0.12
STRAUMANN HOLDING	CHF	545.00	160,775.00	0.09
STRAUMANN HOLDING*	CHF	5,000.00	1,475,000.00	0.83
SUISSE REASSURANCES NOM.	CHF	99,333.00	10,290,898.80	5.78
SULZER NOM.	CHF	4,372.00	6,063,964.00	3.41
SWATCH GROUP PORT.	CHF	18,240.00	4,911,120.00	2.76
SWATCH GROUP PORT. *	CHF	2,000.00	538,500.00	0.30
SWISSCOM	CHF	3,441.00	1,587,161.25	0.89
TEMENOS GROUP	CHF	13,037.00	269,214.05	0.15
UBS	CHF	264,292.00	19,570,822.60	11.00
ZURICH FINANCIAL SERVICES NOM.	CHF	13,912.00	4,563,136.00	2.56
TOTAL/TOTAL			177,221,553.00	99.61

* Valeurs prêtées/Ausgeliehene Titel

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

MODIFICATIONS DU PORTEFEUILLE-TITRES DU 01.10.2005 AU 31.12.2006/VERÄNDERUNGEN IM WERTSCHRIFTENBESTAND VOM 01.10.2005 BIS 31.12.2006

	Nombre/Anzahl	
	Entrés/Käufe	Sorties/Verkäufe
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATIONS/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE		
ABB	565,665.00	328,508.00
ACTELION	1,928.00	0.00
ADECCO NOM.	51,502.00	48,224.00
AFFICHAGE HOLDING	947.00	1,732.00
ALLREAL HOLDING	6,389.00	0.00
BALOISE-HOLDING NOM.	62,943.00	67,947.00
BANK SARASIN NOM. 'B'	63.00	14.00
BANQUE COOP	592.00	0.00
BARRY CALLEBAUT	2,882.00	29.00
BOBST GROUP	14,632.00	8,096.00
CIBA SPECIALITES CHIMIQUES HOLD.	52,976.00	0.00
CLARIANT	98,995.00	98,995.00
CREDIT SUISSE GROUP	340,859.00	188,719.00
EMMI	4,303.00	4,303.00
GALENICA NOM.	7,372.00	7,372.00
GEBERIT	3,026.00	583.00
GEORG FISCHER NOM.	5,063.00	0.00
GIVAUDAN	3,122.00	3,322.00
HELVETIA HOLDING	4,207.00	1,994.00
HIESTAND HOLDING	797.00	0.00
HOLCIM DROIT	11,409.00	11,409.00
HOLCIM NOM.	55,079.00	47,089.00
JELMOLI HOLDING PORT.	879.00	879.00
JULIUS BAER HOLDING DROIT	7,405.00	7,405.00
JULIUS BAER HOLDING NOM.	45,780.00	45,934.00
KUONI REISEN HOLDING NOM. 'B'	783.00	0.00
LEICA GEOSYSTEMS NOM.	0.00	482.00
LINDT & SPRUENGLI NOM. (NEW)	9.00	9.00
LOGITECH INTERNATIONAL	198,612.00	113,891.00
LONZA GROUP	25,251.00	25,251.00
METALL ZUG B.PART.	90.00	0.00
MICRONAS SEMICONDUCTOR.HOLD. NOM.	16,800.00	20,162.00
NESTLE	112,160.00	73,072.00
NOBEL BIOCARE HOLDING	11,627.00	5,007.00
NOVARTIS NOM.	732,208.00	421,823.00
PHONAK HOLDING NOM.	24,535.00	24,535.00
PRECIOUS WOODS HOLDINGS	6,799.00	4,803.00
PSP SWISS PROPERTY	11,626.00	1,600.00
RIETER HOLDING	2,636.00	2,636.00
ROCHE HOLDING B.JCE	223,131.00	138,827.00
SCHINDLER HOLDING B.PART.	23,173.00	23,173.00
SCHULTHESS GROUP NOM.	2,625.00	2,309.00
SERONO 'B'	1,725.00	1,900.00
SEZ HOLDING NOM.	36,212.00	37,230.00
SIG HOLDING NOM.	3,224.00	2,699.00
SIKA PART.	2,172.00	2,558.00
STRAUMANN HOLDING	7,854.00	2,309.00
SUISSE REASSURANCES DROIT	93,390.00	93,390.00
SUISSE REASSURANCES NOM.	166,499.00	82,529.00

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

MODIFICATIONS DU PORTEFEUILLE-TITRES DU 01.10.2005 AU 31.12.2006/VERÄNDERUNGEN IM WERTSCHRIFTENBESTAND VOM 01.10.2005 BIS 31.12.2006

	Nombre/Anzahl	
	Entrés/Käufe	Sorties/Verkäufe
SULZER NOM.	4,368.00	1,258.00
SWATCH GROUP PORT.	47,008.00	30,440.00
SWISSCOM	7,523.00	4,357.00
SWISSCOM (450) PUT WTS 130906	4,248.00	4,248.00
TAMEDIA	5,413.00	5,413.00
TEMENOS GROUP	19,937.00	6,900.00
UBS	567,104.00	326,021.00
UNILABS (40) (UNILABS) WTS 151208	500.00	500.00
VALIANT HOLDING	3,979.00	3,979.00
VALORA HOLDING	4,198.00	4,198.00
VONTOBEL HOLDING NOM.	16,919.00	16,919.00
ZURICH FINANCIAL SERVICES NOM.	28,250.00	15,609.00

Rapport de l'organe de révision
aux porteurs de parts du fonds
Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities
pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2006

En notre qualité d'organe de révision légalement reconnu du fonds de placement Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities, nous avons vérifié la comptabilité et le rapport annuel pour l'exercice portant sur la période du 1er octobre 2005 au 31 décembre 2006.

La responsabilité de l'établissement du rapport annuel incombe à la direction du fonds, alors que notre mission consiste à le vérifier et à émettre une appréciation le concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans le rapport annuel puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes du rapport annuel en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation du rapport annuel dans son ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation,

- les placements, le compte de fortune et le compte de résultats, le calcul de la valeur d'inventaire et l'utilisation du résultat sont conformes à la loi suisse, aux ordonnances ainsi qu'au règlement et au prospectus;
- les indications sur l'émission, le rachat et le nombre total des parts en circulation et la liste des achats et des ventes sont exactes;
- les indications sur les offices de dépôts et les personnes auxquelles ont été déléguées des compétences en matière d'investissement ou d'autres tâches, de même que les informations concernant des affaires d'une importance économique ou juridique particulière figurent dans le rapport annuel, conformément aux prescriptions légales.

Genève, le 13 avril 2007

Ofor Révision Bancaire S.A.

Jean-Blaise Conne
Réviseur responsable

Simona Terranova

Bericht der Revisionsstelle
an die Anteilhaber des Fonds
Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities
für das am 31. Dezember 2006 endende Geschäftsjahr

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht des Anlagefonds Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities für das Geschäftsjahr, welches vom 1. Oktober 2005 bis zum 31. Dezember 2006 dauerte, geprüft.

Für den Jahresbericht ist die Fondsleistung verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diesen zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen im Jahresbericht mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüfen die Posten und Angaben des Jahresberichts mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilen wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung des Jahresberichtes als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung,

- entsprechen die Anlagen, die Vermögens- und Erfolgsrechnung, die Berechnung des Inventarwertes sowie die Verwendung des Erfolges dem schweizerischen Gesetz, den Verordnungen sowie dem Fondsreglement und dem Prospekt;
- sind die Angaben über Ausgabe, Rücknahme und Schlussbestand der Anteile und die Aufstellung der Käufe und Verkäufe richtig;
- sind die Angaben über die Hinterlegungsstellen und die Personen, an welche Anlageentscheide oder weitere Teilaufgaben delegiert wurden, sowie über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung im Jahresbericht vorschriftskonform aufgeführt.

Genf, den 13. April 2007

Ofor Révision Bancaire S.A.

Jean-Blaise Conne
Leitender Revisor

Simona Terranova

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

MODIFICATIONS DU REGLEMENT

Le Secrétariat de la Commission fédérale des banques, par lettre du 3 février 2006 a autorisé les modifications suivantes qui sont entrées en vigueur le 10 février 2006.

Article 1 : Nom du fonds

- al. 1 Sous la dénomination Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities il existe un fonds de placement de droit suisse relevant de la catégorie "autres fonds" au sens des art. 2 et 35 de la Loi fédérale sur les fonds de placement du 18 mars 1994 (LFP).

Art. 6 : Parts et classes de parts

- al. 1 Les classes suivantes existent :
- Les parts "P" sont libres de toute contrainte quantitative.
- Les parts "E" sont accessibles sur demande aux porteurs qui répondent aux deux conditions cumulatives suivantes :
- 1) qualifient en tant qu'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel au sens des articles 2 al. 2 et 7 de l'Ordonnance sur les fonds de placement du 19 octobre 1994 (OFP).
 - 2) s'identifient nommément auprès de Pictet & Cie, et acceptent que cette identité soit transmise à Ethos Services S.A, Ethos-Fondation suisse pour un développement durable et Pictet Funds SA.

Art. 17 : Emission et rachat des parts

- al. 2 Le prix d'émission et de rachat des parts correspond à la valeur d'inventaire par part calculée conformément au § 16 al. 3. Lors de l'émission, les frais accessoires (courtages conformes au marché, commissions, émoluments, etc.) occasionnés au fonds de placement en moyenne pour le placement du montant versé sont ajoutés à la valeur d'inventaire. Lors du rachat, les frais accessoires occasionnés au fonds de placement en moyenne par la vente de la part respective des placements de la part dénoncée sont déduits de la valeur d'inventaire. Les frais accessoires sont de 1% au maximum, le taux appliqué propice à chaque segment de cas en cas figure dans le prospectus. De plus, lors de l'émission et du rachat de parts, une commission d'émission selon § 18 peut être ajoutée à la valeur d'inventaire, ou une commission de rachat selon § 18 peut être déduite de la valeur d'inventaire.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

MODIFICATIONS DU REGLEMENT

Article 19 : Commissions et frais à charge de la fortune du fonds

La direction et la banque dépositaire ont droit aux commissions suivantes :

a) Commissions de la direction

- pour la gestion du fonds, l'administration ainsi que pour la commercialisation du fonds de placement, la direction du fonds prélève une commission annuelle maximum de 1.5% de la valeur d'inventaire de la fortune du fonds, perçue sur une base prorata temporis à la fin de chaque mois. Dans la mesure où la gestion est déléguée, une partie des commissions peuvent être débitées du fonds et versées directement aux gestionnaires.

- Parts "P" : 1% maximum de la valeur totale de la fortune du fonds attribuable à cette classe

- Parts "E" : 0.65% maximum de la valeur totale de la fortune du fonds attribuable à cette classe

Art. 20 : Reddition des comptes

al.2

L'exercice comptable s'étend du 1er janvier au 31 décembre.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ÄNDERUNG DES REGLEMENTS

Das Sekretariat der Eidgenössischen Bankenkommission hat in seinem Schreiben vom 3. Februar 2006 die Veränderungen, welcher am 10. Februar 2006 in kraft getreten sind, zugelassen.

Artikel 1 : Fondsname

Abs. 1 Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities ist ein Anlagefonds schweizerischen Rechts der Kategorie "Übrige Fonds" gemäss Bundesgesetz über die Anlagefonds (AFG) vom 18. März 1994.

Artikel 6 : Anteile und Anteilsklassen

Abs. 1 Es bestehen folgende Anteilsklassen:

Die "P"-Anteile sind keinen Mengenvorschriften unterstellt.

Die "E"-Anteile stehen auf Verlangen Anlegern zur Verfügung, die folgende zwei Bedingungen erfüllen:

1) Sie sind institutionelle Anleger mit professioneller Tresorerie im Sinne von Art. 2 Abs. 2 der Verordnung über die Anlagefonds vom 19. Oktober 1994 (AFV).

2) Sie identifizieren sich bei Pictet & Cie und sind namentlich damit einverstanden, dass ihre Identität der Ethos Services AG, der Schweizer Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung Ethos und Pictet Funds S.A. offengelegt wird.

Artikel 17 : Ausgabe und Rücknahme von Anteilen

Abs. 2 Der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile basiert auf dem am Bewertungstag gemäss § 16 Abs. 3 berechneten Inventarwert je Anteil. Bei der Ausgabe werden zum Inventarwert die Nebenkosten (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben usw.), die dem Anlagefonds im Durchschnitt aus der Anlage des einbezahlten Betrags erwachsen, zugeschlagen. Bei der Rücknahme werden vom Inventarwert die Nebenkosten, die dem Anlagefonds im Durchschnitt aus dem Verkauf eines dem gekündigten Anteil entsprechenden Teils der Anlagen erwachsen, abgezogen. Die Nebenkosten betragen höchstens 1%. Der effektiv angewandte Satz ist dem Prospekt zu entnehmen. Zudem kann bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen zum Inventarwert eine Ausgabekommission gemäss § 18 zugeschlagen resp. eine Rücknahmekommission gemäss § 18 vom Inventarwert abgezogen werden.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ÄNDERUNG DES REGLEMENTS

Artikel 19 :
Kommissionen und
Kosten zulasten des
Fondsvermögens

Fondsleitung und Depotbank stehen höchstens folgende Kommissionen zu:

a) Verwaltungskommission der Fondsleitung

- Für Fondsverwaltung, -administration, und -vertrieb stellt die Fondsleitung zulasten des Anlagefonds eine Kommission von jährlich höchstens 1.5% des Inventarwerts des Fondsvermögens in Rechnung, die pro rata temporis jeweils am Monatsende erhoben wird. Wird die Verwaltung des Vermögens delegiert, kann ein Teil der Kommissionen dem Fonds belastet und direkt den Vermögensverwaltern überweisen werden.

"P"-Anteile: höchstens 1% des gesamten dieser Anteilsklasse entsprechenden Fondsvermögens

"E"-Anteile: höchstens 0.65% des gesamten dieser Anteilsklasse entsprechenden Fondsvermögens

Artikel 20 :
Rechenschaftsablage

Abs. 2

Das Rechnungsjahr läuft jeweils vom 1. Januar bis 31. Dezember.



Tél. 00800 1805 8888
E-mail: pictetfunds@pictet.com