



www.pictetfunds.com



Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

Fonds de placement suisse de la catégorie
«autres fonds en placements traditionnels»
Rapport annuel révisé au 31 décembre 2007

Schweizer Anlagefond der Kategorie
„Übrige Fonds für traditionelle Anlangen“
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2007

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

TABLE DES MATIÈRES/INHALT

ORGANISATION	4
PHILOSOPHIE DE BASE/PHILOSOPHIE	7
COMMENTAIRE DE MARCHE/MARKTBERICHT	11
COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE/ VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT	13
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN	14
COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG	19
UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES	20
PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS/ ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS	21
INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRECEDENTS/ INFORMATIONEN ZU DEN DREI VORANGEGANGENEN RECHNUNGSJAHREN	22
INVENTAIRE DE LA FORTUNE/WERTSCHRIFTENBESTAND	23
RAPPORT DE L'ORGANE DE REVISION/BERICHT DER REVISIONSSTELLE	25

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	GOLDMAN SACHS MSDW EQUITY FINANCE SERVICE CAYMAN LTD SIS SEGA INTERSETTLE AG UBS LTD
Gestion déléguée/ Delegierte Verwaltung	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 Tel (+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 CH-1202 Genève

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ORGANISATION (suite/Fortsetzung)

Univers d'investissement	Le fonds investit en actions suisses en prenant en considération, de manière systématique, la dimension de développement durable. L'analyse couvre les 100 plus grandes capitalisations suisses, c'est à dire environ 95% de la capitalisation boursière suisse.
Forme juridique	Fonds de placement de droit suisse. Dernier règlement du 10 février 2006. Une requête de modification du règlement pour son adaptation à la LPCC est en cours, elle a été déposée le 20 décembre 2007.
No de valeur	Part "P" CH: 000889763 ISIN: CH0008897636 Part "E" CH: 002431296 ISIN: CH0024312966
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 après le calcul de la VNI.
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 (suite/Fortsetzung)

Anlageuniversum	Der Fonds investiert in Schweizer Aktien unter systematischer Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten. Das für diesen Fonds durchgeführte Nachhaltigkeitsresearch deckt mit den 100 grössten Schweizer Aktien rund 95% des Schweizer Börsenkapitalisierung ab.
Rechtsform	Anlagefonds schweizerischen Rechts Letztes Reglement vom 10. Februar 2006. Ein Gesuch zur Änderung des Reglements zwecks Anpassung an das KAG wurde am 20. Dezember 2007 eingereicht.
Valorenummer	Anteile "P" CH: 000889763 ISIN: CH000889763 Anteile "E" CH: 002431296 ISIN: CH002431296
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 Werktage nach dem Bewertungstag.
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 indiciaire quantitative des investissements en actions. La technologie appliquée a été développée pour Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities. Elle permet la construction d'un portefeuille efficient, tout en respectant les objectifs d'amélioration de durabilité du portefeuille par rapport au niveau moyen de durabilité du marché suisse.

Analyses 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 2007 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 2007 le fonds de placement Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities a voté selon les recommandations d'Ethos lors de 40 assemblées générales de sociétés suisses détenues en portefeuille.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

PHILOSOPHIE DE BASE: SPECIALISATION ET INTEGRATION (suite)

Développement durable

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

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

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

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

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

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

PHILOSOPHIE: SPEZIALISIERUNG UND INTEGRATION

Anlageverfahren

Jedes nachhaltige Anlageverfahren, das diesen Namen auch verdient, beruht auf einer kompetenten Nachhaltigkeits- und Finanzanalyse, Risikokontrolle und Portfoliokonstruktion. 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 2007 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.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

PHILOSOPHIE: SPEZIALISIERUNG UND INTEGRATION (Fortsetzung)

Im Jahr 2007 hat der Anlagefonds Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities bei 40 Generalversammlungen der im Portfolio enthaltenen schweizerischen Aktiengesellschaften entsprechend den Empfehlungen von Ethos abgestimmt.

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.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

COMMENTAIRE DE MARCHE

- 1er trimestre 2007** Après une reprise en janvier, le marché en actions suisses a subi une correction en février et s'est stabilisé en mars, terminant le trimestre en hausse de près de 4%. Les petites et moyennes capitalisations ont réalisé de biens meilleurs résultats sur la même période, affichant une performance de plus de 10%. La correction a également conduit à une forte hausse de la volatilité, après une longue période de plus faibles historiques. En termes de volumes de fusions-acquisitions, le premier trimestre a enregistré un véritable record au niveau mondial, tandis que les activités de fusion et acquisition et les rumeurs constituaient également les moteurs de la performance du marché helvétique.
- 2ème trimestre 2007** Après la forte correction de février-mars, la bourse suisse s'est reprise au 2e trimestre, pour terminer la période en hausse de 6%. Les grandes capitalisations ont surperformé, tandis que les petites et moyennes capitalisations restaient à la traîne, affichant un résultat inférieur à 5%. De nombreuses valeurs liées à l'énergie ont en revanche réalisé une performance solide, portées par le rebond des cours du pétrole. La volatilité de la bourse suisse s'est pour sa part stabilisée aux alentours de 15%, après les plus bas historiques atteints en janvier (moins de 10%).
- 3ème trimestre 2007** Le troisième trimestre a été marqué par une forte augmentation de la volatilité des marchés, qui a atteint plus de 30% en août. La bourse suisse a ainsi reculé de 3% sur la période, terminant le trimestre sur une hausse de 5% depuis janvier. Le secteur bancaire a quant à lui été pénalisé par les mauvaises nouvelles relatives à l'exposition des établissements aux prêts hypothécaires à risque aux Etats-Unis. De leur côté, les secteurs des petites et moyennes capitalisations ont également contribué à la faiblesse du marché, enregistrant une baisse de 7% au troisième trimestre, essentiellement imputable à la sous-performance de plusieurs valeurs cycliques et technologiques.
- 4ème trimestre 2007** Le quatrième trimestre a été marqué par un nouvel accès de volatilité sur les marchés actions, essentiellement imputable aux craintes de pertes supplémentaires liées à la crise des subprimes dans le secteur financier et au risque accru de récession économique aux Etats-Unis. Le marché suisse a quant à lui chuté de près de 5% au cours du trimestre sous revue, tandis que le secteur des petites et moyennes capitalisations enregistrerait un recul à peine supérieur à 2%. Les investisseurs ont principalement réduit leurs participations dans les grandes capitalisations, maintenant inchangées les positions - moins liquides - dans les petites et moyennes sociétés.
- Perspectives** La détérioration de la visibilité bénéficiaire s'est clairement amplifiée au cours des dernières semaines, se propageant du secteur financier à ceux de la consommation et de l'industrie, et entraînant ainsi une augmentation de la volatilité. Ce climat d'incertitude pourrait hélas perdurer ces prochains mois, selon l'ampleur des répercussions de la crise du marché immobilier américain sur l'économie mondiale. Nous anticipons donc une période de consolidation aux niveaux actuels.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

MARKTBERICHT

- 1. Quartal 2007** Nach einer dynamischen Rally im Januar korrigierte der Schweizer Aktienmarkt im Februar, um sich im März zu stabilisieren und für das Quartal ein Plus von knapp 4% auszuweisen. Das Segment Mid und Small Caps schnitt wesentlich besser ab und erzielte im ersten Quartal 2007 eine Performance von über 10%. Die Februar-Korrektur bewirkte eine deutliche Verstärkung der Volatilität, nachdem diese über lange Zeit auf historischen Tiefs verharret hatte. Das weltweite Volumen von Fusionen und Übernahmen erreichte im ersten Quartal einen Rekord. Diese Tätigkeit und Spekulationen trieben auch die Performance am Schweizer Markt an.
- 2. Quartal 2007** Nach einer scharfen Korrektur im Februar und März erholte sich der Schweizer Aktienmarkt im 2. Quartal, das er mit einem Plus von 6% beendete. Large Caps zeigten eine Outperformance, wohingegen die Small- und Mid-Cap-Segmente mit einer Steigerung um weniger als 5% nicht mithalten konnten. Zahlreiche Aktien mit Energiebezug profitierten vom erneuten Ölpreisanstieg. Die Volatilität am Schweizer Aktienmarkt normalisierte sich nach einem historischen Tief von unter 10% im Januar auf ein Niveau um 15%.
- 3. Quartal 2007** Das 3. Quartal 2007 war von deutlich stärkerer Volatilität geprägt, die im August 30% überstieg. Der Schweizer Markt büsste im Berichtszeitraum 3% ein und lag Ende September 5% über dem Niveau vom Jahresanfang. Der Bankensektor litt unter schlechten Nachrichten im Zusammenhang mit dem Exposure im US-Subprime-Geschäft. Die mittel- und kleinkapitalisierten Sparten tendierten ebenfalls schwächer (-7% im 3. Quartal), hauptsächlich infolge der Unterperformance verschiedener zyklischer Werte und Technologievaloren.
- 4. Quartal 2007** Auch das 4. Quartal war wieder von einem deutlichen Anstieg der Volatilität an den Aktienmärkten geprägt, der vor allem aus der Angst vor weiteren Verlusten im Finanzsektor im Zuge der Subprime-Krise und aus dem gestiegenen Risiko einer Rezession in den USA resultierte. Der Schweizer Markt gab im Quartal um fast 5% nach, wobei Small und Mid Caps nur etwas mehr als 2% einbüssten. Die Anleger reduzierten vornehmlich ihre Large-Cap-Positionen und hielten an den weniger liquiden Titeln kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung fest.
- Aussichten** In den letzten Wochen haben sich die Gewinnaussichten deutlich verschlechtert. Neben dem Finanzsektor wurden auch die Konsum- und Industriesektoren erfasst, was erhöhte Volatilität zur Folge hatte. Diese Unsicherheit könnte durchaus noch einige Monate anhalten, je nachdem, wie die derzeitige Schwäche am US-Häusermarkt die Weltwirtschaft beeinflussen wird. Vor diesem Hintergrund erwarten wir eine Phase der Konsolidierung auf dem aktuellen Niveau.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE/ VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKERSWERT

	31.12.2007	31.12.2006
	CHF	CHF
<hr/>		
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	1,228,065.62	496,274.00
Actions et bons de participation/Aktien-und Partizipationsscheine	198,291,920.39	177,221,553.00
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	337,931.50	314,092.62
FORTUNE TOTALE DU FONDS/GESAMTFONDSVERMÖGEN	199,857,917.51	178,031,919.62
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Engagements/Verbindlichkeiten	144,159.77	113,560.57
FORTUNE NETTE DU FONDS/NETTOFONDSVERMÖGEN	199,713,757.74	177,918,359.05
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile		
Parts/Anteile -P-	380,963.85	200,092.00
Parts/Anteile -E-	1,111,927.57	1,115,335.37
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)		
Parts/Anteile -P-	133.43	134.88
Parts/Anteile -E-	133.90	135.32

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

1) Instruments financiers dérivés

Aucun contrat d'instrument financier dérivé n'est ouvert à la date du bilan.

2) Prêts de titres

	31.12.2007	31.12.2006
Prêts de titres (en CHF)*	5,975,192.45	3,378,631.00
	31.12.2007	31.12.2006
Commissions encaissées (en CHF)	17,243.87	9,517.57

* Voir détail des titres, émetteurs, nombre de pièces, valeur nominale des valeurs mobilières prêtées à la date du bilan dans l'inventaire de fortune au 31 décembre 2007.

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)

	31.12.2007	31.12.2006	3 ans 2005-2007 (*)	5 ans 2003-2007 (*)
	%	%	%	%
Parts -P-	-0.66	22.14	17.48	3.81
Parts -E-	-0.36	22.52	-	-
SPI	-0.05	20.67	17.82	4.71

(*) performances annualisées

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

4.2) Total Expense Ratio (%)

	31.12.2007	31.12.2006
Parts -P-	0.96	0.97
Parts -E-	0.66	0.67

4.3) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2007	31.12.2006
PTR	26	-342

5) Principes de calcul et d'évaluation de la VNI

1. La valeur nette d'inventaire du fonds de placement et la quote-part des différentes classes est déterminée à la valeur vénale à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées, dans l'unité de compte du fonds. Les jours où les bourses ou marchés des pays principaux de placement du fonds sont fermés (par exemple: jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul de la valeur nette d'inventaire.

2. Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

3. Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le chiffre 2.

4. La valeur d'instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés en bourse ou sur un marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante: le prix d'évaluation de tels placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

5. Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

6. La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du fonds revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements de ce fonds attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à 0.01 CHF.

7. Les quotes-parts à la valeur vénale de la fortune nette du fonds (fortune du fonds, moins les engagements) revenant aux différentes classes de parts sont définies la première fois lors de la première émission de plusieurs classes de parts (lorsque celle-ci intervient en même temps) ou lors de la première émission d'une autre classe sur la base des résultats entrant pour chaque classe de parts dans le fonds. La quote-part fait l'objet d'un nouveau calcul lors de chaque événement suivant:

a) lors de l'émission et du rachat de parts;

b) à la date de référence de distribution, si (i) de telles distributions ne reviennent qu'à différentes classes de parts (classes de distribution) ou si (ii) les distributions aux différentes classes de parts sont différentes en pour cent de leur valeur nette d'inventaire ou si (iii) des commissions ou des frais différents sont appliqués aux distributions des différentes classes de parts en pour cent de la distribution;

c) lors du calcul de la valeur d'inventaire, dans le cadre de l'attribution d'engagements (y compris les frais et commissions échus ou courus) aux différentes classes de parts, pour autant que les engagements des différentes classes de parts en pour cent de leur valeur nette d'inventaire soient différents, à savoir lorsque (i) des taux de commission différents sont appliqués pour les différentes classes ou si (ii) des charges de frais spécifiques aux classes de parts sont imputées;

d) lors du calcul de la valeur d'inventaire, dans le cadre de l'attribution de produits ou de gains en capital aux différentes classes de parts, pour autant que les produits ou gains en capital résultent de transactions intervenant seulement en faveur d'une classe ou de plusieurs classes de parts, mais toutefois pas proportionnellement à leur quote-part dans la fortune du fonds.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

WEITERE INFORMATIONEN

1) Derivative Finanzinstrumente

Zum Bilanzstichtag stehen keine Finanzterminkontrakte offen.

2) Wertpapierleihgeschäfte

	31.12.2007	31.12.2006
Wertpapierleihgeschäfte (in CHF)*	5,975,192.45	3,378,631.00
	31.12.2007	31.12.2006
Einkassierte Kommissionen (in CHF)	17,243.87	9,517.57

* Siehe Details der Anteile, Emittenten, Anzahl der Stücke und Nennwert der Wertpapiere in der Vermögensaufstellung, die zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2007 ausgeliehen waren.

3) Wertpapierpensions- geschäfte

Zum Bilanzstichtag sind keine Wertpapiere Gegenstand von Pensionsgeschäften.

4) Informationen zu den Kosten

4.1) Performance (Dividenden reinvestiert)

	31.12.2007	31.12.2006	3 Jahre 2005-2007 (*)	5 Jahre 2003-2007 (*)
	%	%	%	%
Anteile -P-	-0.66	22.14	17.48	3.81
Anteile -E-	-0.36	22.52	-	-
SPI	-0.05	20.67	17.82	4.71

(*) Performance auf Jahresbasis

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

4.2) Total Expense Ratio (%)

	31.12.2007	31.12.2006
Anteile -P-	0.96	0.97
Anteile -E-	0.66	0.67

4.3) Portfolio Turnover Ratio (%)

	31.12.2007	31.12.2006
PTR	26	-342

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

WEITERE INFORMATIONEN

5) Berechnung des Nettoinventarwertes

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in Rechnungseinheit berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.

2. 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. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf zum Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.

4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.

5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf 0.01 CHF gerundet.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

WEITERE INFORMATIONEN

7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:

a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;

b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;

c) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;

d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2007	01.10.2005
	31.12.2007	31.12.2006
	CHF	CHF
Produits des actions et des bons de participation/Erträge der Aktien und Partizipationsscheine	3,849,803.80	3,580,264.65
Autres revenus/Sonstige Erträge	17,243.87	9,517.57
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus/ Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	410,045.08	-589,625.18
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	4,277,092.75	3,000,157.04
Dont à déduire/Abzüglich:		
Frais de révision/Revisionsaufwand	18,541.61	18,000.70
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds (1)		
Parts/Anteile -P-	349,723.69	221,956.28
Parts/Anteile -E-	790,380.95	700,474.00
Parts/Anteile -I-*	-	188,050.08
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (2)	302,887.43	322,551.84
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	8,201.80	42,076.91
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus/ Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	154,856.68	232,162.55
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	1,624,592.16	1,725,272.36
REVENU NET/NETTOERTRAG	2,652,500.59	1,274,884.68
Gains de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne bzw.verluste	11,069,857.24	14,464,443.02
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISierter ERTRAG	13,722,357.83	15,739,327.70
Gains/pertes de capital nets non réalisés (variation)/ Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw. Nettoverluste	-15,465,421.84	25,065,710.80
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	-1,743,064.01	40,805,038.50
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil		
Parts/Anteile -P-	1.46	0.63
Parts/Anteile -E-	1.88	1.03

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

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

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

	31.12.2007	31.12.2006
	CHF	CHF
Résultat net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	2,652,500.59	1,274,884.68
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	43,031.08	703.54
Participation au report de l'exercice précédent/Beteiligung am Vortrag des Vorjahres	6,551.20	2,833.43
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	2,702,082.87	1,278,421.65
Dividendes 2007/Dividenden 2007:		
CHF 1.45 brut à chacune des 380,963.85 parts -P- en circulation au 31.12.2007		
Bruttobetrag 1.45 Ausschüttung an die 380,963.85 Anteile -P- im Umlauf am 31.12.2007	552,397.58	
CHF 1.90 brut à chacune des 1,111,927.57 parts -E- en circulation au 31.12.2007		
Bruttobetrag 1.90 Ausschüttung an die 1,111,927.57 Anteile -E- im Umlauf am 31.12.2007	2,112,662.38	
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
Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	37,022.91	43,031.08

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

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

		Nombre de parts/ Anzahl Anteile		Nombre de parts/ Anzahl Anteile
PARTS -P- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -P- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.01.2007	200,092.00	01.10.2005	261,650.57
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		252,431.20		106,109.06
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-71,559.35		-167,667.63
Etat au/Bestand per	31.12.2007	380,963.85	31.12.2006	200,092.00
PARTS -E- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -E- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.01.2007	1,115,335.37	01.10.2005	-
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		27,672.74		2,642,787.07
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-31,080.54		-1,527,451.70
Etat au/Bestand per	31.12.2007	1,111,927.57	31.12.2006	1,115,335.37
PARTS -I- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -I- IM UMLAUF*				
Etat au/Bestand per	01.01.2007	-	01.10.2005	-
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	31.12.2007	-	31.12.2006	-
		CHF		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS/VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS				
Fortune nette du Fonds au/Nettofondsvermögen per	01.01.2007	177,918,359.05	01.10.2005	27,034,811.52
Distribution/Ausschüttung		-1,262,508.66		-186,427.85
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		24,800,971.36		110,264,936.88
Résultat total/Gesamterfolg		-1,743,064.01		40,805,038.50
Fortune nette du Fonds au/Nettofondsvermögen per	31.12.2007	199,713,757.74	31.12.2006	177,918,359.05

* 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 VORANGEGANGENEN RECHNUNGSJAHREN

	31.12.2007	31.12.2006	30.09.2005
	CHF	CHF	CHF
Fortune nette du Fonds/Nettofondsvermögen	199,713,757.74	177,918,359.05	27,034,811.52
Valeur nette d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil			
Parts/Anteile -P-	133.43	134.88	103.32
Parts/Anteile -E-	133.90	135.32	-
Dividendes/Dividenden			
Parts/Anteile -P-	1.45	0.60	0.70
Parts/Anteile -E-	1.90	1.00	-
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf			
Parts/Anteile -P-	380,963.85	200,092.00	261,650.57
Parts/Anteile -E-	1,111,927.57	1,115,335.37	-
Parts/Anteile -I-	-	-	0.00

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2007/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2007

Titres/ Titel	Total au 01.01.2007/ Gesamtsumme zum 01.01.2007	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2007/ Gesamtsumme zum 31.12.2007	Monnaie/ Währung	Valeur Vénale/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du compartiment/ % des Teilfonds- vermögen
AVOIRS EN BANQUE/BANKGUTHABEN:							
- A VUE/SICHTGUTHABEN							
SWISS FRANCS				1,228,065.62	CHF	1,228,065.62	0.61
TOTAL AVOIRS EN BANQUE/TOTAL BANKGUTHABEN						1,228,065.62	0.61
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATIONS/AKTIE UND PARTIZIPATIONSSCHEINE							
SUISSE/SCHWEIZ							
ABB	276,053.00	77,513.00	0.00	353,566.00	CHF	11,533,322.92	5.77
ADECCO NOM.	3,278.00	1,701.00	0.00	4,979.00	CHF	304,963.75	0.15
BALOISE-HOLDING NOM.	5,067.00	17,139.00	3,190.00	19,016.00	CHF	2,120,284.00	1.06
BANK SARASIN NOM. 'B'	253.00	265.00	0.00	518.00	CHF	2,771,300.00	1.39
BANQUE COOP	5,950.00	0.00	0.00	5,950.00	CHF	466,480.00	0.23
BOBST GROUP	6,536.00	5,000.00	9,863.00	1,673.00	CHF	134,927.45	0.07
CALIDA HOLDING NOM.	0.00	180.00	0.00	180.00	CHF	117,900.00	0.06
CIBA SPECIALITES CHIMIQUES HOLD.	61,751.00	0.00	31,046.00	19,632.00	CHF	1,030,680.00	0.52
CIBA SPECIALITES CHIMIQUES HOLD.*				11,073.00	CHF	581,332.50	0.29
CREDIT SUISSE GROUP	181,895.00	0.00	30,227.00	151,668.00	CHF	10,328,590.80	5.17
EMMI	0.00	1,876.00	0.00	1,876.00	CHF	281,400.00	0.14
GALENICA NOM.	0.00	5,238.00	0.00	5,238.00	CHF	2,592,810.00	1.30
GEBERIT	0.00	36,817.00	5,000.00	31,817.00	CHF	4,947,543.50	2.48
GEORG FISCHER NOM.	5,620.00	539.00	188.00	5,471.00	CHF	3,813,287.00	1.91
GEORG FISCHER NOM.*				500.00	CHF	348,500.00	0.17
GIVAUDAN	0.00	1,990.00	0.00	1,990.00	CHF	2,171,090.00	1.09
GURIT HOLDING CHF 100	0.00	223.00	0.00	223.00	CHF	249,983.00	0.13
HELVETIA HOLDING	2,213.00	6,061.00	256.00	8,018.00	CHF	3,263,326.00	1.63
HIESTAND HOLDING*	797.00	50.00	453.00	394.00	CHF	1,087,046.00	0.54
HOLCIM NOM.	7,990.00	27,670.00	0.00	35,660.00	CHF	4,325,558.00	2.17
INDUSTRIEHOLDING NOM.	0.00	693.00	0.00	693.00	CHF	306,306.00	0.15
JULIUS BAER HOLDING NOM.	7,251.00	16,911.00	0.00	24,162.00	CHF	2,261,563.20	1.13
LINDT & SPRUENGLI B.PART. (NEW)	0.00	713.00	100.00	613.00	CHF	2,402,960.00	1.20
LOGITECH INTERNATIONAL	84,721.00	12,945.00	0.00	97,666.00	CHF	4,055,092.32	2.03
LONZA GROUP	0.00	25,291.00	7,262.00	18,029.00	CHF	2,477,184.60	1.24
NESTLE	48,528.00	18,760.00	0.00	67,288.00	CHF	34,989,760.00	17.52
NOBEL BIOCARE HOLDING	8,144.00	6,187.00	0.00	14,331.00	CHF	4,342,293.00	2.17
NOVARTIS NOM.	382,060.00	32,003.00	16,678.00	397,385.00	CHF	24,677,608.50	12.36
PRECIOUS WOODS HOLDINGS	1,996.00	0.00	0.00	1,996.00	CHF	244,110.80	0.12
ROCHE HOLDING B.JCE	105,709.00	9,255.00	2,878.00	112,086.00	CHF	21,924,021.60	10.99
SCHULTHESS GROUP NOM.	316.00	8,671.00	0.00	8,987.00	CHF	1,212,346.30	0.61
SEZ HOLDING NOM.	6,068.00	0.00	0.00	6,068.00	CHF	233,618.00	0.12

* Valeurs prêtées/Ausgeliehene Titel

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.12.2007/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.12.2007

Titres/ Titel	Total au 01.01.2007/ Gesamtsumme zum 01.01.2007	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 31.12.2007/ Gesamtsumme zum 31.12.2007	Monnaie/ Währung	Valeur Vénale/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du compartiment/ % des Teilfonds- vermögen
SIEGFRIED HOLDING NOM.	0.00	2,288.00	0.00	2,288.00	CHF	441,584.00	0.22
SIKA PORT.	0.00	197.00	0.00	197.00	CHF	420,792.00	0.21
SONOVA HOLDING NOM.	0.00	14,347.00	0.00	14,347.00	CHF	1,834,981.30	0.92
STRAUMANN HOLDING*	5,545.00	6,892.00	1,462.00	10,975.00	CHF	3,426,943.75	1.72
SUISSE REASSURANCES NOM.	99,333.00	14,329.00	22,829.00	90,833.00	CHF	7,307,514.85	3.66
SULZER NOM.	4,372.00	220.00	2,223.00	1,271.00	CHF	3,796,264.80	1.90
SULZER NOM.*				1,098.00	CHF	148,120.20	0.07
SWATCH GROUP PORT.	20,240.00	0.00	10,645.00	9,595.00	CHF	3,274,293.75	1.64
SWISSCOM	3,441.00	3,672.00	0.00	7,113.00	CHF	3,143,946.00	1.57
TEMENOS GROUP	13,037.00	10,958.00	21,669.00	2,326.00	CHF	65,011.70	0.03
UBS	264,292.00	41,335.00	2,400.00	303,227.00	CHF	15,889,094.80	7.96
VONTOBEL HOLDING NOM.	0.00	43,834.00	0.00	36,834.00	CHF	2,016,661.50	1.01
VONTOBEL HOLDING NOM.*				7,000.00	CHF	383,250.00	0.19
ZURICH FINANCIAL SERVICES NOM.	13,912.00	1,960.00	2,199.00	13,673.00	CHF	4,546,272.50	2.28

TOTAL ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATIONS/TOTAL AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE

198,291,920.39

99.29

Subdivisions de titres/Splitting von Aktien

Split de ACTELION 1 contre 4

Attribution/Verteilung

10,768.00 JULIUS BAER HOLDING NOM. pour 21, 536.00 JULIUS BAER HOLDING NOM. (changement de nom)

316.00 SCHULTHESS GROUP NOM. pour 3,160.00 SCHULTHESS GROUP NOM. (NEW) (changement de nom)

2,881.00 GEBERIT pour 28,810.00 GEBERIT (NEW) (changement de nom)

14,331.00 NOBEL BIOCARE HOLDING pour 14,331.00 NOBEL BIOCARE PUT WTS 29.11.07 (augmentation de capital)

* Valeurs prêtées/Ausgeliehene Titel

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 2007

En notre qualité d'organe de révision légalement reconnu, nous avons vérifié la comptabilité et le rapport annuel (comprenant les comptes annuels et les autres indications selon l'art. 89 al.1 let. a – h de la Loi sur les placements collectifs) du fonds de placement Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2007.

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 et les indications fournies dans celui-ci 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, le rapport annuel est conforme aux prescriptions de la Loi suisse sur les placements collectifs, des ordonnances y relatives, ainsi que du contrat du fonds et du prospectus.

Ofor Révision Bancaire S.A.

Jean-Blaise Conne
Réviseur responsable

Jean-Sébastien Lassonde

Genève, le 30 avril 2008

Bericht der Revisionsstelle
an die Anteilhaber des Fonds
Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities
für das am 31. Dezember 2007 endende Geschäftsjahr

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht (bestehend aus der Jahresrechnung und den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. a – h Kollektivanlagengesetz) des Anlagefonds Musterfonds Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities für das am 31. Dezember 2007 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für den Jahresbericht ist die Fondsleitung 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 prüften die Posten und Angaben des Jahresberichtes mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten 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.

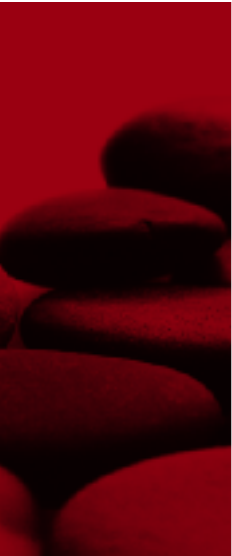
Gemäss unserer Beurteilung, entspricht der Jahresbericht den Vorschriften des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes, der dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Ofor Révision Bancaire S.A.

Jean-Blaise Conne
Réviseur responsable

Jean-Sébastien Lassonde

Genf, den 30. April 2008



Tél. 0041 58 323 30 00
www.pictetfunds.com