



## Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

Fonds de placement de droit suisse catégorie  
«autres fonds en placements traditionnels»

Rapport semestriel non révisé au 30 juin 2009

Schweizer Effektenfonds Kategorie

„Übrige Fonds für traditionelle Anlagen“

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2009



# Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

## TABLE DES MATIÈRES/INHALT

ORGANISATION	4
PHILOSOPHIE DE BASE / PHILOSOPHIE	7
COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE/ VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT	11
PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS/ ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS	12
COMPTE DE RESULTATS / ERFOLGSRECHNUNG	13
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES / WEITERE INFORMATIONEN	14
INVENTAIRE DE LA FORTUNE / WERTSCHRIFTENBESTAND	16
NOTES AUX ETATS FINANCIERS / ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS	18

# 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 +41 58 323 30 00 Fax +41 58 323 30 10
Banque dépositaire/ Depotbank	Pictet & Cie, Banquiers 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73 Tél +41 58 323 23 23 Fax +41 58 323 23 24
Dépositaires/Depotstelle	SIX SIS AG
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 +41 22 716 15 55 Fax +41 22 716 15 56  Büro Zürich: Gessnerallee 32 CH-8001 Zürich Tel +41 44 210 02 22 Fax +41 44 210 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	PricewaterhouseCoopers 50, avenue Giuseppe-Motta CH-1202 Genève
Délégation du traitement des ordres de souscription et de rachat/die Bearbeitung von Zeichnungs-und Rücknahmeaufträgen für Fondsanteile	Pictet & Cie (Europe) S.A., Luxembourg

# Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

## ORGANISATION (suite)

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	Le contrat de fonds a été adapté à la Loi fédérale sur les fonds de placements collectif, il est entré en vigueur le 1er avril 2009.
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	0.05% p.a.
Commission d'administration	0.10% 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 contrat de placement intégré, les rapports semestriels et annuels sont mis gratuitement à disposition auprès de la direction du fonds ou de la banque dépositaire.
Publications	Swiss Fund Data AG ( <a href="http://www.swissfunddata.ch">www.swissfunddata.ch</a> ), Le Temps, Neue Zürcher Zeitung, Corriere del Ticino, Liechtensteiner Vaterland, <a href="http://www.pictetfunds.com">www.pictetfunds.com</a>

# Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

## ORGANISATION (Fortsetzung)

<b>Anlageuniversum</b>	Der Fonds investiert in Schweizer Aktien unter systematischer Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten. Das für diesen Fonds durchgeführte Nachhaltigkeitsresearch umfasst die 100 grössten Schweizer Aktien und deckt somit rund 95% der Schweizer Börsenkapitalisierung ab.
<b>Rechtsform</b>	Der Vertrag des Fonds wurde an das Bundesgesetz über Anlagefonds, welches am 1. April in Kraft getreten ist, angepasst.
<b>Valorenummer</b>	Anteile "P" CH: 000889763 ISIN: CH000889763 Anteile "E" CH: 002431296 ISIN: CH002431296
<b>Lancierungsdatum</b>	September 1999
<b>Referenzwährung</b>	CHF
<b>Berechnung des Inventarwertes</b>	Täglich. Ausgabe und Rücknahme erfolgen zu einem anhand des Inventarwertes berechnete Einheitspreises.
<b>Ausgabe und Rücknahme</b>	Zeichnungs- und Rücknahmeanträge müssen spätestens um 12 Uhr am Werktag vor dem Bewertungstag bei der Depotbank eingehen.
<b>Zahlungsfrist</b>	2 Werktage
<b>Verwaltungskommission für die Fondsleitung</b>	"P" Anteile 0.80% p.a. "E" Anteile 0.50% p.a.
<b>Depotbankvergütung</b>	0.05% p.a.
<b>Administrationsvergütung</b>	0.10% p.a.
<b>Dividenden</b>	Die Nettodividende des Fonds wird den Investoren jährlich ausgeschüttet, innerhalb von 4 Monaten nach Jahresabschluss.
<b>Zulassungen</b>	Schweiz, Liechtenstein
<b>Einschränkungen</b>	Die Anteile können weder in den Vereinigten Staaten noch an amerikanische Staatsbürger noch in Japan angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden.
<b>Steuern</b>	Auf der jährlichen Ausschüttung wird die Verrechnungssteuer von 35% erhoben.
<b>Rechte der Anteilinhaber und potentiellen Investoren</b>	Der Prospekt mit integriertem Anlagevertrag sowie die Halbjahres- und Jahresberichte werden kostenlos bei der Fondsleitung oder der Depotbank zur Verfügung gestellt.
<b>Veröffentlichungen</b>	Swiss Fund Data AG ( <a href="http://www.swissfunddata.ch">www.swissfunddata.ch</a> ), Le Temps, Neue Zürcher Zeitung, Corriere del Ticino, Liechtensteiner Vaterland, <a href="http://www.pictetfunds.com">www.pictetfunds.com</a>

# 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 plus de dix ans dans la gestion indiciaire quantitative des investissements en actions. La technologie appliquée a été développée pour Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities. Elle permet la construction d'un portefeuille efficient, tout en respectant les objectifs d'amélioration de durabilité du portefeuille par rapport au niveau moyen de durabilité du marché suisse.

### Analyses 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 2009 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](http://www.ethosfund.ch).

Pendant les premiers six mois 2009, le fonds a voté dans le cadre de 37 AG, dont une extraordinaire.

# 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. Der nachhaltige Investitionsansatz von Pictet und Ethos stützt sich dabei auf eine "Spezialisierung" der Partner auf die jeweiligen Kernkompetenzen und eine "Integration" in ein leistungsfähiges Anlageprodukt.

Der Anlagefonds 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 mehr als zehn Jahren Erfahrung in der indexierten quantitativen Vermögensverwaltung von Aktienanlagen zusammensetzt. Dieses Team wendet eine für Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities entwickelte Technologie an. Sie ermöglicht eine effiziente Portfoliokonstruktion unter Berücksichtigung der im Vergleich zur durchschnittlichen Nachhaltigkeit des Schweizer Marktes angestrebten besseren Nachhaltigkeit im Portfolio.

### 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 2009 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](http://www.ethosfund.ch) verfügbar.

# Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

## PHILOSOPHIE: SPEZIALISIERUNG UND INTEGRATION (Fortsetzung)

Während der ersten sechs Monate 2009 hat der Fonds im Rahmen von 37 Hauptversammlungen abgestimmt, darunter eine außerordentliche Hauptversammlung.

### 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

## COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE/ VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKERSWERT

	30.06.2009	30.06.2008
	CHF	CHF
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	1,797,486.26	1,424,417.25
Actions et bons de participation/Aktien-und Partizipationsscheine	121,667,358.06	156,767,568.17
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	664,685.44	1,133,726.53
<b>FORTUNE TOTALE DU FONDS/GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>	<b>124,129,529.76</b>	<b>159,325,711.95</b>
<b>Dont à déduire/Abzüglich:</b>		
- Engagements/Verbindlichkeiten	99,849.78	122,620.67
<b>FORTUNE NETTE DU FONDS/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>	<b>124,029,679.98</b>	<b>159,203,091.28</b>
<b>Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile</b>		
Parts/Anteile -P-	471,423.57	408,393.85
Parts/Anteile -E-	1,037,734.07	1,061,058.44
<b>Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)</b>		
Parts/Anteile -P-	82.16	108.25
Parts/Anteile -E-	82.19	108.38

# 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
<b>PARTS -P- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -P- IM UMLAUF</b>				
Etat au/Bestand per	01.01.2009	433,389.78	01.01.2008	380,963.85
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		128,768.20		87,564.38
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-90,734.41		-60,134.38
<b>Etat au/Bestand per</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>471,423.57</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>408,393.85</b>
<b>PARTS -E- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -E- IM UMLAUF</b>				
Etat au/Bestand per	01.01.2009	1,013,129.19	01.01.2008	1,111,927.57
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		32,500.07		16,504.58
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-7,895.19		-67,373.71
<b>Etat au/Bestand per</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>1,037,734.07</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>1,061,058.44</b>
		<b>CHF</b>		<b>CHF</b>
<b>VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS/VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS</b>				
Fortune nette du Fonds au/Nettofondsvermögen per	01.01.2009	121,171,702.43	01.01.2008	177,918,359.05
Distribution/Ausschüttung		-2,889,371.73		-2,664,281.40
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		4,959,772.35		19,364,758.54
Résultat total/Gesamterfolg		787,576.93		-35,415,744.91
<b>Fortune nette du Fonds au/Nettofondsvermögen per</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>124,029,679.98</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>159,203,091.28</b>

# Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

## COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2009	01.01.2008
	30.06.2009	30.06.2008
	CHF	CHF
Produits des actions et des bons de participation/Erträge der Aktien und Partizipationsscheine	3,015,261.90	4,231,361.42
Autres revenus/Sonstige Erträge	0.00	16,295.50
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus/ Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	168,781.03	104,371.03
<b>TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE</b>	<b>3,184,042.93</b>	<b>4,352,027.95</b>
<b>Dont à déduire/Abzüglich:</b>		
Frais de révision/Revisionsaufwand	8,537.48	8,584.66
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds (1)		
Parts/Anteile -P-	134,004.96	184,075.11
Parts/Anteile -E-	200,241.78	321,133.96
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (2)	28,399.49	43,618.09
Commission d'administration/Administrationsvergütung (3)	56,798.97	87,236.19
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	11,822.12	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus/ Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	39,362.02	180,644.56
<b>TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN</b>	<b>479,166.82</b>	<b>825,292.57</b>
<b>REVENU NET/NETTOERTRAG</b>	<b>2,704,876.11</b>	<b>3,526,735.38</b>
Pertes de capital nettes réalisées/Realisierte Nettokapitalverluste	-9,369,025.18	-2,189,936.48
<b>RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISierter ERTRAG</b>	<b>-6,664,149.07</b>	<b>1,336,798.90</b>
Gains et pertes de capital nets non réalisés (variation)/ Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	7,451,726.00	-36,752,543.81
<b>RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG</b>	<b>787,576.93</b>	<b>-35,415,744.91</b>
<b>Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil</b>		
Parts/Anteile -P-	1.73	2.27
Parts/Anteile -E-	1.85	2.45

### 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

(2) Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr - 0.05% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert

(3) Commission d'administration/Administrationsgebühr - 0.10% 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

## INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

### 1) Instruments financiers dérivés

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

### 2) Prêts de titres

Aucune valeur mobilière ne fait l'objet d'un prêt de titre à la date du bilan.

### 3) Mises en pension

Aucune valeur mobilière ne fait l'objet d'une mise en pension à la date du bilan.

### 4) Informations sur les coûts

#### 4.1) Performance (dividendes réinvestis)

	<b>01.01.2009 - 30.06.2009</b>	<b>01.01.2008 - 31.12.2008</b>	<b>Depuis la création (*)</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Parts -P-	0.59	-36.57	-1.39
SPI	2.08	-34.05	-0.12
Parts -E-	0.75	-36.38	-8.02
SPI	2.08	-34.05	-6.99

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 (%)

	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>
Parts -P-	0.99	0.96
Parts -E-	0.70	0.66

#### 4.3) Portfolio Turnover Ratio

	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>
PTR	0.32	0.65

# Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

## WEITERE INFORMATIONEN

1) Derivative  
Finanzinstrumente

Zum Bilanzstichtag stehen keine Finanzterminkontrakte offen.

2) Wertpapierleihgeschäfte

Zum Bilanzstichtag sind keine Wertpapiere Gegenstand von Leihgeschäften.

3) Wertpapierpensions-  
geschäfte

Zum Bilanzstichtag sind keine Wertpapiere Gegenstand von Pensionsgeschäften.

4) Informationen zu den  
Kosten

### 4.1) Performance (Dividenden reinvestiert)

	<b>01.01.2009 - 30.06.2009</b>	<b>01.01.2008 - 31.12.2008</b>	<b>Seit Eröffnung (*)</b>
	%	%	%
Anteile -P-	0.59	-36.57	-1.39
Anteile -E-	2.08	-34.05	-0.12
SPI	0.75	-36.38	-8.02
	2.08	-34.05	-6.99

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 (%)

	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>
Anteile -P-	0.99	0.96
Anteile -E-	0.70	0.66

### 4.3) Portfolio Turnover Ratio

	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>
PTR	0.32	0.65

# Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

## INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 30.06.2009/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 30.06.2009

Titres/ Titel	Total au 01.01.2009/ Gesamtsumme zum 01.01.2009	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 30.06.2009/ Gesamtsumme zum 30.06.2009	Monnaie/ Währung	Valeur Vénale/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du compartiment/ % des Teilfonds- vermögen
<b>AVOIRS EN BANQUE/BANKGUTHABEN:</b>							
<b>- A VUE/SICHTGUTHABEN</b>							
SWISS FRANCS				1,797,486.26	CHF	1,797,486.26	1.45
						1,797,486.26	1.45
<b>TOTAL AVOIRS EN BANQUE/TOTAL BANKGUTHABEN</b>						<b>1,797,486.26</b>	<b>1.45</b>
<b>ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATIONS/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE</b>							
<b>ETATS-UNIS/VEREINIGTE STAATEN</b>							
SYNTHESES				0.00	CHF	0.00	0.00
						0.00	0.00
<b>SUISSE/SCHWEIZ</b>							
ABB	375,441.00	32,298.00	0.00	407,739.00	CHF	6,964,182.12	5.61
ACTELION	17,355.00	3,966.00	0.00	21,321.00	CHF	1,212,098.85	0.98
ADECCO NOM.	5,500.00	18,018.00	0.00	23,518.00	CHF	1,064,424.68	0.86
ALLREAL HOLDING	0.00	3,497.00	0.00	3,497.00	CHF	450,413.60	0.36
BALOISE-HOLDING NOM.	4,096.00	8,661.00	0.00	12,757.00	CHF	1,028,852.05	0.83
BANQUE COOP	34,550.00	0.00	18,372.00	16,178.00	CHF	1,003,036.00	0.81
BARRY CALLEBAUT	0.00	593.00	0.00	593.00	CHF	351,352.50	0.28
BOBST GROUP	22,136.00	6,000.00	13,257.00	14,879.00	CHF	453,809.50	0.37
CALIDA HOLDING NOM.	1,256.00	0.00	1,256.00	0.00	CHF	0.00	0.00
CIBA HOLDING -2EME LIGNE-	50,367.00	0.00	50,367.00	0.00	CHF	0.00	0.00
CIE FINANCIERE RICHEMONT	88,000.00	2,200.00	18,320.00	71,880.00	CHF	1,623,050.40	1.31
CLARIANT	48,479.00	7,700.00	56,179.00	0.00	CHF	0.00	0.00
CREDIT SUISSE GROUP	159,170.00	27,453.00	0.00	186,623.00	CHF	9,256,500.80	7.46
GALENICA NOM.	0.00	958.00	0.00	958.00	CHF	306,799.50	0.25
GEBERIT	12,661.00	800.00	2,203.00	11,258.00	CHF	1,504,068.80	1.21
GEORG FISCHER NOM.	1,262.00	200.00	357.00	1,105.00	CHF	205,198.50	0.17
GIVAUDAN	906.00	3,759.00	0.00	4,665.00	CHF	3,104,557.50	2.50
GURIT HOLDING CHF 100	0.00	787.00	0.00	787.00	CHF	393,500.00	0.32
HELVETIA HOLDING	5,050.00	500.00	2,143.00	3,407.00	CHF	979,512.50	0.79
HOLCIM NOM.	56,331.00	7,420.00	0.00	63,751.00	CHF	3,933,436.70	3.17
INFICON HOLDING NOM.	3,546.00	0.00	152.00	3,394.00	CHF	322,430.00	0.26
JELMOLI HOLDING NOM.	0.00	1,621.00	0.00	1,621.00	CHF	638,674.00	0.51
JULIUS BAER HOLDING NOM.	33,682.00	1,200.00	34,882.00	0.00	CHF	0.00	0.00
KUONI REISEN HOLDING NOM. 'B'	0.00	1,783.00	0.00	1,783.00	CHF	601,762.50	0.49
LOGITECH INTERNATIONAL	80,192.00	6,500.00	20,528.00	66,164.00	CHF	995,768.20	0.80
LONZA GROUP	0.00	8,522.00	0.00	8,522.00	CHF	919,523.80	0.74
NESTLE	602,480.00	42,100.00	42,332.00	602,248.00	CHF	24,643,988.16	19.87



# Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

## INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 30.06.2009/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 30.06.2009

Titres/ Titel	Total au 01.01.2009/ Gesamtsumme zum 01.01.2009	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 30.06.2009/ Gesamtsumme zum 30.06.2009	Monnaie/ Währung	Valeur Vénale/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du compartiment/ % des Teilfonds- vermögen
NOBEL BIOCARE HOLDING	124,393.00	12,700.00	115,430.00	21,663.00	CHF	513,846.36	0.41
NOVARTIS NOM.	415,477.00	27,800.00	29,602.00	413,675.00	CHF	18,218,247.00	14.69
PARTNERS GROUP HOLDING NOM.	1,192.00	0.00	1,192.00	0.00	CHF	0.00	0.00
PRECIOUS WOODS HOLDINGS	13,416.00	8,474.00	0.00	21,890.00	CHF	831,820.00	0.67
ROCHE HOLDING B.JCE	113,279.00	8,200.00	424.00	121,055.00	CHF	17,879,823.50	14.42
S.G.S. NOM.	0.00	1,321.00	0.00	1,321.00	CHF	1,778,066.00	1.43
SANTHERA PHARMACEUTICALS HOL.NOM.	2,000.00	0.00	2,000.00	0.00	CHF	0.00	0.00
SCHAFFNER HOLDING	5,395.00	0.00	2,338.00	3,057.00	CHF	379,068.00	0.31
SONOVA HOLDING NOM.	0.00	8,388.00	0.00	8,388.00	CHF	740,660.40	0.60
STRAUMANN HOLDING	9,508.00	1,000.00	6,371.00	4,137.00	CHF	818,712.30	0.66
SUISSE REASSURANCES NOM.	41,311.00	8,672.00	0.00	49,983.00	CHF	1,796,389.02	1.45
SULZER NOM.	15,197.00	2,200.00	5,491.00	11,906.00	CHF	819,132.80	0.66
SWATCH GROUP NOM.	0.00	15,633.00	0.00	15,633.00	CHF	555,753.15	0.45
SWATCH GROUP PORT.	3,098.00	5,233.00	0.00	8,331.00	CHF	1,452,093.30	1.17
SWISS LIFE HOLDING NOM.	5,201.00	0.00	5,201.00	0.00	CHF	0.00	0.00
SWISSCOM	4,200.00	200.00	1,075.00	3,325.00	CHF	1,108,887.50	0.89
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	15,773.00	600.00	7,095.00	9,278.00	CHF	482,919.90	0.39
TAMEDIA	3,917.00	0.00	3,917.00	0.00	CHF	0.00	0.00
TECAN GROUP NOM. N.1	0.00	6,876.00	0.00	6,876.00	CHF	291,198.60	0.23
TEMENOS GROUP	45,103.00	0.00	5,493.00	39,610.00	CHF	732,785.00	0.59
UBS	459,415.00	22,998.00	0.00	482,413.00	CHF	6,411,268.77	5.17
VALIANT HOLDING	1,500.00	0.00	366.00	1,134.00	CHF	227,480.40	0.18
ZURICH FINANCIAL SERVICES NOM.	16,941.00	7,470.00	0.00	24,411.00	CHF	4,672,265.40	3.77
						121,667,358.06	98.10
<b>TOTAL ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATIONS/TOTAL AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE</b>						<b>121,667,358.06</b>	<b>98.10</b>

### Attribution/Verteilung

906.00 GIVAUDAN pour 906.00 GIVAUDAN WTS 2704 (augmentation de capital / Kapitalerhöhung)  
57,731.00 HOLCIM NOM. pour 57,731.00 HOLCIM DROIT (augmentation de capital / Kapitalerhöhung)  
1,006.00 GIVAUDAN pour 1,006.00 GIVAUDAN DROIT (augmentation de capital / Kapitalerhöhung)

# Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### Calcul de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire d'un compartiment et la quote-part des différentes classes est déterminée à la valeur vénale.

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal.

Si aucun cours du jour n'est disponible les placements doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation.

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire.

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus.

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

# Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

## ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

### Berechnung des Nettoinventarwertes

Der Nettoinventarwert (NIW) eines Teilvermögens und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert berechnet.

An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten.

Sind für die Anlagen keine aktuellen Kurse verfügbar, sind sie mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet.

Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse eines Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse.



