



Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

Fonds de placement de droit suisse catégorie "autres fonds"

Rapport semestriel non révisé au 30 juin 2007

Anlagefonds nach schweizerischem Recht der Kategorie "Übrige Fonds"

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2007

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 MORGAN STANLEY 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 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 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.
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 von Nachhaltigkeitsaspekten. Das für diesen Fonds durchgeführte Nachhaltigkeitsresearch deckt mit den 100 grössten Schweizer Aktien rund 95% des Schweizer Börsenkapitalisierung ab.
Rechtsform	<ul style="list-style-type: none">• Anlagefonds schweizerischen Rechts• Letztes Reglement vom 10. Februar 2006
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 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 le premier semestre 2007 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

1er trimestre 2007

Après une reprise en janvier, le marché actions suisse 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%).

Perspectives

Après la correction de février-mars, suivie d'un rebond, les fondamentaux du marché sont restés solides, s'agissant des perspectives économiques, de la visibilité des bénéfices, des faibles craintes inflationnistes ou de la relative stabilité des changes. Nous pensons donc que le marché suisse demeurera robuste cette année, et qu'il restera soutenu par les activités et les rumeurs en matière de fusions et acquisitions. Nous continuons ainsi de tableer sur une performance positive pour l'ensemble de l'exercice 2007.

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.

Im ersten Halbjahr 2007 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

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 verharrt 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%.

Aussichten

Nach der Korrektur im Februar/März und der darauf folgenden Erholung profitiert der Markt weiter von soliden Fundamentaldaten, namentlich Konjunkturperspektiven, Planungssicherheit bezüglich der Gewinne, geringen Inflationssorgen und einer relativ stabilen Währungssituation. Der Schweizer Markt dürfte daher in diesem Jahr solide bleiben und von den noch immer äusserst dynamischen M&A-Gerüchten und -Aktivitäten beflügelt werden. Bezogen auf das Gesamtjahr rechnen wir weiterhin mit einem positiven Ertrag.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE/ VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	30.06.2007	30.06.2006
	CHF	CHF
<hr/>		
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	1,076,958.33	536,448.24
- à terme/Terminguthaben	0.00	0.00
Actions et bons de participation/Aktien-und Partizipationsscheine	208,601,933.55	154,250,757.15
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	1,076,681.50	837,709.70
FORTUNE TOTALE DU FONDS/GESAMTFONDSVERMÖGEN	210,755,573.38	155,624,915.09
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Engagements/Verbindlichkeiten	135,998.07	98,829.07
FORTUNE NETTE DU FONDS/NETTOFONDSVERMÖGEN	210,619,575.31	155,526,086.02
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile		
Parts/Anteile -P-	323,425.88	172,412.07
Parts/Anteile -E-	1,114,129.72	1,173,966.21
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)		
Parts/Anteile -P-	146.29	115.34
Parts/Anteile -E-	146.58	115.54

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

Emetteur	30.06.2007		30.06.2006
	Nombre	(CHF)	(CHF)
		5,548,654.00	8,244,341.00
HIESTAND HOLDING	800	1,629,600.00	
SCHAFFNER HOLDING	2,587	654,511.00	
STRAUMANN HOLDING	9,000	3,096,000.00	
SCHULTHESS GROUP NOM.	1,098	168,543.00	
	30.06.2007	30.06.2006	
Commissions encaissées (en CHF)	6,170.91	5,077.40	

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

	30.06.2007	2006	2004-2006 (*)	2002-2006 (*)
	%	%	%	%
Parts -P-	8.91	22.14	27.76	9.64
Parts -E-	9.07	22.52	-	-
SPI	8.44	20.67	27.92	9.59

(*) 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 (%)

	30.06.2007	30.06.2006
Parts -P-	0.97	1.05
Parts -E-	0.67	0.67

4.3) Portfolio Turnover Ratio (%)

	30.06.2007	30.06.2006
PTR	0.33	2.90

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

4.4) 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.
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.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

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

Emittent	30.06.2007		30.06.2006
	Anzahl	(CHF)	(CHF)
		5,548,654.00	8,244,341.00
HIESTAND HOLDING	800	1,629,600.00	
SCHAFFNER HOLDING	2,587	654,511.00	
STRAUMANN HOLDING	9,000	3,096,000.00	
SCHULTHESS GROUP NOM.	1,098	168,543.00	
	30.06.2007	30.06.2006	
Einkassierte Kommissionen (in CHF)	6,170.91	5,077.40	

3) Wertpapierpensions- geschäfte

Zum Bilanzstichtag sind keine Wertpapiere Gegenstand von Pensionsgeschäften.

4) Informationen zu den Kosten

4.1) Performance

	30.06.2007	2006	2004-2006 (*)	2002-2006 (*)
	%	%	%	%
Anteile -P-	8.91	22.14	27.76	9.64
Anteile -E-	9.07	22.52	-	-
SPI	8.44	20.67	27.92	9.59

(*) 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 (%)

	30.06.2007	30.06.2006
Anteile -P-	0.97	1.05
Anteile -E-	0.67	0.67

4.3) Portfolio Turnover Ratio (%)

	30.06.2007	30.06.2006
PTR	0.33	2.90

WEITERE INFORMATIONEN

4.4) 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 Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe 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
	30.06.2007	30.06.2006
	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	3,849,804.80	3,550,599.25
Autres revenus/Sonstige Erträge	6,170.91	5,077.40
Participation des souscripteurs aux revenus courus/ Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	176,196.82	-627,516.98
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	4,032,172.53	2,928,159.67
Dont à déduire/Abzüglich:		
Intérêts passifs/Passivzinsen	200.00	0.00
Frais de révision/Revisionsaufwand	9,563.14	12,876.95
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Fondsleitung (1)		
Parts/Anteile -P-	144,924.98	127,366.62
Parts/Anteile -E-	399,416.44	335,377.01
Parts/Anteile -I-*	0.00	188,050.08
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (2)	146,998.32	195,298.56
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	5,951.80	24,526.21
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus/ Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	27,908.25	148,711.22
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	734,962.93	1,032,206.65
REVENU NET/NETTOERTRAG	3,297,209.60	1,895,953.02
Gains de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne	5,848,632.60	11,687,050.59
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISIRTER ERTRAG	9,145,842.20	13,583,003.61
Gains de capital nets non réalisés (variation)/Nicht realisierte Nettokapitalgewinne	7,388,429.77	1,160,815.66
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	16,534,271.97	14,743,819.27
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil		
Parts/Anteile -P-	2.13	1.23
Parts/Anteile -E-	2.34	1.44

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/Abgeschaffter Anteil -I- aufgrund der Einführung der Anteile -E- am 15.12.2005

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

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 la période/Ausgegebene Anteile		137,638.27		66,698.37
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-14,304.39		-155,936.87
Etat au/Bestand per	30.06.2007	323,425.88	30.06.2006	172,412.07
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 la période/Ausgegebene Anteile		17,564.99		2,641,907.07
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-18,770.64		-1,467,940.86
Etat au/Bestand per	30.06.2007	1,114,129.72	30.06.2006	1,173,966.21
PARTS -I- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -I- IM UMLAUF *				
Etat au/Bestand per	01.01.2007	-	01.10.2005	-
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		-		2,620,000.09
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-		-2,620,000.09
Etat au/Bestand per	30.06.2007	-	30.06.2006	-
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		17,429,452.95		113,933,883.08
Résultat total/Gesamterfolg		16,534,271.97		14,743,819.27
Fortune nette du Fonds au/Nettofondsvermögen per	30.06.2007	210,619,575.31	30.06.2006	155,526,086.02

* 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

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 30.06.2007/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 30.06.2007

Titres/ Title	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert	% de la fortune du fonds/% des Fondsvermögen
AVOIRS EN BANQUE/TOTAL BANKGUTHABEN				
- A VUE/SICHTGUTHABEN				
SWISS FRANCS	CHF	1,076,958.33	1,076,958.33	0.51
TOTAL AVOIRS EN BANQUE/TOTAL BANKGUTHABEN			1,076,958.33	0.51
VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES EN BOURSE				
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATIONS/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE				
<i>SUISSE/SCHWEIZ</i>				
ABB	CHF	325,523.00	9,049,539.40	4.30
ACTELION	CHF	10,715.00	585,574.75	0.28
ADECCO NOM.	CHF	4,979.00	472,756.05	0.22
ALLREAL HOLDING	CHF	5,233.00	718,490.90	0.34
BALOISE-HOLDING NOM.	CHF	1,877.00	227,304.70	0.11
BANK SARASIN NOM. 'B'	CHF	423.00	2,203,830.00	1.05
BANQUE COOP	CHF	5,950.00	480,165.00	0.23
BOBST GROUP	CHF	6,536.00	503,272.00	0.24
CIBA SPECIALITES CHIMIQUES HOLD.	CHF	34,709.00	2,768,042.75	1.31
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	181,895.00	15,888,528.25	7.54
EMMI	CHF	1,876.00	295,470.00	0.14
GEBERIT (NEW)	CHF	24,096.00	5,036,064.00	2.39
GEORG FISCHER NOM.	CHF	5,741.00	5,310,425.00	2.52
GIVAUDAN	CHF	809.00	978,890.00	0.46
HELVETIA HOLDING	CHF	5,830.00	2,740,100.00	1.30
HIESTAND HOLDING	CHF	17.00	34,629.00	0.02
HIESTAND HOLDING*	CHF	800.00	1,629,600.00	0.77
HOLCIM NOM.	CHF	18,460.00	2,451,488.00	1.16
JULIUS BAER HOLDING NOM.	CHF	24,162.00	2,123,839.80	1.01
KUONI REISEN HOLDING NOM. 'B'	CHF	1,098.00	808,128.00	0.38
LINDT & SPRUENGLI B.PART. (NEW)	CHF	143.00	476,047.00	0.23
LOGITECH INTERNATIONAL	CHF	97,666.00	3,198,561.50	1.52
LONZA GROUP	CHF	23,291.00	2,622,566.60	1.25
METALL ZUG B.PART.	CHF	90.00	629,550.00	0.30
NESTLE	CHF	61,317.00	28,573,722.00	13.57
NOBEL BIOCARE HOLDING	CHF	12,168.00	4,873,284.00	2.31
NOVARTIS NOM.	CHF	392,851.00	27,106,719.00	12.87
PRECIOUS WOODS HOLDINGS	CHF	1,996.00	243,512.00	0.12
PSP SWISS PROPERTY	CHF	10,026.00	687,783.60	0.33
ROCHE HOLDING B.JCE	CHF	106,522.00	23,157,882.80	11.00
SCHAFFNER HOLDING	CHF	997.00	252,241.00	0.12
SCHAFFNER HOLDING*	CHF	2,587.00	654,511.00	0.31
SCHULTHESS GROUP NOM.	CHF	2,062.00	316,517.00	0.15
SCHULTHESS GROUP NOM.*	CHF	1,098.00	168,543.00	0.08
SEZ HOLDING NOM.	CHF	6,068.00	229,067.00	0.11
SIKA PORT.	CHF	197.00	492,500.00	0.23
STRAUMANN HOLDING	CHF	3,437.00	1,182,328.00	0.56
STRAUMANN HOLDING*	CHF	9,000.00	3,096,000.00	1.47
SUISSE REASSURANCES NOM.	CHF	99,625.00	11,148,037.50	5.29
SULZER NOM.	CHF	3,264.00	5,176,704.00	2.46
SWATCH GROUP PORT.	CHF	20,240.00	7,063,760.00	3.35

* Valeurs prêtées/Ausgeliehene Titel

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 30.06.2007/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 30.06.2007

Titres/ Title	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert	% de la fortune du fonds/% des Fondsvermögen
SWISS LIFE HOLDING NOM.	CHF	1,216.00	393,984.00	0.19
SWISSCOM	CHF	3,441.00	1,440,918.75	0.68
TECAN GROUP NOM. N.1	CHF	11,000.00	906,400.00	0.43
TEMENOS GROUP	CHF	23,995.00	705,453.00	0.33
UBS	CHF	305,627.00	22,494,147.20	10.68
VONTOBEL HOLDING NOM.	CHF	14,000.00	985,600.00	0.47
ZURICH FINANCIAL SERVICES NOM.	CHF	15,872.00	6,019,456.00	2.86
TOTAL ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATIONS/TOTAL AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE			208,601,933.55	99.04

* Valeurs prêtées/Ausgeliehene Titel

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

MODIFICATIONS DU PORTEFEUILLE-TITRES DU 01.01.2007 AU 30.06.2007/VERÄNDERUNGEN IM WERTSCHRIFTENBESTAND VOM 01.01.2007 BIS 30.06.2007

	Nombre/Anzahl	
	Entrés/Käufe	Sorties/Verkäufe
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATIONS/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE		
ABB	49,470.00	0.00
ACTELION	8,787.00	0.00
ADECCO NOM.	1,701.00	0.00
ALLREAL HOLDING	0.00	1,156.00
BALOISE-HOLDING NOM.	0.00	3,190.00
BANK SARASIN NOM. 'B'	170.00	0.00
BARRY CALLEBAUT	0.00	4,882.00
CIBA SPECIALITES CHIMIQUES HOLD.	0.00	27,042.00
EMMI	1,876.00	0.00
GEBERIT	275.00	3,545.00
GEBERIT (NEW)	29,096.00	5,000.00
GEORG FISCHER NOM.	309.00	188.00
GIVAUDAN	809.00	0.00
HELVETIA HOLDING	3,873.00	256.00
HIESTAND HOLDING	20.00	0.00
HOLCIM NOM.	10,470.00	0.00
JULIUS BAER HOLDING NOM.	27,679.00	10,768.00
LINDT & SPRUENGLI B.PART. (NEW)	143.00	0.00
LOGITECH INTERNATIONAL	12,945.00	0.00
LONZA GROUP	23,291.00	0.00
NESTLE	12,789.00	0.00
NOBEL BIOCARE HOLDING	4,024.00	0.00
NOVARTIS NOM.	24,969.00	14,178.00
PSP SWISS PROPERTY	0.00	0.00
ROCHE HOLDING B.JCE	2,941.00	2,128.00
SCHAFFNER HOLDING	3,584.00	0.00
SCHULTHESS GROUP NOM.	3,160.00	316.00
SIG HOLDING NOM.	0.00	525.00
SIKA PORT.	197.00	0.00
STRAUMANN HOLDING	6,892.00	0.00
SUISSE REASSURANCES NOM.	7,501.00	7,209.00
SULZER NOM.	220.00	1,328.00
SWISS LIFE HOLDING NOM.	1,216.00	0.00
TECAN GROUP NOM. N.1	11,000.00	0.00
TEMENOS GROUP	10,958.00	0.00
UBS	41,335.00	0.00
VONTOBEL HOLDING NOM.	14,000.00	0.00
ZURICH FINANCIAL SERVICES NOM.	1,960.00	0.00