ethos

4 | 2006

QUATRIÈME TRIMESTRE 2006

ETHOS INVESTMENT FOCUS

RESUMÉ DES PERFORMANCES 3

ACTIONS SUISSES 4

PICTET - ETHOS (CH) SWISS SUSTAINABLE EQUITIES 5

ETHOS - EQUITIES CH MID & SMALL 6

ACTIONS INTERNATIONALES 7

ETHOS - EQUITIES EUROPE EX CH 8

ETHOS - EQUITIES NORTH AMERICA 9

ETHOS - EQUITIES PACIFIC 10

ETHOS - EQUITIES WORLD EX CH 11

ACTIONS—GESTION INDICIELLE 12

ETHOS - EQUITIES CH INDEXED, CG 12

ETHOS - EQUITIES EUROPE EX CH INDEXED, CG 13

OBLIGATIONS 14

ETHOS - BONDS CH 14

ETHOS - BONDS INTERNATIONAL 15

Ethos Investment Focus est le rapport trimestriel des différents segments du fonds de placement institutionnel Ethos, ainsi que du fonds de placement Pictet - Ethos (CH) Swiss Sustainable Equities.

Ethos publie également **Ethos Quarterly**, la newsletter trimestrielle de l'investissement responsable et de l'actionnariat actif.

Imprimé sur papier recyclé blanc «RecyStar», 100% à base de vieux papiers sans azurant optique.

RESUMÉ DES PERFORMANCES

31 DÉCEMBRE 2006

	VNI (CHF)	Fortune (CHF)	Performance 4e trimestre	Performance Début 2006	Page
ACTIONS SUISSES					4
SWISS SUSTAINABLE EQUITIES (E)	135.32	151 mio.	6.47%	22.52%	5
Indice SPI			5.51%	20.67%	
EQUITIES CH MID & SMALL	202.76	78 mio.	17.73%	48.31%	6
Indice SPI Extra			14.91%	43.06%	
ACTIONS INTERNATIONALES					7
EQUITIES EUROPE EX CH	161.81	71 mio.	8.79%	26.28%	8
Indice MSCI Europe Ex CH			8.92%	24.54%	
EQUITIES NORTH AMERICA	70.35	69 mio.	2.82%	7.27%	9
Indice MSCI North America			3.79%	6.37%	
EQUITIES PACIFIC	102.95	9 mio.	3.74%	n.a.	10
Indice MSCI Pacific			5.07%	n.a.	
EQUITIES WORLD EX CH	120.45	58 mio.	4.46%	10.92%	11
Indice MSCI World Ex CH			5.51%	10.99%	
ACTIONS - GESTION INDICIELLE					
EQUITIES CH INDEXED, CG	199.15	662 mio.	4.81%	19.57%	12
Indice SPI			5.51%	20.67%	
Indice Ethex-CH			4.88%	20.01%	
EQUITIES EUROPE EX CH INDEXED, CG	113.15	39 mio.	8.38%	n.a.	13
Indice MSCI Europe Ex CH			8.92%	n.a.	
Indice Ethex-Europe Ex CH			8.67%	n.a.	
OBLIGATIONS					
BONDS CH	127.30	62 mio.	-0.09%	-0.31%	14
Indice SBDI			0.00%	-0.28%	
BONDS INTERNATIONAL	115.83	40 mio.	-0.93%	-2.15%	15
Indice CG WGBI			-0.89%	-1.71%	

RÈGLEMENTS ET COMPOSITION DES PORTEFEUILLES

Le règlement du fonds de placement institutionnel Ethos, le prospectus et règlement du fonds de placement Pictet-Ethos (CH) Swiss Sustainable Equities, ainsi que la composition des portefeuilles actifs en actions suisses et internationales sont disponibles sur le site www.ethosfund.ch.

ethos

ACTIONS SUISSES

31 DÉCEMBRE 2006

EVOLUTION DU MARCHÉ SUISSE

Au cours du 4e trimestre, avec une progression de 5.5%, le marché suisse des actions a continué sur sa lancée du 3e trimestre et a ainsi réalisé une excellente performance de +20.7% pour l'année 2006. La baisse marquée du prix des matières premières et la diminution des risques inflationnistes qui y sont liés, ont fortement influencé positivement l'évolution des marchés au cours de ce 2e semestre.

Les petites et moyennes capitalisations du marché suisse ont aussi réalisé une performance positive de 14.9% pour l'indice SPI EXTRA, amenant ce segment du marché suisse à une performance exceptionnelle de +43.1% pour l'année 2006. La publication de bonnes performances semi-annuelles, ainsi que diverses offres d'achat hostiles ou amicales ont créé un contexte très positif pour les petites et moyennes capitalisations.

PICTET — ETHOS (CH) SWISS SUSTAINABLE EQUITIES

Au cours du 4e trimestre, la performance de la classe E (+6.47%) de ce fonds géré par Pictet Asset Management a été nettement supérieure à celle de l'indice SPI (+5.51%). Pour l'année 2006, le segment, avec une très bonne performance de +22.52%, devance nettement son indice de référence de 1.85%, ce qui en fait un des fonds les plus performants de sa catégorie.

Durant le trimestre, la performance du portefeuille a fortement bénéficié des fortes progressions du cours de quatre des leaders environnementaux et sociaux. Ainsi, les entreprises **Sulzer** (rating E&S Standard A+, performance +39.19%), **Georg Fischer** (A+, +34.73%), **Logitech** (A+, +29.47%), et **Geberit** (A+, +23.23%) ont toutes bénéficié de la faveur des analystes du marché vu la qualité des résultats opérationnels obtenus ainsi que des bonnes perspectives qui s'offrent à elles en 2007.

Cependant, les sociétés exclues pour des activités sensibles selon la Charte Ethos ont pénalisé fortement le segment vu leurs performances moyennes nettement supérieures au SPI. Ainsi, **Richemont** (tabac) progresse de 20.20% au 4e trimestre et **Syngenta** (OGM) de 17.94%. Depuis le début de l'année 2006, l'indice Ethex-CH qui mesure la performance des actions suisses dont sont soustraites les sociétés exclues pour des activités sensibles selon la Charte Ethos a fini en retard de 0.66% par rapport au SPI.

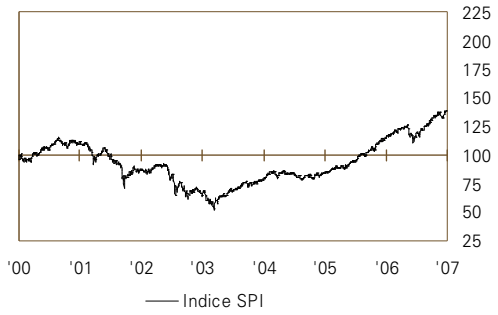
ETHOS — EQUITIES CH MID & SMALL

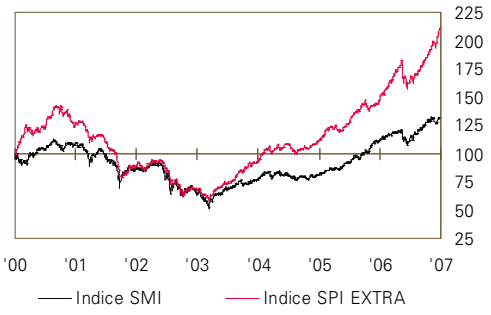
Au cours du 4e trimestre, le portefeuille en actions suisses mid & small géré par Vontobel Asset Management a réalisé une performance de +17.73%, nettement supérieure de 2.82% à celle du SPI EXTRA (+14.91%), son indice de référence.

Pour 2006, ce segment, avec une performance de +48.31%, devance son indice de référence de 5.25%. Ce résultat remarquable le classe largement en tête des fonds de petites et moyennes capitalisations suisses. Deux ans après son lancement en décembre 2004, le segment affiche une performance de +102.76% et une surperformance de 7.80% par rapport au SPI EXTRA.

Durant le 4e trimestre, la performance du portefeuille a aussi été très positivement affectée par la bonne tenue des leaders environnementaux et sociaux que sont **Sulzer** (A+), **Georg Fischer** (A+) et **Geberit** (A+). De plus, le groupe technologique schwytzois **OC Oerlikon** (ex-Unaxis) a réussi son OPA et détient, à fin décembre 2006, 99.45% du fabricant de machines textiles thurgovien **Saurer** (A-, surpondéré). L'augmentation du prix de l'offre à 135 francs début octobre a fortement contribué à la performance relative positive du segment. En outre, **SIG** (A-, surpondéré) continue de faire l'objet d'une bataille d'offres publiques d'achat (OPA).

EVOLUTION DES INDICES BOURSIERS





ethos

FONDS DE PLACEMENT PICTET — ETHOS (CH)

SWISS SUSTAINABLE EQUITIES (E)

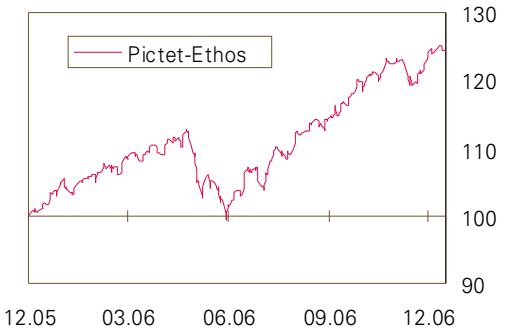
31 DÉCEMBRE 2006

NUMERO DE VALEUR
2'431'296

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Gestion (depuis 15.12.2005)	Pictet AM
Analyses environnementales/sociales	Ethos, SiRi
Fortune (CHF)	151 mio.
Nombre de parts en circulation	1'115'335
Frais (rabais dès CHF 10 mio.)	0.65%
Valeur nette d'inventaire (NAV)	135.32
Nombre de sociétés	37
Beta (ex ante)	0.98
Tracking error (ex ante)*	1.59%
Tracking error (ex post)*	1.10%
Volatilité du portefeuille (ex post)*	8.43%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	8.10%

PERFORMANCE ABSOLUE



* Données annualisées

PERFORMANCE

	Pictet-Ethos	SPI	SMI
4e trimestre 2006	6.47%	5.51%	4.27%
01.2006 - 12.2006	22.52%	20.67%	18.04%
12.2005* - 12.2006 ann.	22.34%	20.94%	18.36%

* Lancement de la classe E

RÉPARTITION SECTORIELLE

	Poids Pictet-Ethos	Nbre de titres	Meilleures évaluations E&S standards par secteur	Rating E&S Standard*
Finance	31.3%	11	Bank Coop, Helvetia, Swiss Re	A+
Santé	31.0%	5	Nobel Biocare, Straumann	A+
Biens de consommation	20.2%	7	Georg Fischer, Hiestand	A+
Industrie	11.3%	7	Bobst, Geberit, Sulzer	A+
Matériaux de base	2.9%	2	Precious Woods	A+
Technologie	2.0%	3	Logitech, Temenos	A+
Télécommunications	0.9%	1	Swisscom	A-
Services aux consom.	0.4%	1	Kuoni	A-

* Rating environnemental et social standard défini par Ethos en collaboration avec SiRi Company

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS À LA PERFORMANCE ACTIVE DU TRIMESTRE

Contributions positives		Rating E&S Standard	Poids Pictet-Ethos*	Poids Indice*	Performance
Sulzer	Industrie	A+	3.41%	0.41%	39.19%
Georg Fischer	Biens de consommation	A+	2.50%	0.26%	34.73%
Logitech	Technologie	A+	1.68%	0.52%	29.47%
Geberit	Industrie	A+	3.46%	0.64%	23.23%
Nestlé	Biens de consommation	UR	11.82%	14.20%	-0.69%
Contributions négatives					
OC Oerlikon	Industrie	A-	n.i.	0.28%	43.79%
ABB	Industrie	A-	3.39%	3.90%	32.83%
Syngenta	Matériaux de base	Exclusion	n.i.	1.80%	20.20%
Richemont	Biens de consommation	Exclusion	n.i.	3.03%	17.94%
Novartis	Santé	A-	15.10%	14.30%	-3.77%

* au 31 décembre 2006
n.i. = non-investi
UR = Under Review

ethos

31 DÉCEMBRE 2006

NUMERO DE VALEUR
2'356'802

FONDS DE PLACEMENT INSTITUTIONNEL ETHOS

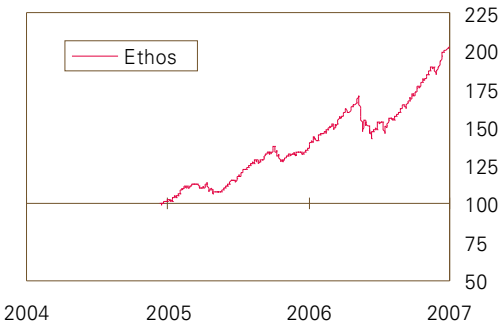
EQUITIES CH MID & SMALL

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Gestion (depuis lancement)	Vontobel AM
Analyses environnementales/sociales	Ethos, SiRi
Fortune (CHF)	78 mio.
Nombre de parts en circulation	384'943
Frais (rabais dès CHF 10 mio.)	0.85%
Valeur nette d'inventaire (NAV)	202.76
Nombre de sociétés	59
Beta (ex ante)	1.11
Tracking error (ex ante)*	4.29%
Tracking error (ex post)*	2.88%
Volatilité du portefeuille (ex post)*	12.50%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	10.83%

* Données annualisées

PERFORMANCE ABSOLUE



PERFORMANCE*

	Ethos	SPIEXTRA	SMI
4e trimestre 2006	17.73%	14.91%	4.27%
01.2006 - 12.2006	48.31%	43.06%	18.04%
12.2004** - 12.2006 ann.	40.39%	37.78%	26.69%

* Performance avant le 15.12.2005 : segment équivalent de la Fondation d'investissement Ethos

** Lancement du segment

RÉPARTITION SECTORIELLE

	Poids Ethos	Nbre de titres	Meilleures évaluations E&S standards par secteur	Rating E&S Standard*
Industrie	44.8%	19	Geberit, Sulzer	A+
Finance	13.4%	10	Helvetia	A+
Biens de consommation	13.0%	10	Georg Fischer	A+
Santé	10.2%	7	Phonak	A-
Technologie	9.4%	4	Logitech, Temenos	A+
Matériaux de base	4.8%	5	Precious Woods	A+
Services aux consom.	4.5%	4	Galenica, Kuoni	A-

* Rating environnemental et social standard défini par Ethos en collaboration avec SiRi Company

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS À LA PERFORMANCE ACTIVE DU TRIMESTRE

Contributions positives		Rating E&S Standard	Poids Ethos*	Poids Indice*	Performance
OC Oerlikon	Industries	A-	4.18%	2.16%	43.79%
Sulzer	Industries	A+	3.92%	3.23%	39.19%
Georg Fischer	Biens de consommation	A+	4.15%	2.05%	34.73%
Temenos	Technologie	A+	2.12%	0.63%	29.06%
Geberit	Industries	A+	7.23%	5.00%	23.23%
Contributions négatives					
Huber+Suhner	Technologie	A-	n.i.	0.46%	37.64%
Phonak	Santé	A-	2.69%	2.83%	22.63%
Sarasin	Finance	A-	2.54%	0.81%	4.17%
Vontobel	Finance	A-	2.61%	0.74%	2.33%
Precious Woods	Matériaux de base	A+	1.34%	0.15%	-3.33%

* au 31 décembre 2006
n.i. = non-investi

ethos

ACTIONS INTERNATIONALES

31 DÉCEMBRE 2006

ÉVOLUTION DES MARCHÉS

Le 4e trimestre a de nouveau donné lieu à une importante progression sur l'ensemble des marchés financiers. L'indice MSCI World en CHF avance ainsi de 5.6% sur le trimestre écoulé et gagne 11.6% depuis le début de cette année. L'Europe a réalisé durant le trimestre une performance de +8.9%, tandis que la zone nord-américaine ne progresse que de 3.8%.

METHODOLOGIE

L'approche développée par Ethos et Pictet consiste à agréger trois portefeuilles modèles, dont deux sont construits sur la base de concepts de durabilité (rating E&S Standard et rating E&S Impact) et un sur la base d'une approche relevant de l'analyse financière classique. Les trois portefeuilles modèles tiennent compte des sociétés exclues selon la Charte Ethos ou réticentes au concept de développement durable. Les pondérations des trois composantes sont déterminées de manière dynamique.

ETHOS — EQUITIES EUROPE EX CH

Au 4e trimestre, le portefeuille en actions européennes (ex CH), avec une performance de +8.79%, a clôturé en ligne par rapport à son indice. Avec une performance de +26.28% sur l'année, il devance nettement son indice de 1.74%.

Pour ce segment, les trois portefeuilles modèles (E&S Standard, E&S Impact, financier) sont implémentés à raison d'un tiers chacun. Durant ce trimestre, la composante financière a contribué positivement à la performance, la composante E&S Impact a eu un effet neutre et la composante E&S Standard a par contre sousperformé.

ETHOS — EQUITIES NORTH AMERICA

Au 4e trimestre, le segment en actions nord américaines, avec une performance de +2.82%, sous-performe son indice de référence de 0.97%. Cependant, depuis le début de l'année, avec une performance de +7.27%, l'avance du portefeuille par rapport à son indice reste positive (+0.90%).

Au début du mois de décembre, le portefeuille en actions nord-américaines a été rebalancé afin d'introduire la composante financière. A la fin du trimestre, les trois portefeuilles modèles (E&S Standard, E&S Impact, financier) sont donc implémentés à raison d'un tiers chacun. La sous-performance de ce trimestre est à attribuer conjointement aux composantes E&S Standard et E&S Impact.

ETHOS — EQUITIES PACIFIC

Lancé le 31 août 2006, ce nouveau segment en actions de la région pacifique a réalisé durant le 4e trimestre une performance de +3.74%, et sous-performe son indice de référence de 1.33%.

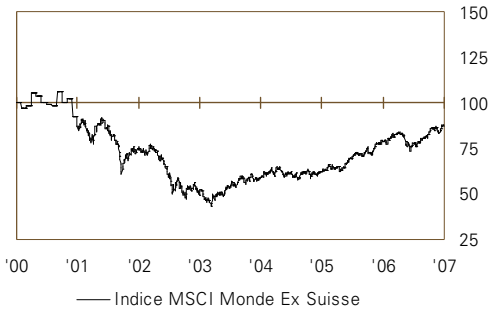
A fin décembre le segment est composé uniquement du portefeuille modèle E&S Standard. La sous-performance résulte donc de la sélection d'entreprises dont le rating E&S Standard est nettement supérieur à la moyenne de leur secteur (approche «best in class»).

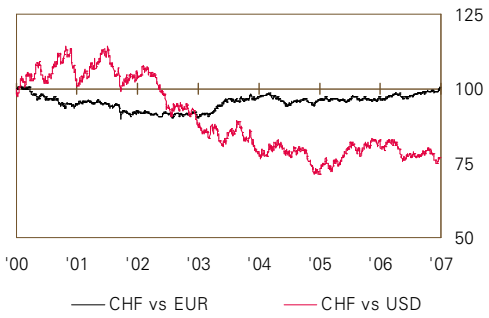
ETHOS — EQUITIES WORLD EX CH

Au 4e trimestre, le segment en actions mondiales (ex CH), avec une performance de +4.46%, a fini 1.05% derrière son indice. Depuis le début de l'année, le portefeuille progresse de 10.92% et finit en ligne avec l'indice MSCI après avoir devancé celui-ci de plus de 2% au premier semestre.

Le segment est composé pour 40% du portefeuille modèle E&S Standard, pour 25% du portefeuille modèle E&S Impact et pour 35% du portefeuille modèle financier. Durant ce trimestre, la composante financière a contribué positivement à la performance, tandis que les deux autres composantes ont sousperformé.

EVOLUTION DES INDICES BOURSIERS





ethos

31 DÉCEMBRE 2006

NUMERO DE VALEUR
2'356'813

FONDS DE PLACEMENT INSTITUTIONNEL ETHOS

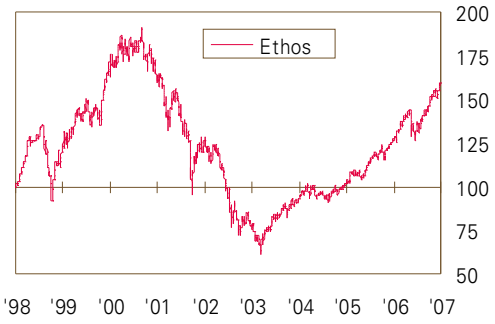
EQUITIES EUROPE EX CH

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Gestion (depuis 15.12.2005)	Pictet AM
Analyses environnementales/sociales	Ethos, SiRi
Fortune (CHF)	71 mio.
Nombre de parts en circulation	436'564
Frais (rabais dès CHF 10 mio.)	0.95%
Valeur nette d'inventaire (NAV)	161.81
Nombre de sociétés	191
Beta (ex ante)	1.00
Tracking error (ex ante)*	1.31%
Tracking error (ex post)*	3.52%
Volatilité du portefeuille (ex post)*	19.51%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	18.40%

* Données annualisées

PERFORMANCE ABSOLUE



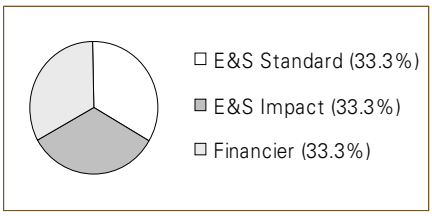
PERFORMANCE*

	Ethos	MSCI
4e trimestre 2006	8.79%	8.92%
01.2006 - 12.2006	26.28%	24.54%
01.2003 - 12.2006 annual.	20.30%	21.53%
01.1998** - 12.2006 annual.	5.31%	7.10%

* Performance avant le 15.12.2005 : segment équivalent de la Fondation d'investissement Ethos

** Lancement du segment

PONDÉRATION DES COMPOSANTES



RÉPARTITION SECTORIELLE

	Poids Ethos	Nbre de titres	Meilleures évaluations E&S standards par secteur	Rating E&S Standard*
Finance	30.6%	49	ABN Amro, HBOS	A+
Consommation cyclique	12.5%	31	Pearson, Philips Electronics	A+
Energie	10.5%	12	BG Group	A-
Industrie	10.3%	29	BIC, TNT	A+
Télécommunications	7.3%	8	BT Group	A+
Matériaux	6.7%	15	Imperial Chemical ICI, Novozymes	A+
Consomm. non cyclique	6.6%	16	Diageo	A+
Serv. aux collectivités	6.2%	11	Centrica, United Utilities	A+
Santé	4.7%	8	Smith & Nephew, Essilor	A+
Technologie	4.6%	12	Telecom Italia Media	A+

* Rating environnemental et social standard défini par Ethos en collaboration avec SiRi Company

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS À LA PERFORMANCE ACTIVE DU TRIMESTRE

Contributions positives		Rating E&S Standard	Portefeuille modèle** E&S Standard	E&S Impact	Financier	Poids Ethos*	Poids Indice*	Performance
Telenor	Norvège	A-	-	-	√	0.70%	0.16%	40.42%
Raiffeisen Int'L Bank	Autriche	Checked	-	-	√	0.46%	0.06%	39.35%
Whitbread	Royaume-Un	A-	-	-	√	0.89%	0.08%	32.67%
Telefonica	Espagne	A-	√	√	-	2.71%	1.15%	21.50%
Astrazeneca	Royaume-Un	A-	√	√	-	0.92%	1.23%	-16.16%
Contributions négatives								
Daimlerchrysler	Allemagne	Exclusion	-	-	-	n.i.	0.69%	20.33%
Vodafone Group	Royaume-Un	A-	√	√	-	0.80%	1.79%	20.13%
Bsch Bco Santander Centr	Espagne	A-	-	-	√	0.25%	1.38%	15.68%
Hypo Real Estate Holding	Allemagne	B+	-	√	-	0.94%	0.11%	-1.78%
Schneider Electric	France	A-	√	√	-	0.75%	0.33%	-3.10%

* moyenne trimestrielle
n.i. = non-investi

** Le portefeuille est construit à partir de 3 portefeuilles modèles : E&S standard, E&S impact, et financier

ethos

FONDS DE PLACEMENT INSTITUTIONNEL ETHOS

EQUITIES NORTH AMERICA

31 DÉCEMBRE 2006

NUMERO DE VALEUR
2'356'828

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Gestion (depuis 15.12.2005)	Pictet AM
Analyses environnementales/sociales	Ethos, SiRi
Fortune (CHF)	69 mio.
Nombre de parts en circulation	976'306
Frais (rabais dès CHF 10 mio.)	0.95%
Valeur nette d'inventaire (NAV)	70.35
Nombre de sociétés	179
Beta (ex ante)	1.00
Tracking error (ex ante)*	1.46%
Tracking error (ex post)*	4.14%
Volatilité du portefeuille (ex post)*	18.89%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	18.05%

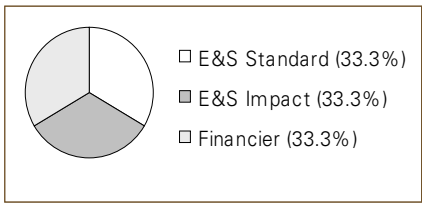
PERFORMANCE ABSOLUE

* Données annualisées

PERFORMANCE*

	Ethos	MSCI
4e trimestre 2006	2.82%	3.79%
01.2006 - 12.2006	7.27%	6.37%
01.2003 - 12.2006 annual.	10.76%	11.49%
01.2000** - 12.2006 annual.	-5.43%	-3.21%

PONDÉRATION DES COMPOSANTES



* Performance avant le 15.12.2005 : segment équivalent de la Fondation d'investissement Ethos

** Lancement du segment

RÉPARTITION SECTORIELLE

	Poids Ethos	Nbre de titres	Meilleures évaluations E&S standards par secteur	Rating E&S Standard*
Finance	22.5%	35	Washington Mutual	A-
Technologie	15.9%	25	Motorola, Texas Instruments	A+
Industrie et matériaux	15.0%	35	3M, Alcoa	A+
Consommation cyclique	12.3%	21	Johnson Controls, Starbucks	A+
Santé	11.8%	19	Baxter	A+
Energie / serv. aux collect.	11.7%	24	Suncor Energy	A+
Consomm. non cyclique	7.9%	15	General Mills, Procter & Gamble	A-
Télécommunications	2.8%	5	Verizon Comunications	A-

* Rating environnemental et social standard défini par Ethos en collaboration avec SiRi Company

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS À LA PERFORMANCE ACTIVE DU TRIMESTRE

		Rating	Portefeuille modèle**					
Contributions positives		E&S Standard	E&S Standard	E&S Impact	Financier	Poids Ethos*	Poids Indice*	Performance
Marathon Oil Corp	Etats-Unis	A-	√	-	√	0.88%	0.23%	17.62%
Johnson Controls	Etats-Unis	A+	√	-	√	0.77%	0.12%	17.05%
Accenture A	Etats-Unis	A-	√	√	-	0.95%	0.14%	14.61%
Suncor Energy	Canada	A+	√	-	-	1.81%	0.25%	6.92%
Wal-Mart Stores	Etats-Unis	C	-	-	-	n.i.	0.86%	-8.52%
Contributions négatives								
Exxon Mobil Corp	Etats-Unis	C	-	-	-	n.i.	3.17%	11.65%
Altria Grp(Philip Morris	Etats-Unis	Exclusion	-	-	-	n.i.	1.24%	10.24%
Cameron International	Etats-Unis	Checked	-	√	-	1.04%	0.04%	-2.80%
Texas Instruments	Etats-Unis	A+	√	-	-	1.29%	0.34%	-15.57%
Motorola	Etats-Unis	A+	√	-	-	1.16%	0.40%	-19.75%

* moyenne trimestrielle

n.i. = non-investi

** Le portefeuille est construit à partir de 3 portefeuilles modèles : E&S standard, E&S impact, et financier

ethos

31 DÉCEMBRE 2006

NUMERO DE VALEUR
2'679'547

FONDS DE PLACEMENT INSTITUTIONNEL ETHOS

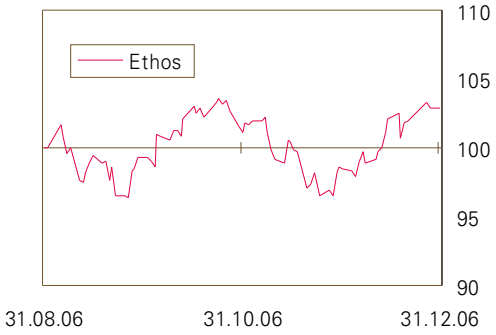
EQUITIES PACIFIC

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

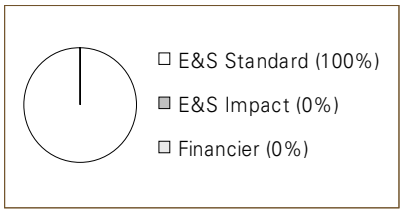
Gestion (depuis lancement)	Pictet AM
Analyses environnementales/sociales	Ethos, SiRi
Fortune (CHF)	9 mio.
Nombre de parts en circulation	85'470
Frais (rabais dès CHF 10 mio.)	0.95%
Valeur nette d'inventaire (NAV)	102.95
Nombre de sociétés	86
Beta (ex ante)	0.99
Tracking error (ex ante)*	2.33%
Tracking error (ex post)*	n.a.
Volatilité du portefeuille (ex post)*	n.a.
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	n.a.

* Données annualisées

PERFORMANCE ABSOLUE



PONDÉRATION DES COMPOSANTES



PERFORMANCE*

	Ethos	MSCI
4e trimestre 2006	3.74%	5.07%
31.8.2006** - 12.2006	2.95%	5.44%

** Lancement du segment

RÉPARTITION SECTORIELLE

	Poids Ethos	Nbre de titres	Meilleures évaluations E&S standards par secteur	Rating E&S Standard*
Finance	28.8%	21	Westpac Banking	A+
Industrie et matériaux	26.3%	26	Asahi Glass, JSR, Mitsui	A+
Consommation cyclique	16.9%	11	Matsushita Electric Ind., Sharp, Sony	A+
Technologie	8.8%	11	Seiko Epson	A+
Energie / serv. aux collect.	6.1%	6	AGL Energy	A+
Consomm. non cyclique	5.7%	5	Aeon, Kao	A+
Santé	4.8%	3	Olympus	A+
Télécommunications	2.5%	3	NTT Docomo	A-

* Rating environnemental et social standard défini par Ethos en collaboration avec SiRi Company

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS À LA PERFORMANCE ACTIVE DU TRIMESTRE

		Rating	Portefeuille modèle**					
Contributions positives		E&S Standard	E&S Standard	E&S Impact	Financier	Poids Ethos*	Poids Indice*	Performance
Mitsui & Co	Japon	A+	√	-	-	2.70%	0.55%	14.54%
National Australia Bank	Australie	A+	√	-	-	3.57%	1.26%	14.41%
Jsr Corp	Japon	A+	√	-	-	2.35%	0.12%	14.26%
Mitsubishi Ufj Fin Grp	Japon	B+	√	-	-	0.84%	2.85%	-6.62%
Mizuho Financial Group	Japon	B+	-	-	-	n.i.	1.88%	-10.49%
Contributions négatives								
Nippon Steel Corp	Japon	B+	-	-	-	n.i.	0.71%	35.75%
Asahi Glass Co	Japon	A+	√	-	-	2.37%	0.29%	-4.80%
Matsushita Elect Ind'L	Japon	A+	√	-	-	2.44%	1.05%	-8.37%
Seiko Epson Corporation	Japon	A+	√	-	-	2.21%	0.09%	-13.28%
Aeon Co	Japon	A+	√	-	-	2.32%	0.37%	-14.21%

* moyenne trimestrielle
n.i. = non-investi

** Actuellement le portefeuille est construit uniquement à partir du portefeuille modèle E&S standard

ethos

FONDS DE PLACEMENT INSTITUTIONNEL ETHOS

EQUITIES WORLD EX CH

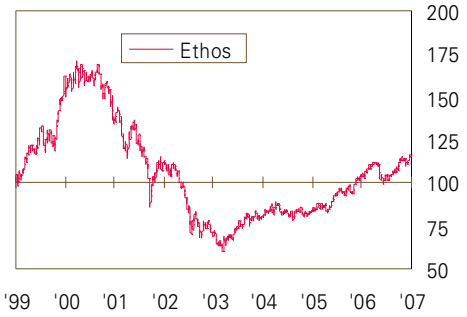
31 DÉCEMBRE 2006

NUMERO DE VALEUR
2'356'833

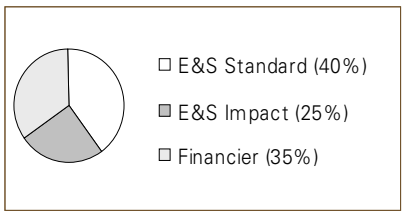
CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Gestion (depuis 15.12.2005)	Pictet AM
Analyses environnementales/sociales	Ethos, SiRi
Fortune (CHF)	58 mio.
Nombre de parts en circulation	484'069
Frais (rabais dès CHF 10 mio.)	0.95%
Valeur nette d'inventaire (NAV)	120.45
Nombre de sociétés	314
Beta (ex ante)	1.01
Tracking error (ex ante)*	1.27%
Tracking error (ex post)*	4.16%
Volatilité du portefeuille (ex post)*	18.84%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	17.09%

PERFORMANCE ABSOLUE



PONDÉRATION DES COMPOSANTES



PERFORMANCE*

	Ethos	MSCI
4e trimestre 2006	4.46%	5.51%
01.2006 - 12.2006	10.92%	10.99%
01.2003 - 12.2006 annual.	13.83%	15.26%
01.1999** - 12.2006 annual.	1.79%	3.20%

RÉPARTITION SECTORIELLE

	Poids Ethos	Nbre de titres	Meilleures évaluations E&S standards par secteur	Rating E&S Standard*
Finance	25.6%	78	ABN Amro, HBOS, Westpac Banking	A+
Consommation cyclique	12.9%	51	Matsushita Electric Ind., Sharp, Sony	A+
Industrie	11.8%	39	3M, Asahi Glass, BIC, TNT	A+
Technologie	11.7%	37	Motorola, Telecom Italia Media, Texas Instruments	A+
Consomm. non cyclique	8.8%	24	Aeon, Diageo, Kao	A+
Energie	8.7%	23	Suncor Energy	A+
Santé	8.4%	22	Baxter, Essilor, Olympus	A+
Matériaux	4.8%	19	Imperial Chemical ICI, JSR, Novozymes	A+
Télécommunications	3.7%	10	BT Group	A+
Services aux collectivités	3.7%	11	AGL Energy, Centrica, United Utilities	A+

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS À LA PERFORMANCE ACTIVE DU TRIMESTRE

		Rating	Portefeuille modèle**					
Contributions positives		E&S Standard	E&S Standard	E&S Impact	Financier	Poids Ethos*	Poids Indice*	Performance
Telenor	Norvège	A-	-	-	√	0.56%	0.05%	40.42%
Keppel Land	Singapour	Checked	-	-	√	0.29%	0.01%	40.02%
Johnson Controls	Etats-Unis	A+	√	-	-	1.07%	0.06%	17.05%
Bg Group	Royaume-Un	A-	-	-	√	0.55%	0.18%	8.91%
Wal-Mart Stores	Etats-Unis	C	-	-	-	n.i.	0.47%	-8.52%
Contributions négatives								
Exxon Mobil Corp	Etats-Unis	C	-	-	-	n.i.	1.74%	11.65%
Asahi Glass Co	Japon	A+	√	√	-	0.81%	0.04%	-4.80%
Aeon Co	Japon	A+	√	-	-	0.47%	0.06%	-14.21%
Marui Co	Japon	B+	-	-	√	0.59%	0.02%	-22.71%
Whole Foods Market	Etats-Unis	A+	√	√	-	0.69%	0.03%	-22.94%

* Données annualisées

* Performance avant le 15.12.2005 : segment équivalent de la Fondation d'investissement Ethos

** Lancement du segment

* Rating environnemental et social standard défini par Ethos en collaboration avec SiRi Company

* moyenne trimestrielle
n.i. = non-investi

** Le portefeuille est construit à partir de 3 portefeuilles modèles : E&S standard, E&S impact, et financier

ethos

ACTIONS — GESTION INDICIELLE

31 DÉCEMBRE 2006

NUMERO DE VALEUR
2'356'807

FONDS DE PLACEMENT INSTITUTIONNEL ETHOS

EQUITIES CH INDEXED, CORP. GOVERNANCE

MÉTHODOLOGIE

La gestion indicielle du segment, assurée par Pictet Asset Management, se base sur une technologie d'indexation incluant une optimisation du portefeuille dont le but est de minimiser la marge de déviation par rapport à l'indice de référence Ethex-CH. Cet indice mesure la performance des actions suisses dont sont soustraites les sociétés exclues pour des activités sensibles selon la Charte Ethos. Le portefeuille se compose de minimum 100 sociétés parmi les plus grandes du marché suisse et ayant un degré de liquidité suffisant. Au 31 décembre 2006, la capitalisation boursière des 123 sociétés du segment représentait 93.80% de la capitalisation boursière du SPI.

PERFORMANCE

La performance trimestrielle du portefeuille a été de +4.81%; elle est nettement inférieure à celle du SPI (+5.51%) mais est cependant en ligne avec l'indice Ethex-CH (+4.88%). Les sociétés exclues pour des activités sensibles selon la Charte Ethos ont réalisé des performances en moyenne nettement supérieures à celle du SPI. Ainsi, l'indice Ethex-CH a obtenu au 4e trimestre une performance inférieure de 0.63% par rapport à celle de l'indice SPI. Richemont, exclu pour sa participation dans le tabac, a progressé de 17.94% et Syngenta, exclu pour son importante implication dans la production d'OGM, a vu son cours boursier grimper de 20.20%. Cette évolution exceptionnelle de ces deux sociétés a donc ainsi fortement pénalisé la performance relative du segment.

Depuis le début de l'année, la performance du portefeuille (+19.57%) est en ligne avec celle de l'indice Ethex-CH (+20.01), compte tenu des frais. L'indice SPI a quant à lui réalisé une performance de +20.67%, les exclusions ayant contribué de manière négative à la performance relative.

MOUVEMENTS GÉNÉRÉS DURANT CE TRIMESTRE

Titres sortis du portefeuille : aucun.

Titres entrés dans le portefeuille : Arpida, Burckhardt, Meyer Burger (IPO), Petroplus (IPO).

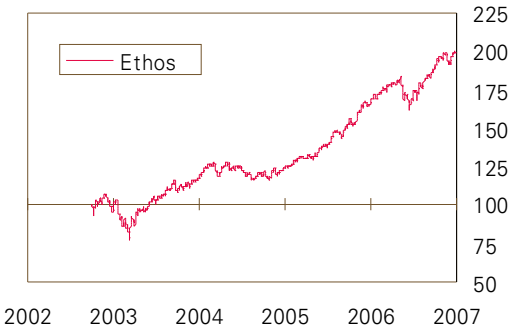
EXERCICE DES DROITS DE VOTE

Les droits de vote sont exercés conformément aux lignes directrices de vote d'Ethos. Un résumé de l'exercice des droits de vote durant ce trimestre est disponible en page 6 de la publication Ethos Quarterly.

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Gestion (depuis lancement)	Pictet AM
Analyses exclusions	Ethos
Fortune (CHF)	662 mio.
Nombre de parts en circulation	3'324'771
Frais (rabais dès CHF 5 mio.)	0.35%
Valeur nette d'inventaire (NAV)	199.15
Nombre de sociétés	123
Nombre de titres	126
Beta par rapport à l'indice Ethex-CH*	1.00
Tracking error par rapport à l'indice Ethex-CH* (ex ante) annualisé	0.07%
Traking error par rapport à l'indice SPI (ex ante) annualisé	0.60%

PERFORMANCE ABSOLUE



PERFORMANCE**

	Ethos	ETHEX-CH	SPI
4e trimestre 2006	4.81%	4.88%	5.51%
01.2006 - 12.2006	19.57%	20.01%	20.67%
10.2002***- 12.2006 ann.	17.60%	18.20%	18.77%

TITRES EXCLUS SELON LA CHARTE ETHOS

Activité sensible	Nbre de titres	Poids SPI
Nucléaire	2	0.21%
Tabac	1	3.03%
OGM	1	1.80%
Total	4	5.04%

* Ethex-CH: indice constitué par les titres du marché suisse des actions dont sont soustraites les entreprises actives dans des secteurs considérés comme sensibles par la Charte d'Ethos

** Performance avant le 15.12.2005 : segment équivalent de la Fondation d'investissement Ethos

*** Lancement du segment

ethos

FONDS DE PLACEMENT INSTITUTIONNEL ETHOS

EQUITIES EUROPE EX CH INDEXED, CORP. GOVERNANCE

31 DÉCEMBRE 2006

NUMERO DE VALEUR
2'356'824

MÉTHODOLOGIE

La gestion indicielle de ce segment, assurée par Pictet Asset Management, se base sur une technologie d'indexation incluant une optimisation du portefeuille dont le but est de minimiser la marge de déviation par rapport à l'indice Ethex-Europe ex CH. Cet indice réplique la performance des actions européennes hors Suisse à l'exception des sociétés significativement actives dans des secteurs sensibles tels définis par la Charte d'Ethos. Au 31 décembre 2006, la capitalisation boursière des 369 titres du segment représentait 83.7% de la capitalisation boursière de l'indice MSCI Europe ex CH. Les sociétées exclues selon les critères de la Charte d'Ethos représentent 12.4% de la capitalisation de l'indice MSCI.

PERFORMANCE

La performance trimestrielle du portefeuille a été de +8.38%; elle est légèrement inférieure à celle du MSCI Europe ex CH (+8.92%), et à celle de l'indice Ethex-Europe ex CH (+8.67%). Les sociétés exclues pour des activités sensibles selon la Charte d'Ethos ont réalisé des performances en moyenne supérieures à celle de l'indice MSCI. Ainsi, l'indice Ethex-Europe ex CH a obtenu une performance inférieure de 0.25% par rapport à celle de l'indice MSCI.

Depuis son lancement fin mars 2006, la performance du portefeuille (+13.15%) est en ligne avec celle de l'indice Ethex Europe ex CH (+13.40%) compte tenu des frais. L'indice MSCI a quant à lui réalisé une performance de +13.25%, les exclusions n'ayant pas affecté de manière significative la performance relative.

MOUVEMENTS GÉNÉRÉS DURANT CE TRIMESTRE

Titres sortis du portefeuille : Collins Stewart Tullet, Emap, GUS, Petrojarl.

Titres entrés dans le portefeuille : Biffa, Carlsberg, Collins Stewart, Experian Group, Home Retail Group, Immoeast, Logica CMG, Muenchener Rueck, Storebrand, TF1, Tullet Prebon.

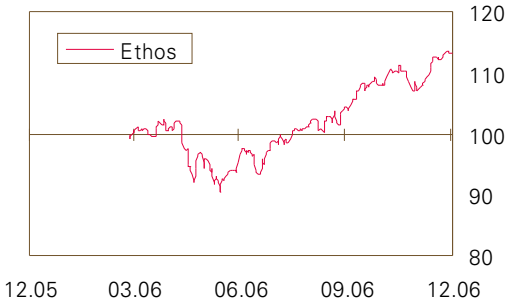
EXERCICE DES DROITS DE VOTE

Les droits de vote sont exercés conformément aux lignes directrices de vote d'Ethos. Un résumé de l'exercice des droits de vote durant ce trimestre est disponible en page 7 de la publication Ethos Quarterly.

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Gestion (depuis lancement)	Pictet AM
Analyses exclusions	Ethos
Fortune (CHF)	39 mio.
Nombre de parts en circulation	348'787
Frais (rabais dès CHF 5 mio.)	0.35%
Valeur nette d'inventaire (NAV)	113.15
Nombre de sociétés	363
Nombre de titres	369
Beta vs.indice Ethex-Europe ex CH*	1.00
Tracking error par rapport à l'indice Ethex-Europe ex CH* (ex ante) annualisé	0.16%
Traking error par rapport à l'indice MSCI Europe ex CH (ex ante) annualisé	0.67%

PERFORMANCE ABSOLUE



TITRES EXCLUS SELON LA CHARTE ETHOS

Activité sensible	Nbre de titres	Poids MSCI
Armement	17	2.53%
Nucléaire	15	7.07%
Tabac	5	1.31%
Pornographie	4	0.35%
Jeux de hasard	2	1.09%
OGM	1	0.04%
Total	44	12.39%

PERFORMANCE

	Ethos	ETHEX Europe	MSCI
4e trimestre 2006	8.38%	8.67%	8.92%
03.2006** - 12.2006	13.15%	13.40%	13.25%

* Ethex-Europe ex CH: indice constitué par les titres du marché des actions européennes hors Suisse dont sont soustraites les entreprises actives dans des secteurs considérés comme sensibles par la Charte d'Ethos

** Lancement du segment

ethos

OBLIGATIONS

31 DÉCEMBRE 2006

NUMERO DE VALEUR
2'356'838

FONDS DE PLACEMENT INSTITUTIONNEL ETHOS

BONDS CH

EVOLUTION DU MARCHÉ SUISSE

L'économie suisse poursuit sa croissance, même si le rythme est plus mesuré qu'aux trimestres précédents La consommation privée a continué de se révéler comme un pilier important de la conjoncture, avec les exportations qui ont augmenté après un 2e trimestre plutôt modéré Comme le marché s'y attendait, la Banque nationale suisse a relevé mi décembre de 25 points de base la marge de fluctuation du Libor à trois mois, avec comme nouvel objectif 2.00%. Suite à de meilleures données économiques qu'attendu, les rendements sur le marché des capitaux ont augmenté, surtout pour les placements à court et moyen terme, tandis qu'ils sont restés pratiquement inchangés pour les plus longues échéances.

PERFORMANCE

La performance du segment Bonds CH s'est établie à -0.09% au 4e trimestre, soit légèrement au-dessous de celle de l'indice Swiss Bond Index Domestic, qui termine la période inchangé. Cette performance légèrement négative en termes absolus est attribuable à une montée des taux et à la baisse des cours qui y est lié. La duration courte du portefeuille ainsi que la surpondération des obligations d'entreprises ont eu des conséquences légèrement positives sur la performance relative. Le positionnement sur la courbe a, par contre, apporté une contribution légèrement négative à la performance ce trimestre.

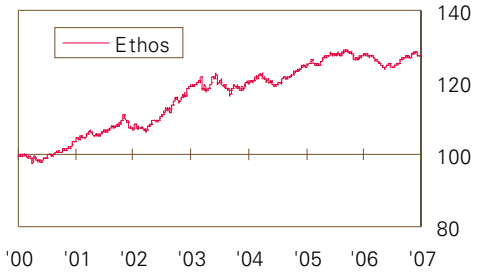
STRATÉGIE

La duration du segment a été maintenue à son niveau court pendant la période sous revue et était de 4.71 ans contre 5.96 ans pour l'indice à la fin du trimestre. Quant aux débiteurs d'entreprise le segment regroupe les titres de 22 entreprises et instituts financiers, qui bénéficient toutes d'une évaluation environnementale et sociale standard supérieure à la moyenne. Ces débiteurs représentent 32.3% du portefeuille, contre seulement 3.0% pour l'indice de référence.

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Gestion (depuis 15.12.04)	UBS Global AM
Analyses environ./sociales	Ethos, SiRi
Fortune (CHF)	62 mio.
Nombre de parts en circulation	486'432
Frais (rabais dès CHF 10 mio.)	0.30%
Valeur nette d'inventaire (NAV)	127.30
Beta (ex ante)	0.80
Tracking error (ex ante) annualisé	0.70%
Duration du portefeuille	4.71
Duration de l'indice de référence	5.96

PERFORMANCE ABSOLUE



PERFORMANCE*

	Ethos	SBID**
4e trimestre 2006	-0.09%	0.00%
01.2006 - 12.2006	-0.31%	-0.28%
01.2000*** - 12.2005 annual.	3.51%	4.05%

TYPES DE DÉBITEURS (EN %)

	Ethos	SBID**	30.09.06
Confédération	38.5	50.9	38.5
Cantons et villes	9.2	24.0	9.2
Org. supranationales	2.0	3.2	2.0
Lettres de gage	15.8	18.9	15.9
Banques et Finance	26.3	3.0	23.9
Industrie	6.0	0.0	8.0
Cash	2.2	0.0	2.5
Total	100.0	100.0	100.0

MATURITÉS DU PORTEFEUILLE (EN %)

	Ethos	SBID**	30.09.06
Maturité < 3 ans	39.3	22.5	38.9
Maturité 3-7 ans	27.1	38.8	27.4
Maturité 7-10 ans	9.6	18.0	9.7
Maturité > 10 ans	24.0	20.7	24.0
Total	100.0	100.0	100.0

RATINGS FINANCIERS (EN %)

Echelle S&P****	Ethos	SBID**	30.09.06
AAA	57.1	79.1	57.3
AA	16.3	13.6	17.2
A	22.4	7.1	20.7
BBB	2.0	0.2	2.3
NR (non rated)	2.2	0.0	2.5
Total	100.0	100.0	100.0

* Performance avant le 15.12.2005 : segment équivalent de la Fondation d'investissement Ethos

** SBID : Swiss Bond Index Domestic (jusqu'au 30.06.04 SBIGD)

*** Lancement du segment

**** Notation la plus basse entre celle de S&P, Moody's ou notation interne d'UBS Global Asset Management

ethos

FONDS DE PLACEMENT INSTITUTIONNEL ETHOS

BONDS INTERNATIONAL

31 DÉCEMBRE 2006

NUMERO DE VALEUR
2'356'843

EVOLUTION DES MARCHÉS

L'économie américaine a connu un ralentissement, après s'être distinguée auparavant par des taux de croissance au-dessus de la moyenne. La zone euro et l'économie japonaise, par contre, poursuivent leur robuste croissance.

La baisse des prix de l'énergie a atténué les craintes d'inflation, entraînant un net recul des rendements des bons et obligations du Trésor américain jusqu'à fin novembre. Après une correction en décembre ceux-ci ont finalement terminé le trimestre en légère hausse. Une tendance similaire s'est dessinée en Europe, avec une correction des rendements en décembre encore plus prononcée. Sur le marché des changes, l'euro (+1.34%) et la livre sterling (+2.0%) se sont appréciés par rapport au franc suisse au cours du trimestre, alors que le yen japonais (-3.54%) et le dollar américain (-2.65%) se sont repliés.

PERFORMANCE

La performance du segment Bonds International s'est inscrite à -0.93% au 4e trimestre, en ligne avec celle du Citigroup World Government Bond Index (-0.90%). Cette performance négative en termes absolus est attribuable à une légère montée des taux et au recul des cours qui y est lié. Mesurée en CHF, cette performance a en outre quelque peu souffert des effets de changes. La duration courte du portefeuille, dans un contexte de légère hausse des taux, a eu des effets positifs sur la performance relative, tandis que la contribution à la performance relative des obligations d'entreprise a été neutre ce trimestre.

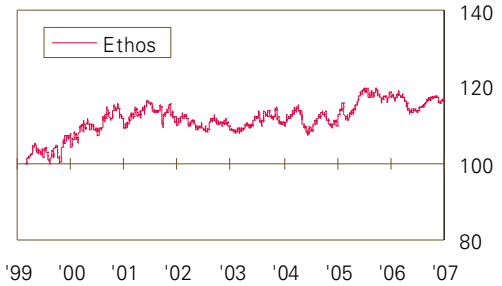
STRATÉGIE

La duration du segment a été maintenue à son niveau court pendant la période sous revue par rapport à l'indice de référence et était de 4.69 ans contre 6.14 ans pour l'indice à la fin du trimestre. Quant aux débiteurs d'entreprise, une obligation de IBM a été remboursée à son échéance. A l'heure actuelle, le segment regroupe ainsi les titres de 20 entreprises qui bénéficient toutes d'une évaluation environnementale et sociale standard supérieure à la moyenne et qui représentent 37.4% du portefeuille.

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Gestion (depuis 15.12.03)	UBS Global AM
Analyses environ./sociales	Ethos, SiRi
Fortune (CHF)	40 mio.
Nombre de parts en circulation	341'420
Frais (rabais dès CHF 10 mio.)	0.50%
Valeur nette d'inventaire (NAV)	115.83
Beta (ex ante)	0.96
Tracking error (ex ante) annualisé	0.93%
Duration du portefeuille	4.69
Duration de l'indice de référence	6.14

PERFORMANCE ABSOLUE



PERFORMANCE*

	Ethos	CGWGBI**
4e trimestre 2006	-0.93%	-0.89%
01.2006 - 12.2006	-2.15%	-1.71%
06.1999*** - 12.2006 annual.	1.92%	3.06%

TYPES DE DÉBITEURS (EN %)

	Ethos	CGWGBI**	30.09.06
Etats / Provinces	47.8	100.0	45.8
Supra. / Agences	12.9	0.0	12.1
Entreprises	37.4	0.0	39.6
Liquidités	1.9	0.0	2.5
Total	100.0	100.0	100.0

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (EN %)

	Ethos	CGWGBI**	30.09.06
Europe	48.6	48.3	48.1
dont Euro	41.1	40.0	40.6
non Euro	7.5	8.3	7.5
Dollar bloc	22.7	22.7	23.0
dont USD	20.2	20.2	20.4
autres devises	2.5	2.5	2.6
Japon	28.7	29	28.9
Total	100.0	100.0	100.0

RATINGS FINANCIERS (EN %)

Echelle S&P****	Ethos	CGWGBI**	30.09.06
AAA	53.2	56.5	52.2
AA	12.1	41.0	16.4
A	24.5	2.5	22.8
BBB	8.3	0.0	6.1
NR (non rated)	1.9	0.0	2.5
Total	100.0	100.0	100.0

* Performance avant le 15.12.2005 : segment équivalent de la Fondation d'investissement Ethos

** CG WGBI : Citigroup World Government Bond Index

*** Lancement du segment

**** Notation la plus basse entre celle de S&P, Moody's ou notation interne d'UBS Global Asset Management

ethos

ethos

info@ethosfund.ch
www.ethosfund.ch

Place Cornavin 2
Case postale
CH-1211 Genève 1
T +41 (0)22 716 15 55
F +41 (0)22 716 15 56