

Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

Fonds de placement de droit suisse

catégorie "autres fonds"

Rapport semestriel non révisé au 30 juin 2006

Anlagefonds nach schweizerischem Recht

der Kategorie "Übrige Fonds"

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2006



Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ORGANISATION

Direction du fonds de placement/Fondsleitung	Pictet Funds S.A. 29, boulevard Georges-Favon CH-1204 Genève Téléphone (+4158) 323 30 00 Télécopieur (+4158) 323 30 10
Banque dépositaire/Depotbank	Pictet & Cie, Banquiers 29, boulevard Georges-Favon CH-1204 Genève Téléphone (+4158) 323 23 23 Télécopieur (+4158) 323 23 24
Dépositaire/Depotstelle	Deutsche Bank Goldman Sachs Morgan Stanley Sega UBS
Gestion déléguée/Delegierte Verwaltung	Jusqu'au 31 décembre 2005/Bis zum 31. Dezember 2005: Pictet & Cie Banquiers 29, boulevard Georges-Favon CH-1204 Genève Depuis le 1er janvier 2006/Ab dem 1. Januar 2006: Pictet Asset Management S.A. 29, boulevard Georges-Favon CH-1204 Genève
Délégation de l'exploitation du système informatique et du calcul de la valeur nette d'inventaire (VNI)/Beauftragter für den Betrieb des EDV-Systems und die Berechnung des Inventarwertes	Pictet & Cie (Europe) S.A., Luxembourg
Organe de révision/Revisionsstelle	Ofor Révision Bancaire S.A. Membre de PricewaterhouseCoopers 50, avenue Giuseppe Motta CH-1202 Genève

Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ORGANISATION

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 remplaçant celui du 1er août 2004. Les articles modifiés se trouvent en fin de rapport. Les principales modifications sont les suivantes : <ul style="list-style-type: none">- Changement du nom du fonds pour souligner la collaboration entre Pictet et Ethos, fondation suisse pour un développement durable;- Introduction de la part "E";- Modification de la date de clôture du fonds qui est déplacée du 30 septembre au 31 décembre. L'exercice 2005/06 aura une durée de 15 mois.
No de valeur	Part "E" CH: 2431296 ISIN: CH0024312966 Part "P" CH: 889763 ISIN: CH0008897636
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 direction du fonds par poste ou fax au plus tard à 12 heures, le jour ouvrable suivant (jour d'évaluation) sur la base du jour de calcul de la VNI.
Délai de paiement	2 jours ouvrables
Commission de gestion à la direction du fonds	Part "E" 0.50% p.a. Part "P" 0.80% 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 Nachhaltigkeitsanalyse. Die für diesen Fonds durchgeführte Nachhaltigkeitsanalyse deckt mit den 100 grössten Schweizer Aktien rund 95% der Schweizer Börsenkapitalisierung ab.
Rechtsform	Anlagefonds schweizerischen Rechts Letztes Reglement vom 10. Februar 2006, welches dasjenige vom 1. August 2004 ersetzt. Die Artikel in ihrer geänderten Fassung finden sich am Schluss des Berichts. Die wichtigsten Änderungen sind folgende: - Änderung des Fondsnamens zum Verweis auf die Zusammenarbeit zwischen Pictet und Ethos - Schweizerische Stiftung für nachhaltige Entwicklung; - Einführung des Teils "E"; - Änderung des Abschlussdatums des Fonds, das vom 30. September auf den 31. Dezember verlegt wird. Das Geschäftsjahr 2005/2006 umfasst 15 Monate.
Valorenummer	"E" Anteile CH: 2431296 ISIN: CH0024312966 "P" Anteile CH: 889763 ISIN: CH0008897636
Lancierungsdatum	September 1999
Referenzwährung	CHF
Berechnung des Inventarwertes	Täglich. Ausgabe und Rücknahme erfolgen zu einem anhand des Inventarwertes berechnete Einheitspreises.
Ausgabe und Rücknahme	Die Anträge müssen bei der Direktion des Fonds per Post oder Fax spätestens um 12 Uhr am nächstfolgenden Geschäftstag (Bewertungstichtag) nach dem Tag der Berechnung des NIW eingegangen sein.
Zahlungsfrist	2 Arbeitstage
Verwaltungskommission für die Fondsleitung	"E" Anteile 0.50% p.a. "P" Anteile 0.80% p.a.
Depotbankvergütung	0.15% p.a.
Dividenden	Die Nettodividende des Fonds wird den Investoren jährlich verteilt, in den 4 folgenden Monaten, nach den 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

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 des investissements "durables" inclut tant le critère de la spécialisation que celui de l'intégration.

Pictet tire 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 ;
- en faisant le meilleur usage des compétences du team de gestion quantitative de Pictet & Cie (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 exclusivement 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.

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 DE BASE : SPECIALISATION ET INTEGRATION

Univers d'investissement

Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities offre aux investisseurs la possibilité d'effectuer des placements en actions, tout en tenant fondamentalement compte de considérations relatives au développement durable. Les recherches menées dans ce secteur pour Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities couvrent typiquement une part exceptionnellement importante de la capitalisation correspondante sur le marché. Ainsi, dans le cas de la Suisse, cette approche couvre les cent principales sociétés suisses constituant ensemble plus de 95 % de la capitalisation boursière du marché suisse. Cette couverture étendue permet de construire des portefeuilles durables qui sont financièrement passifs, sans prendre trop de risques par rapport au marché suisse des actions (représenté par le SPI, Swiss Performance Index).

COMMENTAIRES DE MARCHE

1er trimestre 2006

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

2ème trimestre 2006

Le marché actions suisse a reculé de plus de 3% au deuxième trimestre, et le secteur des petites et moyennes capitalisations a baissé d'environ 3%. Suite au rallye du premier trimestre, le marché a subi une correction de plus de 10% à partir de son sommet atteint au deuxième trimestre, ayant été soutenu notamment par des titres liquides à bêta élevé, à l'instar de Kudelski (-20%), Clariant (-13%) et Zurich (-13%). Quant au titre Roche (+4%), il a été le plus prisé parmi les valeurs défensives. Le marché s'est redressé en fin de trimestre, suite à la réunion de la Fed.

Perspectives

Suite à la correction supérieure à 10% par rapport au dernier sommet du mois de mai, le marché suisse a rebondi à l'issue de la réunion de la Fed à la fin juin. La diminution des craintes inflationnistes, une stabilité relative des monnaies et la période imminente de publications des bénéfices, qui devraient être favorables, pourraient donner lieu à un rendement du marché des actions situé entre 3 et 5% pour le second semestre. Le secteur des petites et moyennes capitalisations devrait sous-performer le marché au cours de cette période, étant donné que les paramètres d'évaluation sont moins favorables.

Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

PHILOSOPHIE : SPEZIALISIERUNG UND INTEGRATION

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 (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;
- des Teams quantitative Vermögensverwaltung von Pictet & Cie (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 exklusiv 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.

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

PHILOSOPHIE : SPEZIALISIERUNG UND INTEGRATION

Anlageuniversum Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities bietet Investoren die Möglichkeit, Aktienanlagen unter Berücksichtigung verschiedener Nachhaltigkeitskriterien zu tätigen. Das für Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities durchgeführte Nachhaltigkeitsresearch deckt einen großen Teil der entsprechenden Börsenkapitalisierung ab. In der Schweiz werden die 100 wichtigsten Gesellschaften, auf welche mehr als 95% der schweizerischen Börsenkapitalisierung entfallen, unter dem Gesichtspunkt der Nachhaltigkeit analysiert. Diese breite Marktabdeckung erlaubt die Zusammensetzung von nachhaltigen passiv verwalteten Portfolios, die im Vergleich zum Schweizer Aktienmarkt (bzw. zum breit abgestützten Swiss Performance Index) nicht mit einem allzu grossen Risiko verbunden sind.

MARKTBERICHT

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

2. Quartal 2006 Der Schweizer Aktienmarkt büsste im zweiten Quartal über 3% ein, während der Mid- und Small-Cap-Sektor um etwa 3% nachgab. Nach der Rally im ersten Quartal korrigierte der Markt um mehr als 10% gegenüber seiner im zweiten Quartal verzeichneten Spitze. Sehr liquide Aktien mit hohem Beta, wie z.B. Kudelski (-20%), Clariant (-13%) und Zurich Financial Services (-13%), führten die Talfahrt an. Roche (+4%) war unter den defensiven Werten am stärksten nachgefragt. Nach der Federal-Reserve-Sitzung Ende des Quartals erholte sich der Markt wieder.

Aussichten Nach der Korrektur von über 10% gegenüber der im Mai erreichten Spitze konnte sich der Schweizer Markt im Anschluss an das Meeting der Federal Reserve Ende Juni wieder erholen. Abklingende Inflationssorgen, ein relativ stabiles Währungsumfeld und die anstehende Berichtssaison dürften sich positiv auswirken und dem Aktienmarkt im zweiten Halbjahr einen Ertrag im Bereich von 3-5% bescheren. Der Sektor der Mid und Small Caps dürfte aufgrund der ungünstigeren Bewertungsparameter in der zweiten Jahreshälfte unterdurchschnittlich abschneiden.

Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	30.06.2006	31.03.2005
	CHF	CHF
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	536,448.24	28,306.00
- à terme/Terminguthaben	0.00	0.00
Actions et bons de participation/Aktien-und Partizipationsscheine	154,250,757.15	21,370,061.00
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	837,709.70	91,834.24
FORTUNE TOTALE DU FONDS/GESAMTFONDSVERMÖGEN	155,624,915.09	21,490,201.24
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Engagements/Verbindlichkeiten	98,829.07	32,535.13
FORTUNE NETTE DU FONDS/NETTOFONDSVERMÖGEN	155,526,086.02	21,457,666.11
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile		
Parts/Anteile -P-	172,412.07	245,326.96
Parts/Anteile -E-	1,173,966.21	-
Parts/Anteile -I-	-	-
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)		
Parts/Anteile -P-	115.34	87.47
Parts/Anteile -E-	115.54	-
Parts/Anteile -I-	-	-
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 30.06.2006/WEITERE INFORMATIONEN PER 30.06.2006		
1) Valeur des titres prêtés/Wert der ausgeliehenen Effekten (en/in CHF)	8,244,341.00	
Commissions encaissées/Einkassierte Kommissionen	5,077.40	
2) Total Expense Ratio (%)		
Parts/Anteile -P-	1.05	
Parts/Anteile -E-	0.67	
Parts/Anteile -I-	-	
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 31.03.2005/WEITERE INFORMATIONEN PER 31.03.2005		
1) Valeur des titres prêtés/Wert der ausgeliehenen Effekten (en/in CHF)		0.00
Commissions encaissées/Einkassierte Kommissionen		17.45
2) Total Expense Ratio (%)		1.27

Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.10.2005	01.10.2004
	30.06.2006	31.03.2005
	CHF	CHF
Produits des avoirs en banque/Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00
Produits des actions et des bons de participation/Erträge der Aktien und Partizipationsscheine	3,550,599.25	116,533.25
Autres revenus/Sonstige Erträge	5,077.40	17.45
Participation des souscripteurs aux revenus courus/ Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-627,516.98	-4,228.26
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	2,928,159.67	112,322.44
Dont à déduire/Abzüglich:		
Intérêts passifs/Passivzinsen	0.00	0.00
Frais de révision/Revisionsaufwand	12,876.95	8,584.68
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Fondsleitung (1)		
Parts/Anteile -P-	127,366.62	108,189.87
Parts/Anteile -E-	335,377.01	-
Parts/Anteile -I-	188,050.08	-
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (2)	195,298.56	17,002.87
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	24,526.21	8,912.27
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus/ Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	148,711.22	-3,933.97
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	1,032,206.65	138,755.73
REVENU NET/NETTOERTRAG	1,895,953.02	-26,433.29
Gains et pertes de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	11,687,050.59	-121,796.25
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISIRTER ERTRAG	13,583,003.61	-148,229.54
Gains de capital nets non réalisés (variation)/Nicht realisierte Nettokapitalgewinne	1,160,815.66	2,115,407.30
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	14,743,819.27	1,967,177.76
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil		
Parts/Anteile -P-	1.23	0.30
Parts/Anteile -E-	1.44	-
Parts/Anteile -I-	-	-
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		
(2) 0.75% de la valeur du dividende/des Wertes der Dividende		

Des bonifications pour la commercialisation 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 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	01.10.2005	261,650.57	01.10.2004	257,196.70
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		66,698.37		18,388.19
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-155,936.87		-30,257.93
Etat au/Bestand per	30.06.2006	172,412.07	31.03.2005	245,326.96
PARTS -E- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -E- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.10.2005	-	01.10.2004	-
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		2,641,907.07		-
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-1,467,940.86		-
Etat au/Bestand per	30.06.2006	1,173,966.21	31.03.2005	-
PARTS -I- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -I- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.10.2005	-	01.10.2004	-
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	30.06.2006	-	31.03.2005	-
		CHF		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS/VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS				
Fortune nette du Fonds au/Nettofondsvermögen per	01.10.2005	27,034,811.52	01.10.2004	20,674,979.76
Distribution/Ausschüttung		-186,427.85		-103,253.39
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		113,933,883.08		-1,081,238.02
Résultat total/Gesamterfolg		14,743,819.27		1,967,177.76
Fortune nette du Fonds au/Nettofondsvermögen per	30.06.2006	155,526,086.02	31.03.2005	21,457,666.11

Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 30.06.2006 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 30.06.2006

Titres Title	Devise/ Währung	Nombre Anzahl	Valeur Boursière Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du fonds/% des Fondsvermögen
AVOIRS EN BANQUE/BANKGUTHABEN:				
- A VUE/SIGHTGUTHABEN				
FRANCS SUISSE/SCHWEIZER FRANKEN	CHF	536,448.24	536,448.24	0.34
			536,448.24	0.34
TOTAL AVOIRS EN BANQUE/TOTAL BANKGUTHABEN			536,448.24	0.34
VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES EN BOURSE/AN DER BÖRSE GEHANDELTE EFFEKTE				
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATIONS/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE				
SUISSE/SCHWEIZ				
ABB	CHF	23,148.00	368,053.20	0.24
ABB*	CHF	250,000.00	3,975,000.00	2.55
ACTELION	CHF	1,054.00	129,852.80	0.08
ADECCO NOM.	CHF	4,929.00	356,366.70	0.23
ALLREAL HOLDING	CHF	6,389.00	805,014.00	0.52
BALOISE-HOLDING NOM.	CHF	35,771.00	3,360,685.45	2.16
BANK SARASIN NOM. 'B'	CHF	230.00	740,600.00	0.48
BANQUE COOP	CHF	5,950.00	463,505.00	0.30
BARRY CALLEBAUT	CHF	4,882.00	2,519,112.00	1.62
BOBST GROUP	CHF	5,668.00	304,088.20	0.20
CIBA SPECIALITES CHIMIQUES HOLD.	CHF	55,299.00	3,768,626.85	2.42
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	176,676.00	12,084,638.40	7.77
EMMI	CHF	4,303.00	626,086.50	0.40
GEBERIT	CHF	3,846.00	5,438,244.00	3.50
GEORG FISCHER NOM.	CHF	3,804.00	1,997,100.00	1.28
HELVETIA PATRIA HOLDING	CHF	4,207.00	1,354,654.00	0.87
HIESTAND HOLDING	CHF	797.00	1,036,100.00	0.67
HOLCIM NOM.	CHF	14,109.00	1,322,013.30	0.85
KUONI REISEN HOLDING NOM. 'B'	CHF	1,098.00	753,228.00	0.48
LOGITECH INTERNATIONAL	CHF	3,204.00	151,228.80	0.10
LOGITECH INTERNATIONAL*	CHF	63,000.00	2,973,600.00	1.91
NESTLE	CHF	45,935.00	17,639,040.00	11.34
NOBEL BIOCARE HOLDING	CHF	6,742.00	1,956,865.00	1.26
NOBEL BIOCARE HOLDING*	CHF	1,242.00	360,491.00	0.23
NOVARTIS NOM.	CHF	394,320.00	26,103,984.00	16.78
PRECIOUS WOODS HOLDINGS	CHF	1,563.00	159,426.00	0.10
PSP SWISS PROPERTY	CHF	11,626.00	734,763.20	0.47
RIETER HOLDING	CHF	1,509.00	709,230.00	0.46
ROCHE HOLDING B.JCE	CHF	104,979.00	21,216,255.90	13.65
SCHULTHESS GROUP NOM.	CHF	1,060.00	620,100.00	0.40
SEZ HOLDING NOM.	CHF	6,690.00	209,397.00	0.13
SIG HOLDING NOM.	CHF	1,203.00	323,607.00	0.21
STRAUMANN HOLDING	CHF	919.00	286,498.25	0.19
STRAUMANN HOLDING*	CHF	3,000.00	935,250.00	0.60
SUISSE REASSURANCES NOM.	CHF	98,883.00	8,449,552.35	5.43
SULZER NOM.	CHF	5,600.00	5,129,600.00	3.30

* Valeurs prêtées/Ausgeliehene Titel

Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 30.06.2006 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 30.06.2006

Titres Title	Devise/ Währung	Nombre Anzahl	Valeur Boursière Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du fonds/% des Fondsvermögen
SWATCH GROUP PORT.	CHF	17,722.00	3,659,593.00	2.35
SWISSCOM	CHF	4,248.00	1,709,820.00	1.10
TEMENOS GROUP	CHF	19,937.00	224,291.25	0.14
UBS	CHF	131,096.00	17,566,864.00	11.30
ZURICH FINANCIAL SERVICES NOM.	CHF	6,449.00	1,728,332.00	1.11
TOTAL			154,250,757.15	99.18

Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

MODIFICATIONS DU PORTEFEUILLE-TITRES DU 01.10.2005 AU 30.06.2006/VERÄNDERUNGEN IM WERTSCHRIFTENBESTAND VOM 01.10.2005 BIS 30.06.2006

	Nombre/Anzahl	
	Entrées/Käufe	Sorties/Verkäufe
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE		
ABB	562,760.00	328,508.00
ACTELION	1,054.00	0.00
ADECCO NOM.	49,705.00	44,776.00
AFFICHAGE HOLDING	947.00	1,732.00
ALLREAL HOLDING	6,389.00	0.00
BALOISE-HOLDING NOM.	62,943.00	37,243.00
BANK SARASIN NOM. 'B'	40.00	14.00
BANQUE COOP	592.00	0.00
BARRY CALLEBAUT	2,882.00	29.00
BOBST GROUP	13,764.00	8,096.00
CIBA SPECIALITES CHIMIQUES HOLD.	46,524.00	0.00
CLARIANT	98,995.00	98,995.00
CREDIT SUISSE GROUP	335,640.00	188,719.00
EMMI	4,303.00	0.00
GALENICA NOM.	7,372.00	7,372.00
GEBERIT	3,026.00	7.00
GEORG FISCHER NOM.	3,247.00	0.00
GIVAUDAN	3,122.00	3,322.00
HELVETIA PATRIA HOLDING	4,207.00	0.00
HIESTAND HOLDING	797.00	0.00
HOLCIM DROIT	11,409.00	11,409.00
HOLCIM NOM.	55,079.00	40,970.00
JELMOLI HOLDING PORT.	879.00	879.00
JULIUS BAER HOLDING DROIT	7,405.00	7,405.00
JULIUS BAER HOLDING NOM.	38,529.00	45,934.00
KUONI REISEN HOLDING NOM. 'B'	783.00	0.00
LEICA GEOSYSTEMS NOM.	0.00	482.00
LINDT & SPRUENGLI NOM. (NEW)	9.00	9.00
LOGITECH INTERNATIONAL	66,204.00	0.00
LONZA GROUP	25,251.00	25,251.00
MICRONAS SEMICONDUCTOR.HOLD. NOM.	16,800.00	20,162.00
NESTLE	107,846.00	71,351.00
NOBEL BIOCARE HOLDING	11,467.00	5,007.00
NOVARTIS NOM.	729,308.00	406,663.00
PHONAK HOLDING NOM.	24,535.00	24,535.00
PRECIOUS WOODS HOLDINGS	6,366.00	4,803.00
PSP SWISS PROPERTY	11,626.00	0.00
RIETER HOLDING	2,636.00	1,127.00
ROCHE HOLDING B.JCE	222,401.00	138,827.00
SCHINDLER HOLDING B.PART.	23,173.00	23,173.00
SCHULTHESS GROUP NOM.	2,344.00	1,284.00
SERONO 'B'	1,725.00	1,900.00
SEZ HOLDING NOM.	31,834.00	32,230.00
SIG HOLDING NOM.	3,224.00	2,021.00
SIKA PART.	2,172.00	2,558.00
STRAUMANN HOLDING	4,745.00	826.00
SUISSE REASSURANCES DROIT	93,390.00	93,390.00
SUISSE REASSURANCES NOM.	164,949.00	81,429.00
SULZER NOM.	4,368.00	30.00
SWATCH GROUP PORT.	44,490.00	30,440.00
SWISSCOM	7,523.00	3,550.00

Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

MODIFICATIONS DU PORTEFEUILLE-TITRES DU 01.10.2005 AU 30.06.2006/VERÄNDERUNGEN IM WERTSCHRIFTENBESTAND VOM 01.10.2005 BIS 30.06.2006

	Nombre/Anzahl	
	Entrées/Käufe	Sorties/Verkäufe
TAMEDIA	5,413.00	5,413.00
TEMENOS GROUP	19,937.00	0.00
UBS	302,812.00	194,925.00
UNILABS (40) (UNILABS) WTS 151208	500.00	500.00
VALIANT HOLDING	3,979.00	3,979.00
VALORA HOLDING	4,198.00	4,198.00
VONTOBEL HOLDING NOM.	16,919.00	16,919.00
ZURICH FINANCIAL SERVICES NOM.	19,556.00	14,378.00

Attribution/Verteilung

7,405.00 JULIUS BAER HOLDING NOM. pour 7,405.00 JULIUS BAER HOLDING DROIT (augmentation de capital)

492.00 SCHINDLER HOLDING B. PART. pour 4,920.00 SCHINDLER HOLDING B. PART. (changement de nom)

93,390.00 SUISSE REASSURANCES NOM. pour 93,390.00 SUISSE REASSURANCES DROIT (augmentation de capital)

11,409.00 HOLCIM NOM. pour 11,409.00 HOLCIM DROIT (dividendes)

Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

MODIFICATIONS DU REGLEMENT

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

Article 1 : Nom du fonds

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

Art. 6 : Parts et classes de parts

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

Art. 17 : Emission et rachat des parts

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

Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

MODIFICATIONS DU REGLEMENT

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

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

a) Commissions de la direction

- pour la gestion du fonds, l'administration ainsi que pour la commercialisation du fonds de placement, la direction du fonds prélève une commission annuelle maximum de 1,5 % de la valeur d'inventaire de la fortune du fonds, perçue sur une base prorata temporis à la fin de chaque mois. Dans la mesure où la gestion est déléguée, une partie des commissions peuvent être débitées du fonds et versées directement aux gestionnaires.

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

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

Art. 20 : Reddition
des comptes

al.2

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

Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ANDERUNG DES REGLEMENTS

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

Artikel 1 : Fondsname

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

Artikel 6 : Anteile und Anteilsklassen

Abs. 1 Es bestehen folgende Anteilsklassen:

Die "P"-Anteile sind keinen Mengenvorschriften unterstellt.

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

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

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

Artikel 17 : Ausgabe und Rücknahme von Anteilen

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

Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ANDERUNG DES REGLEMENTS

Artikel 19 :
Kommissionen und
Kosten zulasten des
Fondsvermögens

Fondsleitung und Depotbank stehen höchstens folgende Kommissionen zu:

a) Verwaltungskommission der Fondsleitung

- Für Fondsverwaltung, -administration, und -vertrieb stellt die Fondsleitung zulasten des Anlagefonds eine Kommission von jährlich höchstens 1,5% des Inventarwerts des Fondsvermögens in Rechnung, die pro rata temporis jeweils am Monatsende erhoben wird. Wird die Verwaltung des Vermögens delegiert, kann ein Teil der Kommissionen dem Fonds belastet und direkt den Vermögensverwaltern überweisen werden.

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

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

Artikel 20 :
Rechenschaftsablage

Abs. 2

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



Pour plus d'informations, veuillez contacter:

www.pictetfunds.com

Tél. 00800 1805 8888

E-mail: pictetfunds@pictet.com