



Pictet-Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

Fonds de placement de droit suisse catégorie
«autres fonds en placements traditionnels»
Rapport semestriel non révisé au 30 juin 2010

Schweizer Fonds der Kategorie
„Übrige Fonds für traditionelle Anlagen“
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2010

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

TABLE DES MATIÈRES/INHALT

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

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ORGANISATION

Direction du fonds de placement/Fondsleitung

Pictet Funds S.A.
60, route des Acacias
CH-1211 Genève 73
Tél +41 58 323 30 00
Fax +41 58 323 30 10

Banque dépositaire/
Depotbank

Pictet & Cie, Banquiers
60, route des Acacias
CH-1211 Genève 73
Tél +41 58 323 23 23
Fax +41 58 323 23 24

Délégation de la gestion/
Delegation der Verwaltung

Pictet Asset Management S.A., Genève

Analyses
environnementales et
sociales, exercice des
droits de vote/Umwelt- und
Sozialanalysen, Ausübung
der Aktionärsstimmrechte

Ethos Services S.A.
Place Cornavin 2
Case postale
CH-1211 Genève 1
Tél +41 22 716 15 55
Fax +41 22 716 15 56

Büro Zürich:
Gessnerallee 32
CH-8001 Zürich
Tel +41 44 210 02 22
Fax +41 44 210 02 21

Délégation de l'exploitation
du système informatique et
du calcul de la valeur nette
d'inventaire (VNI)/
Beauftragter für den
Betrieb des EDV-Systems
und die Berechnung des
Inventarwertes

Pictet & Cie (Europe) S.A., Luxembourg

Délégation du traitement
des ordres de souscription
et de rachat/die
Bearbeitung von
Zeichnungs- und
Rücknahmeaufträgen für
Fondsanteile

Pictet & Cie (Europe) S.A., Luxembourg

Société d'audit/
Geprüfengesellschaft

PricewaterhouseCoopers, Genève

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ORGANISATION (suite/Fortsetzung)

Forme juridique	Le contrat de fonds a été adapté à la loi fédérale sur les fonds de placement collectif, il est entré en vigueur le 27 juillet 2009.
Lancement du fonds	Septembre 1999
Lieux d'enregistrement	Suisse, Liechtenstein
Agent payeur et représentant au Liechtenstein	LGT Bank in Liechtenstein Aktiengesellschaft Herrengasse 12 FL-9490 Vaduz
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%.
Autres informations	www.pictetfunds.com , www.ethosfund.ch

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ORGANISATION (suite/Fortsetzung)

Rechtsform	Der Vertrag des Fonds wurde an das Bundesgesetz über Anlagefonds, welches am 27. Juli 2009 in Kraft getreten ist, angepasst.
Lancierungsdatum	September 1999
Zulassungen	Schweiz, Liechtenstein
Zahlstelle und Vertreter in Liechtenstein	LGT Bank in Liechtenstein Aktiengesellschaft Herrengasse 12 FL-9490 Vaduz
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.
Andere Informationen	www.pictetfunds.com

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 / INrate, spécialisée dans le domaine de l'analyse de "durabilité" des entreprises, d'une part, en bénéficiant de sa longue expérience dans ce domaine, d'autre part;
- en comptant sur l'expérience éprouvée des analystes financiers de Pictet et des analystes développement durable et de gouvernance d'entreprise d'Ethos;
- en faisant le meilleur usage des compétences du team de gestion quantitative de Pictet Asset Management SA (Pictet Quants), s'agissant des aspects de contrôle de risque et de construction du portefeuille.

De surcroît, la spécialisation est garante tant de l'indépendance de la recherche financière que de la recherche en matière de "durabilité".

L'intégration de la recherche du caractère durable, de l'analyse financière et des considérations de risques dans la construction des portefeuilles est réalisée par l'équipe quantitative de Pictet & Cie, équipe spécialisée depuis plus de dix ans dans la gestion indiciaire quantitative des investissements en actions. La technologie appliquée a été développée pour Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities. Elle permet la construction d'un portefeuille efficient, tout en respectant les objectifs d'amélioration de durabilité du portefeuille par rapport au niveau moyen de durabilité du marché suisse.

Analyses environnementales et sociales

Ethos conseille le segment en matière d'analyse extra financière et d'exercice des droits de vote. Une notation environnementale et sociale est attribuée à chaque société analysée en fonction de l'échelle d'évaluation suivante : " A+ ", " A- ", " B+ ", " B- " et " C ". La notation positionne, au niveau environnemental et social, l'entreprise par rapport à ses concurrents du même secteur d'activité. Elle prend également en considération le type d'activité de l'entreprise et les considérations environnementales et sociales propres au secteur d'activité. Le segment est alors en priorité investi dans celles qui jouent un rôle proactif et pionnier dans la prise en compte des enjeux financiers et extra financiers. Ethos fonde ses évaluations environnementales et sociales sur les analyses réalisées par Centre Info / INrate.

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 2010 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.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

PHILOSOPHIE DE BASE: SPECIALISATION ET INTEGRATION (suite)

Développement durable

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

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

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

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

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

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

PHILOSOPHIE: SPEZIALISIERUNG UND INTEGRATION

Anlageverfahren

Jedes nachhaltige Anlageverfahren, das diesen Namen auch verdient, beruht auf einer kompetenten Nachhaltigkeits- und Finanzanalyse, Risikokontrolle und Portfoliokonstruktion. Der nachhaltige Investitionsansatz von Pictet und Ethos stützt sich dabei auf eine "Spezialisierung" der Partner auf die jeweiligen Kernkompetenzen und eine "Integration" in ein leistungsfähiges Anlageprodukt.

Der Anlagefonds Pictet - Ethos profitiert von der Spezialisierung:

- eines externen Spitzeninstituts, Centre Info / INrate, das sich auf die Nachhaltigkeitsanalyse von Unternehmen spezialisiert hat und in diesem Bereich über langjährige Erfahrung verfügt;
- der erfahrenen Finanzanalysten von Pictet und der erfahrenen Analysten im Bereich Nachhaltigkeit und Corporate Governance von Ethos;
- des Teams quantitative Vermögensverwaltung von Pictet Asset Management SA (Pictet Quants), das für alle Aspekte der Risikokontrolle und der Portfoliokonstruktion zuständig ist.

Die Spezialisierung gewährleistet außerdem eine objektive Finanz- und Nachhaltigkeitsanalyse.

Die Integration des Nachhaltigkeitsresearches, der Finanzanalyse und der Risikokontrolle in die Portfoliokonstruktion wird vom Team Pictet Quants gewährleistet, das sich aus Spezialisten mit mehr als zehn Jahren Erfahrung in der indexierten quantitativen Vermögensverwaltung von Aktienanlagen zusammensetzt. Dieses Team wendet eine für Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities entwickelte Technologie an. Sie ermöglicht eine effiziente Portfoliokonstruktion unter Berücksichtigung der im Vergleich zur durchschnittlichen Nachhaltigkeit des Schweizer Marktes angestrebten besseren Nachhaltigkeit im Portfolio.

Umwelt- und Sozialanalysen

Ethos berät das Segment bezüglich der extra-finanziellen Analyse und der Ausübung der Stimmrechte. Jedes analysierte Unternehmen erhält eine Umwelt- und Sozialbewertung auf der folgenden Evaluationsskala: " A+ ", " A- ", " B+ ", " B- " und " C ". Die Bewertung positioniert das Unternehmen auf Umwelt- und Sozialebene gegenüber seinen Konkurrenten desselben Sektors. Die Bewertung nimmt ebenfalls Rücksicht auf die Art der Aktivitäten des Unternehmens und die spezifischen Umwelt- und Sozialaspekte des Sektors. Das Segment investiert folglich vorrangig in Unternehmen, die eine Vorreiterrolle im Bereich der finanziellen und sozialen Nachhaltigkeit, sowie der Umweltnachhaltigkeit innehaben. Ethos basiert seine Umwelt- und Sozialbewertungen auf den von Centre Info / INrate durchgeführten Analysen.

Ausübung der Aktionärsstimmrechte

Für den Anlagefonds Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities wurden sämtliche Aktionärs-Stimmrechte gemäss der Ausgabe 2009 der Stimmrechtsrichtlinien von Ethos ausgeübt. Diese Richtlinien werden jährlich aktualisiert, um den letzten Entwicklungen der Schweizer und internationalen Best-Practice-Regeln für Corporate Governance Rechnung zu tragen. Sie stützen sich ebenfalls auf die Charta von Ethos, welche ihrerseits auf dem Konzept der nachhaltigen Entwicklung fusst.

Eine vierteljährliche Zusammenfassung der von Ethos abgegebenen Stimmempfehlungen wird im "Ethos Quarterly" veröffentlicht und ist auf der Internetseite von Ethos www.ethosfund.ch verfügbar.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

PHILOSOPHIE: SPEZIALISIERUNG UND INTEGRATION (Fortsetzung)

Nachhaltige Entwicklung

Tragen Investitionen in Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities zur nachhaltigen Entwicklung bei?

Nachhaltige Finanzprodukte gehören zur Zeit zu den Finanzprodukten mit den kräftigsten Zuwachsraten. Sie gewinnen ständig und sehr schnell an Bedeutung, obwohl nur ein kleiner Teil aller an der Börse getätigten Geschäfte auf diese Anlagekategorie entfällt.

Nachhaltige Investitionen können die nachhaltige Entwicklung auf verschiedene Arten positiv beeinflussen:

Eine wesentliche Aufgabe der Kapitalmärkte ist die Bereitstellung von Kapital für Unternehmen. Ziehen Marktteilnehmer nachhaltige Wertschriften vor, nimmt ihr relativer Wert zu, während die relativen Finanzierungskosten abnehmen. Hierdurch fließt nachhaltigen Unternehmen mehr Kapital zu, was die nachhaltige Entwicklung fördert.

Abgesehen von diesem finanziellen Anreiz geben nachhaltige Anlageprodukte den anderen Marktteilnehmern und den Unternehmen, in welche diese investieren, einen Anhaltspunkt darüber, wie wichtig Nachhaltigkeit für die Unternehmen ist. Je stärker sich die Aufmerksamkeit der Öffentlichkeit auf die nachhaltige Entwicklung richtet, desto mehr Unternehmen erachten ein positives Nachhaltigkeitsrating eines Fonds als wichtiges, öffentlichkeitswirksames Signal. Es ist in diesem Zusammenhang besonders ermutigend, dass immer mehr grosse börsenkotierte Gesellschaften (Blue Chips) Sozial- und Umweltaspekte in ihren Entscheidungen berücksichtigen.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE/ VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKERSWERT

	30.06.2010	30.06.2009
	CHF	CHF
<hr/>		
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	1,600,958.07	1,797,486.26
Actions et bons de participation/Aktien-und Partizipationsscheine	146,956,456.45	121,667,358.06
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	1,062,935.43	664,685.44
FORTUNE TOTALE DU FONDS/GESAMTFONDSVERMÖGEN	149,620,349.95	124,129,529.76
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Engagements/Verbindlichkeiten	99,572.98	99,849.78
FORTUNE NETTE DU FONDS/NETTOFONDSVERMÖGEN	149,520,776.97	124,029,679.98
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile		
Parts/Anteile -P-	521,723.05	471,423.57
Parts/Anteile -E-	1,053,238.68	1,037,734.07
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)		
Parts/Anteile -P-	94.87	82.16
Parts/Anteile -E-	94.97	82.19

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	01.01.2010	533,535.11	01.01.2009	433,389.78
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		148,947.05		128,768.20
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-160,759.11		-90,734.41
Etat au/Bestand per	30.06.2010	521,723.05	30.06.2009	471,423.57
PARTS -E- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -E- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.01.2010	1,072,484.66	01.01.2009	1,013,129.19
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		19,408.75		32,500.07
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-38,654.73		-7,895.19
Etat au/Bestand per	30.06.2010	1,053,238.68	30.06.2009	1,037,734.07
		CHF		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS/VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS				
Fortune nette du Fonds au/Nettofondsvermögen per	01.01.2010	159,387,454.26	01.01.2009	121,171,702.43
Distribution/Ausschüttung		-2,218,302.97		-2,889,371.73
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		-2,896,843.58		4,959,772.35
Résultat total/Gesamterfolg		-4,751,530.74		787,576.93
Fortune nette du Fonds au/Nettofondsvermögen per	30.06.2010	149,520,776.97	30.06.2009	124,029,679.98

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2010	01.01.2009
	30.06.2010	30.06.2009
	CHF	CHF
Produits des actions et des bons de participation/Erträge der Aktien und Partizipationsscheine	4,273,386.80	3,015,261.90
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus/ Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	237,333.71	168,781.03
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	4,510,720.51	3,184,042.93
Dont à déduire/Abzüglich:		
Frais de révision/Revisionsaufwand	2,419.17	8,537.48
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds (1)		
Parts/Anteile -P-	205,489.76	134,004.96
Parts/Anteile -E-	263,943.57	200,241.78
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (2)	39,237.50	28,399.49
Commission d'administration/Administrationsvergütung (3)	78,474.94	56,798.97
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	18,894.07	11,822.12
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus/ Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	244,401.42	39,362.02
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	852,860.43	479,166.82
REVENU NET/NETTOERTRAG	3,657,860.08	2,704,876.11
Pertes de capital nettes réalisées/Realisierte Nettokapitalverluste	-2,777,009.52	-9,369,025.18
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISierter ERTRAG	880,850.56	-6,664,149.07
Gains et pertes de capital nets non réalisés (variation)/ Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	-5,632,381.30	7,451,726.00
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	-4,751,530.74	787,576.93
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil		
Parts/Anteile -P-	2.26	1.73
Parts/Anteile -E-	2.42	1.85

Rémunérations effectives/Effektive Vergütungen

(1) Parts/Anteile -P- 0.80% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert

(1) Parts/Anteile -E- 0.50% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert

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

(3) Commission d'administration/Administrationsgebühr - 0.10% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert

Des bonifications pour la commercialisation des parts -P- du fonds de placement (commissions d'état) à des distributeurs et gérants de fortune sont effectuées à partir de la commission de gestion (forfaitaire)./Drittanbieter und Vermögensverwalter erhalten aus der (pauschalen) Verwaltungskommission eine Gutschrift für den Vertrieb der Anteile -P- des Anlagefonds (Bestandspflegekommissionen).

Des rétrocessions à partir de la commission de gestion (forfaitaire) sont accordées à des investisseurs institutionnels détenant des parts de fonds pour des tiers sous l'aspect économique./Institutionelle Anleger, die Fondsanteile für Dritte unter wirtschaftlichen Gesichtspunkten halten, erhalten Rückübertragungen aus der (pauschalen) Verwaltungskommission.

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

1) Instruments financiers dérivés

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

2) Prêts de titres

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

3) Mises en pension

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

4) Informations sur les coûts

4.1) Performance (dividendes réinvestis)

	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009	Depuis la création (*)
	%	%	%
Parts -P-	-3.14	21.35	0.17
SPI	-3.88	23.18	1.27
Parts -E-	-2.99	21.73	-2.83
SPI	-3.88	23.18	-2.23

(*) 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 (%)

	30.06.2010	30.06.2009
Parts -P-	0.98	0.99
Parts -E-	0.68	0.70

4.3) Portfolio Turnover Ratio

	30.06.2010	30.06.2009
PTR	0.25	0.32

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

WEITERE INFORMATIONEN

1) Derivative
Finanzinstrumente

Zum Bilanzstichtag stehen keine Finanzterminkontrakte offen.

2) Wertpapierleihgeschäfte

Zum Bilanzstichtag sind keine Wertpapiere Gegenstand von Leihgeschäften.

3) Wertpapierpensions-
geschäfte

Zum Bilanzstichtag sind keine Wertpapiere Gegenstand von Pensionsgeschäften.

4) Informationen zu den
Kosten

4.1) Performance (Dividenden reinvestiert)

	01.01.2010 30.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009	Seit Eröffnung (*)
	%	%	%
Anteile -P-	-3.14	21.35	0.17
Anteile -E-	-3.88	23.18	1.27
SPI	-3.88	23.18	-2.83

(*) 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 (%)

	30.06.2010	30.06.2009
Anteile -P-	0.98	0.99
Anteile -E-	0.68	0.70

4.3) Portfolio Turnover Ratio

	30.06.2010	30.06.2009
PTR	0.25	0.32

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 30.06.2010/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 30.06.2010

Titres/ Titel	Total au 01.01.2010/ Gesamtsumme zum 01.01.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 30.06.2010/ Gesamtsumme zum 30.06.2010	Monnaie/ Währung	Valeur Vénale/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du fonds/ % des Fondsvermögen
AVOIRS EN BANQUE/BANKGUTHABEN:							
- A VUE/SICHTGUTHABEN							
CHF/ORDINAIRE +				1,600,958.07	CHF	1,600,958.07	1.00
						1,600,958.07	1.00
TOTAL AVOIRS EN BANQUE/TOTAL BANKGUTHABEN						1,600,958.07	1.00
VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES EN BOURSE/AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE							
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE							
SUISSE/SCHWEIZ							
ABB	371,181	73,510	25,691	419,000	CHF	7,948,430.00	5.32
ACTELION	34,864	0	22,927	11,937	CHF	483,448.50	0.32
ADECCO NOM.	42,504	9,725	9,113	43,116	CHF	2,231,253.00	1.49
ALLREAL HOLDING	2,314	1,712	0	4,026	CHF	477,081.00	0.32
ARYZTA NOMINATIVE	9,670	8,313	9,670	8,313	CHF	345,820.80	0.23
BALOISE-HOLDING NOM.	18,060	2,932	9,636	11,356	CHF	857,945.80	0.57
BANQUE CANTONALE BERNOISE	0	789	0	789	CHF	187,860.90	0.13
BANQUE CANTONALE VAUDOISE NOM.	596	416	1,006	6	CHF	2,673.00	0.00
BANQUE COOP	10,887	0	0	10,887	CHF	765,356.10	0.51
BARRY CALLEBAUT	437	0	0	437	CHF	293,445.50	0.20
BELIMO HOLDING	135	0	135	0	CHF	0.00	0.00
BOBST GROUP	10,601	0	4,126	6,475	CHF	239,575.00	0.16
CHARLES VOEGELE HOLDING	0	6,882	0	6,882	CHF	305,904.90	0.20
CIE FINANCIERE RICHEMONT	50,084	28,367	14,182	64,269	CHF	2,439,008.55	1.63
CREDIT SUISSE GROUP	201,387	4,378	21,353	184,412	CHF	7,546,139.04	5.05
GALENICA NOM.	1,934	0	231	1,703	CHF	713,557.00	0.48
GEBERIT	10,816	4,542	4,706	10,652	CHF	1,794,862.00	1.20
GEORG FISCHER NOM.	731	323	0	1,054	CHF	373,906.50	0.25
GIVAUDAN	3,811	106	531	3,386	CHF	3,120,199.00	2.09
GURIT HOLDING CHF 100	521	0	0	521	CHF	284,205.50	0.19
HELVETIA HOLDING	2,988	707	1,212	2,483	CHF	706,413.50	0.47
HOLCIM NOM.	74,637	1,286	7,524	68,399	CHF	4,982,867.15	3.33
INFICON HOLDING NOM.	5,854	1,632	2,262	5,224	CHF	728,748.00	0.49
KUONI REISEN HOLDING NOM. 'B'	3,572	684	70	4,186	CHF	1,264,172.00	0.85
LINDT & SPRUENGLI B.PART. (NEW)	0	80	0	80	CHF	187,920.00	0.13
LOGITECH INTERNATIONAL	89,306	78,463	19,982	147,787	CHF	2,181,336.12	1.46
LONZA GROUP	5,327	4,281	0	9,608	CHF	694,178.00	0.46
NESTLE	636,541	51,526	72,662	615,405	CHF	32,124,141.00	21.48
NOBEL BIOCARE HOLDING	21,137	7,613	11,410	17,340	CHF	324,258.00	0.22

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 30.06.2010/ WERTSCHRIFTENBESTAND PER 30.06.2010

Titres/ Titel	Total au 01.01.2010/ Gesamtsumme zum 01.01.2010	Achats/ Käufe	Ventes/ Verkäufe	Total au 30.06.2010/ Gesamtsumme zum 30.06.2010	Monnaie/ Währung	Valeur Vénale/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du fonds/ % des Fondsvermögen
NOVARTIS NOM.	402,135	30,460	46,732	385,863	CHF	20,296,393.80	13.57
OC OERLIKON NOM.	0	45,203	0	45,203	CHF	206,577.71	0.14
PARTNERS GROUP HOLDING NOM.	2,367	5,410	0	7,777	CHF	1,014,120.80	0.68
PRECIOUS WOODS HOLDINGS	19,519	0	5,406	14,113	CHF	402,220.50	0.27
RIETER HOLDING	1,067	750	1,067	750	CHF	206,250.00	0.14
ROCHE HOLDING B.JCE	136,267	3,794	15,022	125,039	CHF	18,643,314.90	12.47
S.G.S. NOM.	1,468	67	140	1,395	CHF	2,039,490.00	1.36
SCHAFFNER HOLDING	2,074	0	2,074	0	CHF	0.00	0.00
SCHULTHESS GROUP NOM.	2,863	4,700	2,863	4,700	CHF	161,915.00	0.11
SONOVA HOLDING NOM.	12,002	11,179	4,677	18,504	CHF	2,462,882.40	1.65
STRAUMANN HOLDING	5,318	744	1,112	4,950	CHF	1,159,785.00	0.78
SUISSE REASSURANCES NOM.	57,073	11,929	7,516	61,486	CHF	2,749,039.06	1.84
SULZER NOM.	10,682	1,854	5,461	7,075	CHF	716,697.50	0.48
SWATCH GROUP NOM.	20,651	10,426	5,304	25,773	CHF	1,430,401.50	0.96
SWATCH GROUP PORT.	8,170	2,015	1,564	8,621	CHF	2,642,336.50	1.77
SWISSCOM	2,450	1,879	64	4,265	CHF	1,564,828.50	1.05
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	6,139	0	0	6,139	CHF	262,749.20	0.18
TECAN GROUP NOM. N.1	7,920	6,397	3,299	11,018	CHF	758,038.40	0.51
TEMENOS GROUP	37,023	48,111	27,894	57,240	CHF	1,496,826.00	1.00
UBS	563,631	47,868	60,182	551,317	CHF	7,972,043.82	5.33
VALIANT HOLDING	750	0	750	0	CHF	0.00	0.00
ZURICH FINANCIAL SERVICES NOM.	29,426	4,223	3,729	29,920	CHF	7,165,840.00	4.79
						146,956,456.45	98.28
TOTAL ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION/TOTAL AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE						146,956,456.45	98.28

Attribution/Verteilung

4,026.00 ALLREAL HOLDING pour 4,026.00 ALLREAL HOLDING DROIT (augmentation de capital / Kapitalerhöhung)

7,203.00 UNAXIS HOLDING NOM. pour 136,857.00 OC OERLIKON DROIT (augmentation de capital / Kapitalerhöhung)

38,000.00 OC OERLIKON -ENTITLEM.- pour 38,000.00 UNAXIS HOLDING NOM. (changement de nom / Namensänderung)

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Calcul de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire du fonds de placement et la quote-part des différentes classes est déterminée à la valeur vénale.

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

Si aucun cours du jour n'est disponible les placements doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire.

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

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

Pictet - Ethos (CH) - Swiss Sustainable Equities

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Berechnung des Nettoinventarwertes

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

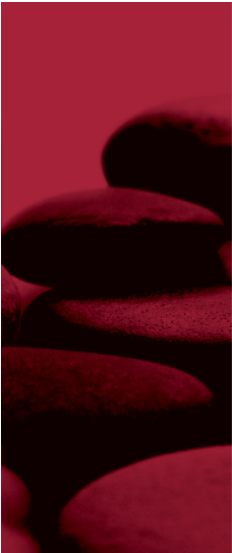
An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten.

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

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

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet.

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



Pour plus d'informations, veuillez contacter:

www.pictetfunds.com

Tel. +41 (58) 323 3000

E-mail: pictetfunds@pictet.com