



Pictet (CH) Concept Fund

Fonds de placement de droit suisse en valeurs mobilières
à segments multiples
Rapport semestriel non révisé au 31 mars 2007

Anlagefonds nach schweizerischem Recht der Kategorie Effektenfonds
mit mehreren Segmenten
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 31. März 2007

Pictet (CH) Concept Fund

ORGANISATION

Direction du fonds de placement/ Fondsleitung	Pictet Funds S.A. 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73 Téléphone (+4158) 323 30 00 Télécopieur (+4158) 323 30 10
Banque dépositaire/ Depotbank	Pictet & Cie, Banquiers 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73 Téléphone (+4158) 323 23 23 Télécopieur (+4158) 323 23 24
Dépositaires/ Depotstellen	BNP PARIBAS DEUTSCHE BANK EUROCLEAR INTESA SAN PAOLO JP MORGAN NORDEA BANK PICTET & CIE (EUROPE) SA SIS SEGAIMTERSETTLE A.G.
Gestion déléguée/ Delegierte Verwaltung	Pictet Asset Management S.A. 60, route des Acacias CH-1211 Genève 73
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
Délégation du traitement des ordres de souscription et de rachat/die Bearbeitung von Zeichnungs-und Rücknahmeaufträgen für Fondsanteile	Pictet & Cie (Europe) S.A., Luxembourg depuis le 19 mars 2007/seit 19. März 2007

Pictet (CH) Concept Fund

ORGANISATION

Univers d'investissement

Pour les segments Cash :

La politique d'investissement consiste à reproduire le rendement d'un fonds monétaire en investissant dans des actions, obligations, autres instruments financiers et métaux précieux et d'adapter le profil de risque et de rendement à l'aide d'instruments financiers dérivés. Les actions, obligations, autres instruments financiers et métaux précieux sont couverts contre leur risque de marché et leur risque de change par des instruments financiers dérivés. En outre, pour adapter le profil de rendement et de risque afin qu'il soit comparable à celui d'un placement à court terme, le segment peut investir dans des instruments financiers dérivés du marché monétaire en augmentation de l'engagement.

Pour les segments Income Profile :

La politique d'investissement consiste à reproduire le rendement d'un fonds obligataire en investissant dans des actions, obligations, autres instruments financiers et métaux précieux et adapter le profil de risque et de rendement à l'aide d'instruments financiers dérivés. Les actions, autres instruments financiers et métaux précieux sont couverts contre leur risque de marché et leur risque de change par des instruments financiers dérivés. En outre, pour adapter le profil de rendement et de risque afin qu'il soit comparable au marché obligataire, en termes de durée, courbe de taux et exposition de crédit notamment, le segment peut investir dans des instruments financiers dérivés sur les marchés obligataires en augmentation de l'engagement.

Forme juridique

Fonds de placement de droit suisse en valeurs mobilières à segments multiples.

Règlement du 1er juin 2005 modifié le 10 octobre 2005 suite à l'adjonction du segment (CHF) Income Profile.

Règlement du 10 octobre 2005 modifié le 20 mars 2007 dont le texte des modifications se trouve en fin de rapport.

No de valeur

Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Cash Profile "I"	ISIN CH0021732877
Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Cash Profile "P"	ISIN CH0021732604
Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Cash Profile "R"	ISIN CH0021732067
Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Cash Profile "I"	ISIN CH0021732711
Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Cash Profile "P"	ISIN CH0021732505
Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Cash Profile "R"	ISIN CH0021731614
Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Cash Profile "I"	ISIN CH0021732778
Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Cash Profile "P"	ISIN CH0021732554
Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Cash Profile "R"	ISIN CH0021731838
Pictet (CH) Concept Fund - (GBP) Cash Profile "I"	ISIN CH0021732844
Pictet (CH) Concept Fund - (GBP) Cash Profile "P"	ISIN CH0021732588
Pictet (CH) Concept Fund - (GBP) Cash Profile "R"	ISIN CH0021731937
Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Income Profile "I"	ISIN CH0024305234
Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Income Profile "P"	ISIN CH0024305275
Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Income Profile "R"	ISIN CH0024305317
Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Income Profile "Z"	ISIN CH0024305382
Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Income Profile "I"	ISIN CH0021732638
Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Income Profile "P"	ISIN CH0021732257
Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Income Profile "R"	ISIN CH0021731473
Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Income Profile "Z"	ISIN CH0021732901
Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Income Profile "I"	ISIN CH0021732653
Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Income Profile "P"	ISIN CH0021732471
Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Income Profile "R"	ISIN CH0021731515
Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Income Profile "Z"	ISIN CH0021733016

Lancement du fonds/segments

- Segments Cash Profile : 24 juin 2005

- Segments Income Profile : mai 2006

Liquidation du fonds/segments

Le segment Eonia Profile a été clôturé en date du 28 février 2007, toutes les parts ayant été remboursées.

Monnaies de référence

CHF/USD/EUR/GBP

Pictet (CH) Concept Fund

ORGANISATION

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	<p>Pour les segments Cash Profile Les ordres doivent être reçus auprès de la direction du fonds au plus tard à 12 heures et sont calculées sur la base de la valeur d'inventaire calculée ce jour-là.</p> <p>Pour les segments Income Profile Les ordres doivent être reçus auprès de la direction du fonds par poste ou fax au plus tard à 14 heures le jour ouvrable précédant le jour de calcul de la VNI.</p>
Délai de paiement	<p>Pour les segments Cash Profile et EONIA Profile 1 jour ouvrable</p> <p>Pour les segments Income Profile 2 jours ouvrables</p>
Commission d'administration à la direction du fonds	0.03% p.a.
Commission de gestion à la direction du fonds	Le taux effectivement appliqué est donné dans le compte de résultats des différents segments.
Commission de la banque dépositaire	0.02% p.a.
Dividendes	<p>Le dividende net du fonds est distribué aux investisseurs annuellement dans les quatre mois qui suivent la clôture d'un exercice annuel.</p> <p>La direction peut décider de verser des distributions intermédiaires sur les revenus.</p>
Lieux d'enregistrement	Suisse
Restrictions	Les parts ne peuvent être offertes, vendues ou livrées ni aux Etats-Unis ou à des citoyens des Etats-Unis, ni au Japon.
Fiscalité	Les rendements distribués sont soumis à l'impôt anticipé fédéral 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.
Pooling	<p>La direction a utilisé la possibilité de gérer une partie des actifs du fonds sur une base groupée dite "Pooling" et ceci conformément à l'article 8 al 8 du règlement du fonds. Les " Pools " ne constituent pas d'entités juridiques distinctes et ne sont pas directement accessibles aux investisseurs.</p>

En date du 31 mars 2007, seul le Pool Concept Equity Morgan Stanley est utilisé.

Pictet (CH) Concept Fund

ORGANISATION

Anlageuniversum

Für die Segmente Cash Profile:

Die Anlagepolitik besteht in der Nachbildung der Rendite eines Geldmarktfonds durch die Anlage in Aktien, Obligationen, sonstigen Finanzinstrumenten und Edelmetallen und der Anpassung des Risiko- und Renditeprofils anhand von Derivaten. Die Aktien, Obligationen, sonstigen Finanzinstrumente und Edelmetalle werden anhand von Derivaten gegen ihr Markt- und ihr Wechselkursrisiko abgesichert. Zur Anpassung des Rendite- und Risikoprofils an das einer kurzfristigen Anlage kann das Segment in Erhöhung des Engagements in Derivate des Geldmarktes investieren.

Für die Segmente Income Profile :

Die Anlagepolitik besteht in der Reproduktion der Rendite eines Obligationenfonds, indem in Aktien, Obligationen, andere Finanzinstrumente und Edelmetalle investiert und das Risiko- und Ertragsprofil mit Finanzderivaten angepasst wird. Aktien, andere Finanzinstrumente und Edelmetalle werden gegen ihr Markt- und Wechselkursrisiko durch Finanzderivate abgesichert. Um ausserdem das Ertrags- und Risikoprofil so anzupassen, dass es insbesondere hinsichtlich Duration, Zinskurve und Kreditexposure mit dem Anleihemarkt vergleichbar wird, kann das Segment in Finanzderivate auf Anleihemärkte investieren und dabei das eigentliche Engagement übersteigen.

Rechtsform

Effektenfonds schweizerischen Recht mit mehreren Segmenten.

Reglement vom 1. Juni 2005 geändert am 10. Oktober 2005 nach der Hinzufügung des Segments (CHF) Income Profile.

Reglement vom 10. Oktober 2005 geändert am 20. März 2007 und die geänderten Artikel sind am Ende des Berichtes aufgelistet.

Valorennummer

Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Cash Profile "I"	ISIN CH0021732877
Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Cash Profile "P"	ISIN CH0021732604
Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Cash Profile "R"	ISIN CH0021732067
Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Cash Profile "I"	ISIN CH0021732711
Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Cash Profile "P"	ISIN CH0021732505
Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Cash Profile "R"	ISIN CH0021731614
Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Cash Profile "I"	ISIN CH0021732778
Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Cash Profile "P"	ISIN CH0021732554
Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Cash Profile "R"	ISIN CH0021731838
Pictet (CH) Concept Fund - (GBP) Cash Profile "I"	ISIN CH0021732844
Pictet (CH) Concept Fund - (GBP) Cash Profile "P"	ISIN CH0021732588
Pictet (CH) Concept Fund - (GBP) Cash Profile "R"	ISIN CH0021731937
Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Income Profile "I"	ISIN CH0024305234
Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Income Profile "P"	ISIN CH0024305275
Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Income Profile "R"	ISIN CH0024305317
Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Income Profile "Z"	ISIN CH0024305382
Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Income Profile "I"	ISIN CH0021732638
Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Income Profile "P"	ISIN CH0021732257
Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Income Profile "R"	ISIN CH0021731473
Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Income Profile "Z"	ISIN CH0021732901
Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Income Profile "I"	ISIN CH0021732653
Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Income Profile "P"	ISIN CH0021732471
Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Income Profile "R"	ISIN CH0021731515
Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Income Profile "Z"	ISIN CH0021733016

Lancierungsdatum

- Cash Profile Segmenten : 24. Juni 2005

- Income Profile Segmenten : Mai 2006

Liquidationsdatum

Das Segment Eonia Profile wurde am 28. Februar 2007 geschlossen, und alle Teile wurden zurückgezahlt.

Referenzwährungen

CHF/USD/EUR/GBP

Pictet (CH) Concept Fund

ORGANISATION

Berechnung des Inventarwertes	Täglich. Ausgabe und Rücknahme erfolgen zu einem anhand des Inventarwertes berechneten Einheitspreises.
Zeichnung und Rücknahme	Für die Teil-Fonds Cash Profile Zeichnungs- und Rücknahmeanträge, die bis spätestens 12:00 Uhr an einem Bankwerktag (Auftragstag) bei der Depotbank vorliegen, werden auf der Basis des an diesem Tag berechneten Inventarwerts abgewickelt. Für die segmente Income Profile : Zeichnungs- und Rücknahmeanträge müssen spätestens um 14 Uhr am Werktag vor dem Bewertungstag per Post oder Fax bei der Fondsleitung eingehen.
Zahlungsfrist	Für die Teil-Fonds Cash Profile und EONIA Profile 1 Werktag Für die segmente Income Profile : 2 Werktage
Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung	0.03% p.a.
Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds	Der tatsächlich angewendete Satz ist in der Ergebnisrechnung der verschiedenen Segmente ausgewiesen.
Depotbankgebühr	0.02% p.a.
Dividenden	Die Nettodividende des Fonds wird den Investoren jährlich in den vier auf den Abschluss des Geschäftsjahres folgenden Monaten. Die Fondsleitung kann beschliessen, dass ein Teil des Erfolgs bereits früher an die Anleger ausgeschüttet wird.
Zulassungen	Schweiz
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 eidgenössische 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.
Pooling	Die Fondsleitung hat gemäss Artikel 8 Absatz 8 des Fondsreglements von der Möglichkeit Gebrauch gemacht, einen Teil der Vermögenswerte des Fonds zusammenzulegen ("Pooling"). Die Pools stellen keine eigenen Rechtssubjekte dar und sind für die Investoren nicht unmittelbar zugänglich. Am 31. März 2007 existierte nur der Pool Concept Equity Morgan Stanley.

Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Cash Profile

COMMENTAIRES DE MARCHÉ

- 4ème trimestre 2006** Au cours du trimestre sous revue, les taux à court terme ont continué leur progression, en raison notamment des commentaires musclés de la BNS et d'un environnement macroéconomique favorable. Les résultats des diverses enquêtes suggèrent que l'économie suisse devrait demeurer relativement robuste au cours des prochains trimestres. Néanmoins, et comme le pronostique le Secrétariat d'Etat à l'Économie (SECO), la croissance du PIB devrait être plus modérée en 2007. En effet, le SECO table sur une progression de 2.7% en 2006, contre 1.7% tant en 2007 qu'en 2008.
- 1er trimestre 2007** Comme prévu, la BNS a opté pour un nouveau tour de vis à l'issue de sa réunion trimestrielle du mois de mars, relevant d'un quart de point la marge de fluctuation de son taux de référence, le Libor à trois mois. La nouvelle marge de fluctuation est désormais comprise entre 1.75% et 2.75%, avec pour objectif le milieu de la fourchette (2.25%). La BNS a en outre déclaré que la conjoncture demeurait vigoureuse, tablant sur une progression du PIB de 2% pour 2007.
- Perspectives** Concernant l'inflation, la BNS s'attend à un renchérissement annuel moyen de 0.5% en 2007, de 1.4% en 2008 et de 1.6% en 2009. Cette perspective de progression devrait l'amener à relever encore ses taux. Une nouvelle hausse d'un quart de point au mois de juin semble d'ailleurs acquise; en revanche, un second relèvement à l'automne demeure hypothétique.

Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Cash Profile

MARKTBERICHT

- 4. Quartal 2006** Im Quartalsverlauf stiegen die kurzfristigen Zinsen weiter, was zum Teil auf den restriktiven Ton der SNB und das positive Makroumfeld zurückzuführen war. Verschiedene Umfragen signalisieren, dass sich die Schweizer Wirtschaft in den nächsten Quartalen weiter relativ robust entwickeln dürfte. Allerdings wird 2007 mit einem etwas geringeren BIP-Wachstum gerechnet. So geht das Schweizer Staatssekretariat für Wirtschaft (SECO) von +2.7% für 2006 sowie von jeweils +1.7% für 2007 und 2008 aus.
- 1. Quartal 2007** Wie erwartet drehte die SNB anlässlich ihrer Quartalssitzung im März erneut an der Zinsschraube und erhöhte den Zielsatz für den Dreimonats-Libor um einen Viertelpunkt. Die neue Bandbreite liegt nunmehr zwischen 1.75% und 2.75% mit einer Zielvorgabe in der Mitte, bei 2.25%. Die SNB unterstrich, dass die Schweizer Wirtschaft noch immer robust sei und dass sie für 2007 mit einem BIP-Wachstum von 2% rechne.
- Aussichten** Die SNB prognostiziert eine durchschnittliche Jahreststeuerung von 0.5% (2007), 1.4% (2008) und 1.6% (2009). Eine Beschleunigung des Preisauftriebs dürfte die SNB zu weiteren Zinsschritten veranlassen. Eine Anhebung um 25 Basispunkte im Juni scheint bereits festzustehen, ein weiterer Schritt im Herbst liegt im Bereich des Möglichen. Der Zinsterminmarkt für Dreimonatskontrakte widerspiegelt diese Ungewissheit.

Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Cash Profile

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.03.2007	31.03.2006	
	CHF	CHF	
Avoirs en banque/Bankguthaben:			
- à vue/Sichtguthaben	3,854,755.28	2,004,078.78	
- à terme/Terminguthaben	30,675,000.00	46,517,606.73	
Obligations/Obligationen	39,055,305.00	98,189,799.00	
Actions et bons de participation/Aktien und Partizipationsscheine	161,777,495.05	63,852,052.93	
Fonds de placement/Anlagefonds	23,496,800.00	51,778,100.00	
Instruments financiers dérivés/Derivative Finanzinstrumente:			
- Futures/Futures	0.00	16,250.00	
- Swaps/Swaps	-734,641.27	-334,991.12	
- Couverture de change du portefeuille/Wechselkursdeckung des Portfolio	-775,184.62	-163,849.00	
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	776,196.78	1,507,068.64	
FORTUNE TOTALE DU SEGMENT/GESAMTVERMÖGEN DES SEGMENTES	258,125,726.22	263,366,115.96	
Dont à déduire/Abzüglich:			
- Engagements/Verbindlichkeiten	59,356.67	40,211.50	
FORTUNE NETTE DU SEGMENT/NETTOVERMÖGEN DES SEGMENTES	258,066,369.55	263,325,904.46	
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile			
Parts/Anteile -I-	2,792.00	24,062.00	
Parts/Anteile -P-	217,109.88	202,841.82	
Parts/Anteile -R-	37,066.41	35,228.57	
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)			
Parts/Anteile -I-	1,004.43	1,004.63	
Parts/Anteile -P-	1,004.29	1,004.56	
Parts/Anteile -R-	1,004.17	1,004.44	
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 31.03.2007/WEITERE INFORMATIONEN PER 31.03.2007			
1) Total Expense Ratio (%)			
Parts/Anteile -I-	0.14		
Parts/Anteile -P-	0.18		
Parts/Anteile -R-	0.20		
2) Portfolio Turnover Ratio (PTR)	0.08		
3) Opérations sur instruments financiers dérivés ouvertes/Offene Geschäft mit Derivative Finanzinstrumente (en/in CHF)			
3.1) Positions sur dérivés/Derivat-Positionen:			
Positions sur dérivés augmentant l'engagement/Engagement erhöhende Positionen in Derivaten			
Dérivés de crédit/Kreditderivate			
Description/Beschreibung	Date de départ/Ausgabedatum	Maturité/Fälligkeit	Engagement/Verbindlichkeit
CDS ITRAXX S5 (MS) 06/09	22.06.2006	20.06.2009	19,000,000.00
Positions sur dérivés réduisant l'engagement/Engagement reduzierende Positionen in Derivaten			
Dérivés de crédit/Kreditderivate			
Description/Beschreibung	Date de départ/Ausgabedatum	Maturité/Fälligkeit	Engagement/Verbindlichkeit
TR SWAP (MS) 101008	23.08.2005	10.10.2008	98,459,670.58

Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Cash Profile

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

		31.03.2007	31.03.2006
		CHF	CHF
Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte	Maturité/Fälligkeit	Devise/Währung	
Achat/Kauf	30.04.2007	CHF	159,771,950.00
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 1.62276)	30.04.2007	EUR	-98,930,000.00

3.2) Genre et volume des moyens proches des liquidités liés à des opérations sur instruments financiers dérivés augmentant l'engagement, ouvertes à la date du bilan/Art und Volumen der geldnahen Mittel welche an Derivat-Geschäfte gebunden sind, die die offenen Engagements am Bilanzstichtag erhöhen.

Avoirs en banque à vue/Sichtbankguthaben	3,854,755.28
Avoirs en banque à terme/Terminbankguthaben	30,675,000.00
Obligations à moins d'un an/Obligationen auf weniger als ein Jahr	39,055,305.00
Parts de fonds de placement du marché monétaire/Anteile des Anlagefonds des Geldmarktes	23,496,800.00
Liquidités synthétiques/Synthetische flüssige Mittel	160,865,621.20
Total/Total	257,947,481.48

3.3) Genre et volume des sous-jacents liés à des opérations sur instruments financiers dérivés réduisant l'engagement ouvertes à la date du bilan/Art und Volumen der Basiswerte welche an Derivat-Geschäfte gebunden sind, die die offenen Engagements am Bilanzstichtag verringern

Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte	
Valeur des placements sous-jacents en/Wert der Basiswerte in EUR	160,938,750.15
Total Return Swap/Total Return Swap	
Panier d'actions/Aktienkorb	161,777,495.05

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 31.03.2006/WEITERE INFORMATIONEN PER 31.03.2006

1) Total Expense Ratio (%)

Parts/Anteile -I-	0.09
Parts/Anteile -P-	0.10
Parts/Anteile -R-	0.11

2) Opérations sur instruments financiers dérivés ouvertes/Offene Geschäft mit Derivative Finanzinstrumente (en/in CHF)

2.1) Positions sur dérivés/Derivat-Positionen:

Opérations de Swaps et de taux d'intérêts/Operationen in Zinsswaps	
TR SWAP EQUITY BKT (MS) 101006	-63,846,453.32
Vente de futures/Verkäufe von Futures	
-50.00 FUTURES 1M EURO CHF 3 MOIS LIF 0307	-12,228,750.00
-50.00 FUTURES 1M EURO CHF 3 MOIS LIF 0607	-12,216,250.00
Engagement total sur futures/Total Verbindlichkeiten in Futures	-24,445,000.00

Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte	Devise/Währung	
31.03-28.04		
Achat/Kauf	CHF	22,490,698.50
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 1.10850%)	JPY	-2,021,000,000.00
31.03-28.04		
Achat/Kauf	CHF	15,873,160.00
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 1.57963)	EUR	-10,100,000.00

Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Cash Profile

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.03.2007	31.03.2006
	CHF	CHF
31.03-28.04		
Achat/Kauf	CHF	47,707,940.00
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 1.57963)	EUR	-30,310,000.00
2.2) Genre et volume des sous-jacents liés à des opérations sur instruments financiers dérivés réduisant l'engagement ouvertes à la date du bilan/Art und Volumen der Basiswerte welche an Derivat-Geschäfte gebunden sind, die die offenen Engagements am Bilanzstichtag verringern		
Opérations de Swaps/Operationen in Swaps		
Panier d'actions		63,852,052.93
Ventes de futures/Verkäufe von Futures		
Les positions sur dérivés sur taux d'intérêt réduisant l'engagement ne doivent pas être entièrement couvertes par des sous-jacents. Engagementreduzierende Positionen in Zinssatz-Derivaten dürfen nicht durch geldnahe Mittel gedeckt werden.		
Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte		
- Valeur des placements sous-jacents en/Wert der Basiswerte in JPY		22,372,347.00
- Valeur des placements sous-jacents en/Wert der Basiswerte in EUR		63,899,510.00

Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Cash Profile

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.10.2006	24.06.2005
	31.03.2007	31.03.2006
	CHF	CHF
Produits des avoirs en banque/Erträge der Bankguthaben	154,604.43	117,623.94
Produits des actions et des bons de participation/Erträge der Aktien und Partizipationscheine	325.33	0.00
Produits des obligations/Erträge der Obligationen	1,192,920.40	2,438,956.64
Produits des Swaps/Erträge aus Swaps	38,384.75	0.00
Autres revenus/Sonstige Erträge	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus/ Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	271,919.98	1,769,261.13
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	1,658,154.89	4,325,841.71
Dont à déduire/Abzüglich:		
Intérêts passifs/Passivzinsen	2,430.34	853.18
Frais de révision/Revisionsaufwand	8,909.07	15,341.61
Commission de gestion à la direction du fonds/Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds (1)		
Parts/Anteile -I-	5,518.29	3,942.60
Parts/Anteile -P-	148,370.45	53,696.04
Parts/Anteile -R-	31,300.75	17,433.16
Commission d'administration à la direction du Fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (2)	42,155.00	44,435.68
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühren (3)	55,774.38	29,623.80
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	9,051.46	11,769.88
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus/ Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	360,134.83	1,459,537.63
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	663,644.57	1,636,633.58
REVENU NET/NETTOERTRAG	994,510.32	2,689,208.13
Pertes de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalverluste	-9,246,056.70	-1,729,385.01
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISierter ERTRAG	-8,251,546.38	959,823.12
Gains de capital nets non réalisés (variation)/ Nicht realisierte Nettokapitalgewinne	12,329,261.43	833,707.77
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	4,077,715.05	1,793,530.89
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:		
Parts/Anteile -I-	4.02	10.34
Parts/Anteile -P-	3.88	10.27
Parts/Anteile -R-	3.78	10.14
Rémunérations effectives/Effektive Vergütungen		
Parts/Anteile -I- 0.10% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
Parts/Anteile -P- 0.13% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
Parts/Anteile -R- 0.15% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		

(2) 0.03% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert

(3) 0.02% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert

Des bonifications pour la commercialisation du fonds de placement (commissions d'état) à des gérants de fortune sont effectuées à partir de la commission de gestion (forfaitaire). Vermögensverwalter erhalten aus der (pauschalen) Verwaltungskommission eine Gutschrift für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen).

Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Cash Profile

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 -I- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -I- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.10.2006	19,155.00	24.06.2005	0.00
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		3,089.00		41,563.00
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-19,452.00		-17,501.00
Etat au/Bestand per	31.03.2007	2,792.00	31.03.2006	24,062.00
PARTS -P- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -P- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.10.2006	265,986.06	24.06.2005	0.00
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		123,666.60		398,582.90
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-172,542.78		-195,741.08
Etat au/Bestand per	31.03.2007	217,109.88	31.03.2006	202,841.82
PARTS -R- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -R- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.10.2006	57,411.63	24.06.2005	0.00
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		7,963.00		66,967.57
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-28,308.22		-31,739.00
Etat au/Bestand per	31.03.2007	37,066.41	31.03.2006	35,228.57
		CHF		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU SEGMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES SEGMENTS				
Etat au/Bestand per	01.10.2006	346,104,803.04	24.06.2005	0.00
Distribution/Ausschüttung		-3,689,475.89		0.00
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		-88,426,672.65		261,532,373.57
Résultat total/Gesamtertrag		4,077,715.05		1,793,530.89
Fortune nette du segment au/Nettovermögen des Segmentes per	31.03.2007	258,066,369.55	31.03.2006	263,325,904.46

Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Cash Profile

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.03.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.03.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du segment / % des Segmentvermögen
OBLIGATIONS/OBLIGATIONEN EN/IN CHF				
2% FINGRID 00/07 -SR-	CHF	10,000,000.00	9,993,090.00	3.87
2.75% GENERAL EL. CAPITAL 99/07	CHF	6,050,000.00	6,050,000.00	2.34
2.75% MUNICIPALITY FIN. 99/07	CHF	3,040,000.00	3,045,472.00	1.18
3.50% B. E. I. 97/07	CHF	6,205,000.00	6,227,338.00	2.42
3.50% KFW INTERNATIONAL 97/07	CHF	3,510,000.00	3,523,689.00	1.37
3.625% OEBB-INFRASTRUKTUR 97/07	CHF	55,000.00	55,209.00	0.02
3.75% DEUTSCHE BANK 97/07	CHF	810,000.00	813,078.00	0.32
3.75% TRANS-TOKYO BAY 97/07	CHF	410,000.00	412,501.00	0.16
3.75% WESTLB FINANCE CUR. 97/07	CHF	105,000.00	105,325.50	0.04
4% KOMMUNEKREDIT 00/07	CHF	810,000.00	811,863.00	0.31
4% LBK HESSEN-THUER. 00/07	CHF	840,000.00	848,148.00	0.33
4% LGT FINANCE 99/07	CHF	1,900,000.00	1,918,240.00	0.74
4.125% MBNA MASTER(ABS)00/07'A'	CHF	4,485,000.00	4,524,019.50	1.75
4.25% DEXIA MUNICIPAL AG. 00/07	CHF	330,000.00	332,145.00	0.13
5% B. E. I. 95/07	CHF	390,000.00	395,187.00	0.15
			39,055,305.00	15.13
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			39,055,305.00	15.13
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE				
<i>ALLEMAGNE/DEUTSCHLAND</i>				
DEUTSCHE BANK NAM.	EUR	33,691.06	5,520,988.88	2.14
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	396,045.91	7,497,920.96	2.91
MUENCHENER RUECKVER. NAM.	EUR	32,895.22	6,768,152.58	2.62
PORSCHE VORZ. -OSR-	EUR	3,832.36	7,122,935.73	2.76
SIEMENS	EUR	49,680.17	6,460,275.37	2.50
THYSSENKRUPP	EUR	143,466.57	8,635,571.51	3.35
			42,005,845.03	16.28
<i>BELGIQUE/BELGIEN</i>				
INBEV	EUR	93,940.88	8,251,249.69	3.20
			8,251,249.69	3.20
<i>FINLANDE/FINNLAND</i>				
NOKIA	EUR	202,918.51	5,681,674.52	2.20
			5,681,674.52	2.20
<i>FRANCE/FRANKREICH</i>				
ALCATEL-LUCENT	EUR	343,018.98	4,910,926.77	1.90
ALSTOM	EUR	45,846.03	7,237,922.87	2.80
ARKEMA	EUR	100,802.88	7,030,756.78	2.72
AXA	EUR	133,892.80	6,906,110.74	2.68
BNP PARIBAS	EUR	52,649.50	6,689,826.40	2.59
CARREFOUR	EUR	67,075.43	5,967,837.81	2.31
FRANCE TELECOM	EUR	224,371.12	7,208,468.79	2.79
GROUPE DANONE	EUR	34,418.95	6,840,587.72	2.66
MICHELIN 'B' NOM.	EUR	63,433.70	8,521,918.67	3.30
PERNOD-RICARD	EUR	25,576.88	6,310,241.54	2.45
RENAULT	EUR	35,435.70	5,041,578.70	1.95
SAINT-GOBAIN	EUR	67,426.14	8,017,348.74	3.11
			80,683,525.53	31.26

Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Cash Profile

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.03.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.03.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du segment / % des Segmentvermögen
<i>ITALIE/ITALIEN</i>				
BANCA POPOLARE DI MILANO	EUR	340,142.04	6,406,386.63	2.48
CAPITALIA	EUR	543,763.24	5,977,878.02	2.32
INTESA SANPAOLO	EUR	787,382.69	7,271,649.16	2.82
TELECOM ITALIA	EUR	1,581,332.40	5,499,286.47	2.13
			25,155,200.28	9.75
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			161,777,495.05	62.69
FONDS DE PLACEMENT/ANLAGEFONDS				
PICTET SICAV II CHF LIQUI. 'Z'CAP	CHF	230,000.00	23,496,800.00	9.10
			23,496,800.00	9.10
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			23,496,800.00	9.10
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES/DERIVATE FINANZINSTRUMENTE				
SWAPS/SWAPS				
TR SWAP EQUITY BKT (MS) 101008	EUR	-98,459,670.58	-160,854,274.76	-62.33
CONT S / TR SWAP (MS) 101008	EUR	98,459,670.58	160,002,872.28	62.00
0.25% CDS ITRAXX S5 (MS) 06/09	EUR	19,000,000.00	30,876,140.00	11.97
CDS MS (ITRAXX MAIN) (S5) 06/09	EUR	-19,000,000.00	-30,759,378.79	-11.92
			-734,641.27	-0.28
CONTRATS DE CHANGE A TERME/DEWISENTERMINGESCHÄFT				
TERM CURRENCIES 30.03-30.04	CHF	159,771,950.00	159,771,950.00	61.91
TERM CURRENCIES 30.03-30.04	EUR	-98,930,000.00	-160,547,134.62	-62.21
			-775,184.62	-0.30
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			-1,502,639.27	-0.58
TOTAL/TOTAL			222,826,960.78	86.34

DEVICES/DEISEN COURS/KURS

CHF	1.00000
EUR	1.62506

Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Cash Profile

COMMENTAIRES DE MARCHÉ

- 4ème trimestre 2006** Comme attendu, la BCE a relevé le taux des repos d'un quart de point lors de ses réunions d'octobre et de décembre, le faisant ainsi passer de 3% à 3.5% à la fin du quatrième trimestre. Au cours de la même période, elle a revu à la hausse ses prévisions de croissance pour 2007 et à la baisse celles concernant l'inflation, principalement en raison de la baisse des prix du pétrole. Une croissance supérieure au potentiel, la forte progression de la masse monétaire, des crédits bancaires au secteur privé et du prix de certains actifs (actions et immobilier) ainsi que la remontée de l'inflation indiquent à nouveau un dépassement des objectifs officiels, incitant ainsi la BCE à prendre des mesures de resserrement monétaire.
- 1er trimestre 2007** La BCE a relevé son taux de refinancement de 3.50% à 3.75, ce qui n'a surpris personne. En effet, le marché monétaire et celui des contrats à terme avaient déjà anticipé cette intervention. Les investisseurs sont restés axés sur la crise entourant le segment subprime ainsi que sur ses probables conséquences sur les marchés financiers. Finalement, la solidité des fondamentaux domestiques a mieux soutenu les perspectives de taux à court terme dans la zone euro, et les contrats à terme ont corrigé leur rallye initial. L'Euribor à 1 mois est passé de 3.75% à 3.864% à la fin du trimestre.
- Perspectives** Tandis que l'économie de la zone euro demeure saine, l'inflation sous-jacente ne cesse d'augmenter. La masse monétaire M3 continue de croître fortement, si bien que les opérateurs du marché commencent à anticiper la probabilité que la Banque centrale européenne continue de relever ses taux au-delà de 4%.

Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Cash Profile

MARKTBERICHT

4. Quartal 2006

Die EZB hob den Leitzins auf ihren Sitzungen im Oktober und Dezember jeweils um 25 Bp an, was einen Anstieg von 3% auf 3.5% zum Ende des viertes Quartals bedeutete. Sie revidierte ihre Wachstumsschätzung für 2007 nach oben und die Inflationsprognose nach unten, wobei der Ölpreisrückgang der Hauptgrund war. Infolge des Wachstums über Potenzial, des raschen Anstiegs der Geldmenge sowie der Kredite an den privaten Sektor, deutlicher Preissteigerungen bei bestimmten Vermögenswerten (Aktien und Immobilien) und eines erneuten Inflationsschubs wurden offizielle Zielwerte überschritten, was die EZB zu einer Straffung der Zinszügel veranlasste.

1. Quartal 2007

Wie weithin erwartet, hat die EZB ihren Refinanzierungssatz von 3.50% auf 3.75% erhöht. Die Kassa- und Terminmärkte hatten den Schritt bereits eingepreist. Der Markt konzentrierte sich auf die Krise im Sub-Prime-Sektor und potenzielle Folgen für die Finanzmärkte. Schliesslich waren starke inländische Fundamentaldaten für die kurzfristigen Zinsprognosen in der Euro-Zone ausschlaggebend, und die Futures korrigierten ihre anfängliche Rally. Der EURIBOR 1 Monat war am Monatsende von 3.75% auf 3.864% angestiegen.

Aussichten

Während die Wirtschaft in der Euro-Zone äusserst robust bleibt, steigt die Kerninflation noch immer und die Geldmenge M3 wächst weiterhin kräftig. Die Marktteilnehmer beginnen die Wahrscheinlichkeit einzupreisen, dass es die EZB nicht bei einer letzten Repo-Satz-Erhöhung auf 4% belassen wird.

Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Cash Profile

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.03.2007	31.03.2006
	EUR	EUR
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	-8,500,299.12	67,779.18
- à terme/Terminguthaben	22,850,000.00	99,893,016.48
Obligations/Obligationen	210,017,936.82	164,428,039.00
Actions et bons de participation/Aktien und Partizipationsscheine	202,741,199.61	75,702,885.50
Fonds de placement/Anlagefonds	93,714,620.00	84,303,100.00
Instruments financiers dérivés/Derivative Finanzinstrumente:		
- Futures/Futures	361,033.75	244,175.00
- Swaps/Swaps	-972,446.24	-397,164.90
- Couverture de change du portefeuille/Wechselkursdeckung des Portfolio	0.00	328,345.00
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	6,414,921.33	4,088,241.76
FORTUNE TOTALE DU SEGMENT/GESAMTVERMÖGEN DES SEGMENTES	526,626,966.15	428,658,417.02
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Engagements/Verbindlichkeiten	132,500.76	90,038.43
FORTUNE NETTE DU SEGMENT/NETTOVERMÖGEN DES SEGMENTES	526,494,465.39	428,568,378.59
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile		
Parts/Anteile -I-	64,129.81	80,270.69
Parts/Anteile -P-	415,171.21	321,250.64
Parts/Anteile -R-	39,203.34	21,060.78
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in EUR)		
Parts/Anteile -I-	1,015.44	1,014.24
Parts/Anteile -P-	1,015.46	1,014.19
Parts/Anteile -R-	1,014.88	1,013.49

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 31.03.2007/WEITERE INFORMATIONEN PER 31.03.2007

1) Total Expense Ratio (%)

Parts/Anteile -I-	0.21
Parts/Anteile -P-	0.26
Parts/Anteile -R-	0.36

2) Portfolio Turnover Ratio (PTR)

0.03

3) Opérations sur instruments financiers dérivés ouvertes/Offene Geschäft mit Derivative Finanzinstrumente

3.1) Positions sur dérivés/Derivat-Positionen:

Positions sur dérivés augmentant l'engagement/Engagement erhöhende Positionen in Derivaten

Dérivés de crédit/Kreditderivate

Description/Beschreibung	Date de départ/Ausgabedatum	Maturité/Fälligkeit	Engagement/Verbindlichkeit
0.25% CDS ITRAXX S5 (MS) 06/09	22.06.2006	20.06.2009	25,000,000.00

Positions sur dérivés réduisant l'engagement/Engagement reduzierende Positionen in Derivaten

Dérivés de crédit/Kreditderivate

Description/Beschreibung	Date de départ/Ausgabedatum	Maturité/Fälligkeit	Engagement/Verbindlichkeit
CONT S / TR SWAP (MS) 101008	23.08.2005	10.10.2008	200,517,224.32

Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Cash Profile

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.03.2007	31.03.2006
	EUR	EUR
Ventes de futures/Verkäufe von Futures		
-12 FUTURES 1M EURIBOR 3M LIF 0309	-2,877,450.00	
-1 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 1209	-6,473,587.00	
-27 FUTURES 1M EURIBOR 3M LIF 1208	-239,675.00	
-6 FUTURES 1M EURIBOR 3M LIF 0609	-1,438,500.00	
-1 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 0909	-239,725.00	
-1 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 0310	-239,687.00	
-1 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 0610	-239,675.00	
-111 FUTURES 1M EURIBOR 3M LIF 0607	-26,609,475.00	
-91 FUTURES 1M EURIBOR 3M LIF 0907	-21,794,500.00	
-64 FUTURES 1M EURIBOR 3M LIF 1207	-15,324,000.00	
-60 FUTURES 1M EURIBOR 3M LIF 0308	-14,370,750.00	
-55 FUTURES 1M EURIBOR 3M LIF 0908	-13,185,562.00	
-59 FUTURES 1M EURIBOR 3M LIF 0608	-14,138,612.00	
-14 FUTURES 0.1M EURO-BUND (10Y) EUX	-1,608,880.00	
-17 FUTURES 0.1M EURO-BOBL (5Y) EUX	-1,839,060.00	
-8 FUTURES 0.1M EURO-SCHATZ (2Y) EUX	-826,440.00	
-12 FUTURES 0.1M EURO-BUXL (30Y) EUX	-1,149,600.00	
Engagement total sur futures/Total Verbindlichkeiten in Futures	-122,595,178.00	

3.2) Genre et volume des moyens proches des liquidités liés à des opérations sur instruments financiers dérivés augmentant l'engagement, ouvertes à la date du bilan/Art und Volumen der geldnahen Mittel welche an Derivat-Geschäfte gebunden sind, die die offenen Engagements am Bilanzstichtag erhöhen.

Avoirs en banque à vue/Sichtbankguthaben	-8,500,299.12
Avoirs en banque à terme/Terminbankguthaben	22,850,000.00
Obligations à moins d'un an/Obligationen auf weniger als ein Jahr	159,274,646.40
Parts de fonds de placement du marché monétaire/Anteile des Anlagefonds des	66,223,120.00
Liquidités synthétiques/Synthetische flüssige	201,598,430.00
Total/Total	441,445,897.28

3.3) Genre et volume des sous-jacents liés à des opérations sur instruments financiers dérivés réduisant l'engagement ouvertes à la date du bilan/Art und Volumen der Basiswerte welche an Derivat-Geschäfte gebunden sind, die die offenen Engagements am Bilanzstichtag verringern

Ventes de futures/Verkäufe von Futures

Les positions sur dérivés sur taux d'intérêt réduisant l'engagement ne doivent pas être entièrement couvertes par des sous-jacents. Engagementreduzierende Positionen in Zinssatz-Derivaten dürfen nicht durch geldnahe Mittel gedeckt werden.

Total Return Swap/Total Return Swap

Panier d'actions/Aktienkorb	202,741,199.61
-----------------------------	----------------

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 31.03.2006/WEITERE INFORMATIONEN PER 31.03.2006

1) Total Expense Ratio (%)

Parts/Anteile -I-	0.17
Parts/Anteile -P-	0.21
Parts/Anteile -R-	0.29

Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Cash Profile

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.03.2007	31.03.2006
	EUR	EUR
2) Opérations sur instruments financiers dérivés ouvertes/Offene Geschäft mit Derivative Finanzinstrumente		
2.1) Positions sur dérivés/Derivat-Positionen:		
Opérations de Swaps et de taux d'intérêts/Operationen in Zinswaps		
TR SWAP EQUITY BKT (MS) 101006		-75,696,246.63
Ventes de futures/Verkäufe von Futures		
-113 FUTURES 1M EURIBOR 3M LIF 0606		-27,381,312.00
-58 FUTURES 1M EURIBOR 3M LIF 0906		-14,020,050.00
-29 FUTURES 1M EURIBOR 3M LIF 1206		-6,998,062.00
-4 FUTURES 1M EURIBOR 3M LIF 0307		-964,450.00
-1 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 0607		-240,975.00
Engagement total sur futures/Total Verbindlichkeiten in Futures		-49,604,849.00
Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte	Devise/Währung	
31.03-28.04		
Achat/Kauf	EUR	39,626,379.85
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 0.70175%)	JPY	-5,600,000,000.00
2.2) Genre et volume des sous-jacents liés à des opérations sur instruments financiers dérivés réduisant l'engagement ouvertes à la date du bilan/Art und Volumen der Basiswerte welche an Derivat-Geschäfte gebunden sind, die die offenen Engagements am Bilanzstichtag verringern		
Opérations de Swaps/Operationen in Swaps		
Panier d'actions		75,702,885.50
Ventes de futures/Verkäufe von Futures		
Les positions sur dérivés sur taux d'intérêt réduisant l'engagement ne doivent pas être entièrement couvertes par des sous-jacents. Engagementreduzierende Positionen in Zinssatz-Derivaten dürfen nicht durch geldnahe Mittel gedeckt werden.		
Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte		
- Valeur des placements sous-jacents en/Wert der Basiswerte in JPY		39,172,395.08

Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Cash Profile

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.10.2006	24.06.2005
	31.03.2007	31.03.2006
	EUR	EUR
Produits des avoirs en banque/Erträge der Bankguthaben	509,587.00	756,770.35
Produits des actions et des bons de participation/Erträge der Aktien und Partizipationscheine	23,984.50	0.00
Produits des obligations/Erträge der Obligationen	6,497,590.62	5,886,998.89
Produits des Swaps/Erträge aus Swaps	31,423.61	0.00
Autres revenus/Sonstige Erträge	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus/ Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	2,445,376.52	4,244,017.36
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	9,507,962.25	10,887,786.60
Dont à déduire/Abzüglich:		
Intérêts passifs/Passivzinsen	7,783.02	3,233.63
Frais de révision/Revisionsaufwand	5,549.86	15,341.61
Commission de gestion à la direction du fonds/Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds (1)		
Parts/Anteile -I-	67,238.30	64,282.72
Parts/Anteile -P-	409,528.51	369,281.50
Parts/Anteile -R-	55,820.73	41,467.34
Commission d'administration à la direction du Fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (2)	80,458.94	72,395.51
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühren (3)	162,355.42	48,263.65
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	5,674.25	7,584.43
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus/ Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	2,600,378.85	3,743,176.25
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	3,394,787.88	4,365,026.64
REVENU NET/NETTOERTRAG	6,113,174.37	6,522,759.96
Gains et pertes de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	-8,373,841.94	759,918.21
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISierter ERTRAG	-2,260,667.57	7,282,678.17
Gains et pertes de capital nets non réalisés (variation)/ Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	11,316,033.19	-245,589.96
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	9,055,365.62	7,037,088.21
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:		
Parts/Anteile -I-	12.05	15.73
Parts/Anteile -P-	11.80	15.41
Parts/Anteile -R-	11.29	14.74
Rémunérations effectives/Effektive Vergütungen		
(1) 0.15% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -I-		
(1) 0.20% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -P-		
(1) 0.30% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -R-		
(2) 0.03% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(3) 0.02% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		

Des bonifications pour la commercialisation du fonds de placement (commissions d'état) à des gérants de fortune sont effectuées à partir de la commission de gestion (forfaitaire).Vermögensverwalter erhalten aus der (pauschalen) Verwaltungskommission eine Gutschrift für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen).

Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Cash Profile

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 -I- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -I- IM UMLAUF					
Etat au/Bestand per	01.10.2006	102,763.69	24.06.2005		0.00
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		44,600.00			156,386.14
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-83,233.88			-76,115.45
Etat au/Bestand per	31.03.2007	64,129.81	31.03.2006		80,270.69
PARTS -P- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -P- IM UMLAUF					
Etat au/Bestand per	01.10.2006	419,047.51	24.06.2005		0.00
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		322,583.60			651,922.97
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-326,459.90			-330,672.33
Etat au/Bestand per	31.03.2007	415,171.21	31.03.2006		321,250.64
PARTS -R- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -R- IM UMLAUF					
Etat au/Bestand per	01.10.2006	32,634.43	24.06.2005		0.00
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		25,614.49			37,911.78
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-19,045.58			-16,851.00
Etat au/Bestand per	31.03.2007	39,203.34	31.03.2006		21,060.78
		EUR			EUR
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU SEGMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES SEGMENTES					
Etat au/Bestand per	01.10.2006	569,574,942.57	24.06.2005		0.00
Distribution/Ausschüttung		-14,472,395.71			0.00
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		-37,663,447.09			421,531,290.38
Résultat total/Gesamtertrag		9,055,365.62			7,037,088.21
Fortune nette du segment au/Nettovermögen des Segmentes per	31.03.2007	526,494,465.39	31.03.2006		428,568,378.59

Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Cash Profile

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.03.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.03.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in EUR)	% de la fortune du segment/% des Segmentvermögen
OBLIGATIONS/OBLIGATIONEN EN/IN DEM				
5% ABBEY NATIONAL 98/09	DEM	17,870,000.00	9,234,549.70	1.75
5.375% GOLDMAN SACHS GROUP98/08	DEM	810,000.00	418,660.63	0.08
5.625% BANK AUSTRIA 97/07	DEM	9,000,000.00	4,638,900.20	0.88
5.625% DEUTSCHE POSTBK 97/07 SR	DEM	3,907,000.00	2,006,606.70	0.38
5.75% O. K. B. 97/07	DEM	4,792,000.00	2,466,196.21	0.47
5.75% SUB. LBK RHEINL. 97/07 S81	DEM	5,000,000.00	2,581,640.58	0.49
7.25% AUTRICHE 95/07	DEM	890,000.00	455,959.88	0.09
			21,802,513.90	4.14
OBLIGATIONS/OBLIGATIONEN EN/IN EUR				
3.03% SUB. TV BNP PARIBAS 97/07	EUR	5,912,735.00	5,909,778.63	1.12
3.126% TV SOFINCO 00/07	EUR	12,000,000.00	12,011,400.00	2.28
4.25% CAISSE NAT. EPARGNE 98/08	EUR	2,000,000.00	1,998,897.60	0.38
4.30% CAISSE NAT. EPARGNE 98/08	EUR	1,620,000.00	1,617,084.00	0.31
4.70% SUB. BNP PARIBAS 98/08	EUR	1,000,000.00	1,003,800.00	0.19
5.25% CAISSE NAT. EPARGNE 01/08	EUR	2,600,000.00	2,620,046.00	0.50
5.25% ING BANK 99/09	EUR	4,151,000.00	4,236,095.50	0.80
5.30% CREDIT AGRICOLE 00/08	EUR	1,050,000.00	1,063,755.00	0.20
5.50% CAISSE NAT. EPARGNE 97/07	EUR	3,290,000.00	3,309,411.00	0.63
5.50% CREGEM FINANCE 00/07	EUR	4,553,000.00	4,593,002.66	0.87
6% KRED. WIEDERAUFBAU 97/07	EUR	3,000,000.00	3,013,500.00	0.57
6.10% CREDIT AGRICOLE 96/08'A'	EUR	885,000.00	907,125.00	0.17
6.125% VATTENFALL TREASURY00/07	EUR	10,259,000.00	10,350,305.10	1.98
6.25% E. D. F. 93/08	EUR	1,143,366.00	1,180,825.07	0.22
6.375% SUB. B. SANTANDER IS. 00/10	EUR	900,000.00	954,450.00	0.18
6.60% CHARBONNAGES FRANCE98/07	EUR	2,286,735.00	2,279,874.80	0.43
7.40% CREDIT AGRICOLE 98/09'A'	EUR	7,720,000.00	8,087,472.00	1.54
8.20% C. EPARGNE EMIS. CR. 95/08	EUR	1,046,806.00	1,079,989.75	0.21
			66,216,812.11	12.58
OBLIGATIONS/OBLIGATIONEN EN/IN FRF				
0% C. L. F. 92/07	FRF	30,610,000.00	4,642,198.80	0.88
5.25% CAISSE DESJARDINS 98/09	FRF	63,500,000.00	9,877,036.68	1.88
5.50% HSBC FINANCE 98/08	FRF	11,000,000.00	1,693,624.73	0.32
5.75% BANQUE PARIBAS 97/07-SR-	FRF	70,400,000.00	10,787,682.73	2.06
5.75% METROPOLIS TOKYO97/07-SR-	FRF	9,000,000.00	1,381,096.63	0.26
6.125% JPMORGAN CHASE 97/09	FRF	36,000,000.00	5,687,110.59	1.08
6.25% STATKRAFT 96/08	FRF	3,180,000.00	498,299.88	0.09
			34,567,050.04	6.57
OBLIGATIONS/OBLIGATIONEN EN/IN ITL				
6.50% SUEDW. LANDESBK GIR. 97/07	ITL	9,950,000,000.00	5,184,645.00	0.98
6.50% WORLDBANK 97/07	ITL	17,640,000,000.00	9,188,483.44	1.75
6.625% KFW INTERNAT. 97/07 -SR-	ITL	2,670,000,000.00	1,392,014.94	0.26
6.875% DEUTSCHE POSTBANK 97/07	ITL	1,270,000,000.00	661,299.56	0.13
7.375% RABOBANK NED. 96/08 -SR-	ITL	2,925,000,000.00	1,587,955.72	0.30
			18,014,398.66	3.42

Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Cash Profile

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.03.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.03.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in EUR)	% de la fortune du segment/% des Segmentvermögen
OBLIGATIONS/OBLIGATIONEN EN/IN NLG				
4.625% RABOBANK NEDERLAND 98/08	NLG	5,240,000.00	2,390,173.01	0.45
5.50% BANK NED. GEMEENTEN 97/08	NLG	2,650,000.00	1,215,745.30	0.23
5.50% ING BANK 97/07	NLG	3,800,000.00	1,728,675.78	0.33
5.50% ING BANK 98/08	NLG	10,355,000.00	4,746,353.11	0.90
5.50% NED. WATERSCHAPSBK 97/07	NLG	19,490,000.00	8,886,637.57	1.69
5.75% KANSAI EL. POWER 97/07 SR	NLG	3,540,000.00	1,610,397.97	0.31
5.75% NED. WATERSCHAPSBK 97/07	NLG	14,395,000.00	6,550,171.02	1.24
5.75% NEDERLAND. GASUNIE97/07SR	NLG	4,028,000.00	1,839,890.42	0.35
5.75% RABOBANK NEDERLAND 97/07	NLG	11,860,000.00	5,406,320.87	1.03
5.875% FINLANDE 97/07	NLG	4,000,000.00	1,821,473.84	0.35
5.875% ING VERZEKERINGEN 97/07	NLG	6,000,000.00	2,743,237.62	0.52
6% SUB. ABN AMRO BANK 97/07	NLG	17,110,000.00	7,847,644.66	1.49
6% SUB. ING BANK 97/011007	NLG	15,720,000.00	7,191,919.30	1.37
6% SUB. ING BANK 97/300507	NLG	5,675,000.00	2,581,640.81	0.49
8.25% SUB. ABN AMRO BANK 92/07	NLG	28,265,000.00	12,856,880.83	2.43
			69,417,162.11	13.18
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			210,017,936.82	39.89
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE				
<i>ALLEMAGNE/DEUTSCHLAND</i>				
DEUTSCHE BANK NAM.	EUR	68,613.24	6,918,959.33	1.31
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	806,564.01	9,396,470.69	1.78
MUENCHENER RUECKVER. NAM.	EUR	66,992.48	8,481,917.54	1.61
PORSCHE VORZ. -OSR-	EUR	7,804.76	8,926,535.38	1.70
SIEMENS	EUR	101,175.74	8,096,082.69	1.54
THYSSENKRUPP	EUR	292,175.65	10,822,185.91	2.06
			52,642,151.54	10.00
<i>BELGIQUE/BELGIEN</i>				
INBEV	EUR	191,314.52	10,340,549.90	1.96
			10,340,549.90	1.96
<i>FINLANDE/FINNLAND</i>				
NOKIA	EUR	413,252.01	7,120,332.20	1.35
			7,120,332.20	1.35
<i>FRANCE/FRANKREICH</i>				
ALCATEL-LUCENT	EUR	698,572.45	6,154,423.30	1.17
ALSTOM	EUR	93,367.35	9,070,638.44	1.72
ARKEMA	EUR	205,289.28	8,811,015.80	1.67
AXA	EUR	272,678.26	8,654,808.11	1.64
BNP PARIBAS	EUR	107,222.90	8,383,758.38	1.59
CARREFOUR	EUR	136,601.92	7,478,954.95	1.42
FRANCE TELECOM	EUR	456,941.14	9,033,726.29	1.72
GROUPE DANONE	EUR	70,095.62	8,572,694.00	1.63
MICHELIN 'B' NOM.	EUR	129,185.38	10,679,755.01	2.04
PERNOD-RICARD	EUR	52,088.39	7,908,058.77	1.50
RENAULT	EUR	72,166.28	6,318,157.62	1.20
SAINT-GOBAIN	EUR	137,316.15	10,047,422.86	1.91
			101,113,413.53	19.21

Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Cash Profile

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.03.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.03.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in EUR)	% de la fortune du segment/% des Segmentvermögen
ITALIE/ITALIEN				
BANCA POPOLARE DI MILANO	EUR	692,713.44	8,028,548.78	1.52
CAPITALIA	EUR	1,107,396.52	7,491,537.44	1.42
INTESA SANPAOLO	EUR	1,603,537.67	9,112,904.57	1.74
TELECOM ITALIA	EUR	3,220,449.37	6,891,761.65	1.31
			31,524,752.44	5.99
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			202,741,199.61	38.51
FONDS DE PLACEMENT/ANLAGEFONDS				
PF(LUX)-EUR INFLATION LKD BDS-Z	EUR	50,000.00	4,908,500.00	0.93
PF(LUX)-EURO A. B. S 'Z' CAP.	EUR	220,000.00	22,583,000.00	4.29
PICTET SICAV II EUR LIQUI. 'Z'CAP	EUR	631,900.00	66,223,120.00	12.58
			93,714,620.00	17.80
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			93,714,620.00	17.80
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES/DERIVATE FINANZINSTRUMENTE				
SWAPS/SWAPS				
TR SWAP EQUITY BKT (MS) 101008	EUR	-200,517,224.32	-201,584,210.56	-38.29
CONT S / TR SWAP (MS) 101008	EUR	200,517,224.32	200,517,224.32	38.09
0.25% CDS ITRAXX S5 (MS) 06/09	EUR	25,000,000.00	25,000,000.00	4.75
CDS MS (ITRAXX MAIN) (S5) 06/09	EUR	-25,000,000.00	-24,905,460.00	-4.73
			-972,446.24	-0.18
FUTURES/FUTURES				
BUND FUTURE EURO-BUXL EUREX (30Y) 0607	EUR	-12.00	32,640.00	0.01
EURO BOBL BUND EUREX (5Y) 0607	EUR	-17.00	13,430.00	0.00
EURO SCHATZ FUTURE EUREX (2Y) 0607	EUR	-8.00	2,360.00	0.00
EURO-BUND-EUREX FUTURE (10Y) 0607	EUR	-14.00	15,540.00	0.00
LIFFE EURIBOR/FUTURES 3M 0309	EUR	-12.00	450.00	0.00
LIFFE EURIBOR/FUTURES 3M 1209	EUR	-1.00	425.00	0.00
LIFFE EURIBOR/FUTURES 3M 0909	EUR	-1.00	437.50	0.00
LIFFE EURIBOR/FUTURES 3M 0310	EUR	-1.00	350.00	0.00
LIFFE EURIBOR/FUTURES 3M 0610	EUR	-1.00	400.00	0.00
LIFFE EURIBOR/FUTURES 3M 0609	EUR	-6.00	2,362.50	0.00
LIFFE EURIBOR/FUTURES 3M 0309	EUR	-12.00	2,462.50	0.00
LIFFE EURIBOR/FUTURES 3M 1208	EUR	-27.00	3,225.00	0.00
LIFFE EURIBOR/FUTURES 3M 0309	EUR	-47.00	38,625.00	0.01
LIFFE EURIBOR/FUTURES 3M 1207	EUR	-64.00	44,512.50	0.01
LIFFE EURIBOR/FUTURES 3M 0908	EUR	-55.00	32,462.50	0.01
LIFFE EURIBOR/FUTURES 3M 0907	EUR	-91.00	58,812.50	0.01
LIFFE EURIBOR/FUTURES 3M 0308	EUR	-60.00	42,187.50	0.01
LIFFE EURIBOR/FUTURES 3M 0607	EUR	-111.00	70,351.25	0.01
			361,033.75	0.07
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			-611,412.49	-0.11
TOTAL/TOTAL			505,862,343.94	96.09
DEVISES/DEVISEN COURS/KURS				
DEM		51.12919		
EUR		1.00000		
FRF		15.24490		
ITL		0.05165		
NLG		45.37802		

Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Cash Profile

COMMENTAIRES DE MARCHÉ

- 4ème trimestre 2006** Comme prévu, le comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (FOMC) a laissé le taux des Fed funds inchangé à 5.25% lors de sa réunion de décembre. Il a en outre ajouté dans ses commentaires qu'il maintiendrait son tour de vis monétaire. La bonne tenue du marché du travail a apaisé les craintes d'important ralentissement de l'économie américaine et réduit les probabilités d'une baisse des taux de la Fed dans un avenir proche.
- 1er trimestre 2007** Des statistiques économiques plus mitigées et les propos plutôt rassurants de Ben Bernanke devant le Sénat ont tout d'abord favorisé un rebond du marché obligataire. En milieu de mois, des chiffres de l'inflation moins bons que prévu, notamment avec la remontée du taux d'inflation sous-jacente à 2.7% en glissement annuel ont ensuite jeté un certain froid. Néanmoins, la baisse des rendements a repris avec les craintes d'une poursuite du tassement du marché immobilier et les craintes géopolitiques (Iran), l'augmentation du taux de défaut de paiement au niveau des emprunts hypothécaires subprime (à risque) ainsi que les propos de l'ancien président de la Fed, Alan Greenspan, sur l'éventualité d'une récession et de la chute corrélative des marchés boursiers.
- Perspectives** Le scénario d'une politique monétaire inchangée avant l'automne demeure, à nos yeux, le plus plausible. Ultérieurement, le marché table sur une légère baisse des taux directeurs; néanmoins, la direction du prochain mouvement nous paraît toujours incertaine.

Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Cash Profile

MARKTBERICHT

- 4. Quartal 2006** Wie erwartet blieb der US-Leitzins nach der FOMC-Sitzung im Dezember unverändert bei 5.25%. Laut Begleitkommentar wird die restriktive Ausrichtung beibehalten. Die gute Verfassung des Arbeitsmarktes verminderte Ängste vor einer deutlichen Verlangsamung der US-Wirtschaft und auch die Wahrscheinlichkeit einer baldigen Leitzinssenkung durch die Fed.
- 1. Quartal 2007** Verschiedene Wirtschaftsstatistiken und relativ beruhigende Worte von Fed-Präsident Ben Bernanke vor dem US-Senat verhalfen den US Treasury Bonds zu einer Rally. Die Mitte Februar unerwartet schlecht ausgefallenen Inflationsdaten und die sich im Vorjahresvergleich erneut auf 2.7% beschleunigende Kernteuerung bedeuteten eine neuerliche kalte Dusche für den Markt. Befürchtungen einer anhaltenden Verlangsamung am Immobilienmarkt, gekoppelt mit geopolitischen Sorgen (Iran), steigenden Ausfällen bei Sub-Prime-Hypotheken, den Verlautbarungen des ehemaligen Fed-Chairmans Alan Greenspan über eine mögliche Rezession und dem Einbruch der Aktienkurse, führten erneut zu einem Zinsrückgang.
- Aussichten** Unseres Erachtens wird sich bis zum Herbst aller Wahrscheinlichkeit nach an der derzeitigen Geldpolitik nichts ändern. Der Markt rechnet mit einer geringfügigen Zinssenkung, doch ist die Richtung des nächsten Zinsschritts noch ungewiss.

Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Cash Profile

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.03.2007	31.03.2006	
	USD	USD	
Avoirs en banque/Bankguthaben:			
- à vue/Sichtguthaben	-399,526.37	-2,657,921.67	
- à terme/Terminguthaben	8,085,000.00	31,226,119.35	
Obligations/Obligationen	48,727,771.69	61,303,717.00	
Actions et bons de participation/Aktien und Partizipationsscheine	101,829,319.05	42,752,072.58	
Fonds de placement/Anlagefonds	32,475,000.00	30,639,083.00	
Instruments financiers dérivés/Derivative Finanzinstrumente:			
- Futures/Futures	4,063.00	141,584.37	
- Swaps/Swaps	-470,467.17	-224,292.93	
- Couverture de change du portefeuille/Wechselkursdeckung des Portfolio	182,325.54	-124,499.00	
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	1,469,976.03	2,052,702.18	
FORTUNE TOTALE DU SEGMENT/GESAMTVERMÖGEN DES SEGMENTES	191,903,461.77	165,108,564.88	
Dont à déduire/Abzüglich:			
- Engagements/Verbindlichkeiten	61,397.89	43,208.16	
FORTUNE NETTE DU SEGMENT/NETTOVERMÖGEN DES SEGMENTES	191,842,063.88	165,065,356.72	
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile			
Parts/Anteile -I-	19,313.97	27,695.93	
Parts/Anteile -P-	151,404.45	124,497.10	
Parts/Anteile -R-	12,390.00	8,540.03	
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in USD)			
Parts/Anteile -I-	1,047.98	1,027.26	
Parts/Anteile -P-	1,047.70	1,026.93	
Parts/Anteile -R-	1,047.24	1,026.29	
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 31.03.2007/WEITERE INFORMATIONEN PER 31.03.2007			
1) Total Expense Ratio (%)			
Parts/Anteile -I-	0.22		
Parts/Anteile -P-	0.27		
Parts/Anteile -R-	0.37		
2) Portfolio Turnover Ratio (PTR)	0.02		
3) Opérations sur instruments financiers dérivés ouvertes/Offene Geschäft mit Derivative Finanzinstrumente (en/in USD)			
3.1) Positions sur dérivés/Derivat-Positionen:			
Positions sur dérivés augmentant l'engagement/Engagement erhöhende Positionen in Derivaten			
Dérivés de crédit/Kreditderivate			
Description/Beschreibung	Date de départ/Ausgabedatum	Maturité/Fälligkeit	Engagement/Verbindlichkeit
0.25% CDS ITRAXX S5 (MS) 06/09	22.06.2006	20.06.2009	13,000,000.00
Positions sur dérivés réduisant l'engagement/Engagement reduzierende Positionen in Derivaten			
Dérivés de crédit/Kreditderivate			
Description/Beschreibung	Date de départ/Ausgabedatum	Maturité/Fälligkeit	Engagement/Verbindlichkeit
CONT S / TR SWAP (MS) 101008	23.08.2005	10.10.2008	75,658,483.52

Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Cash Profile

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.03.2007	31.03.2006
	USD	USD
Ventes de futures/Verkäufe von Futures		
-10 FUTURES 1M EURO USD 3 MOIS OCC 0610	-2,377,000.00	
-9 FUTURES 1M EURO USD 3 MOIS OCC 0607	-2,131,537.00	
-8 FUTURES 1M EURO USD 3 MOIS OCC 0907	-1,898,500.00	
-8 FUTURES 1M EURO USD 3 MOIS OCC 1207	-1,902,500.00	
-8 FUTURES 1M EURO USD 3 MOIS OCC 0308	-1,905,500.00	
-6 FUTURES 1M EURO USD 3 MOIS OCC 0608	-1,430,175.00	
-6 FUTURES 1M EURO USD 3 MOIS OCC 0908	-1,430,475.00	
-20 FUTURES 1M EURO USD 3 MOIS OCC 0609	-4,763,500.00	
-6 FUTURES 1M EURO USD 3 MOIS OCC 1208	-1,430,250.00	
Engagement total sur futures/Total Verbindlichkeiten von Futures	-19,269,437.00	
Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte		
	Devise/Währung	
Achat/Kauf	USD	101,496,767.85
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 133.28048%)	EUR	-76,019,000.00
3.2) Genre et volume des moyens proches des liquidités liés à des opérations sur instruments financiers dérivés augmentant l'engagement, ouvertes à la date du bilan/Art und Volumen der geldnahen Mittel welche an Derivat-Geschäfte gebunden sind, die die offenen Engagements am Bilanzstichtag erhöhen.		
Avoirs en banque à vue/Sichtbankguthaben	-399,526.37	
Avoirs en banque à terme/Terminbankguthaben	8,085,000.00	
Obligations à moins d'un an/Obligationen auf weniger als ein Jahr	40,308,944.51	
Parts de fonds de placement du marché monétaire/Anteile des Anlagefonds des	32,475,000.00	
Liquidités synthétiques/Synthetische flüssige Mittel	101,255,385.70	
Total/Total	181,724,803.84	
3.3) Genre et volume des sous-jacents liés à des opérations sur instruments financiers dérivés réduisant l'engagement ouvertes à la date du bilan/Art und Volumen der Basiswerte welche an Derivat-Geschäfte gebunden sind, die die offenen Engagements am Bilanzstichtag verringern		
Ventes de futures/Verkäufe von Futures		
Les positions sur dérivés sur taux d'intérêt réduisant l'engagement ne doivent pas être entièrement couvertes par des sous-jacents. Engagementreduzierende Positionen in Zinssatz-Derivaten dürfen nicht durch geldnahe Mittel gedeckt werden.		
Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte		
Valeur des placements sous-jacents en/Wert der Basiswerte in EUR		101,223,356.00
Total Return Swap/Total Return Swap		
Panier d'actions/Aktienkorb		101,829,319.05
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 31.03.2006/WEITERE INFORMATIONEN PER 31.03.2006		
1) Total Expense Ratio (%)		
Parts/Anteile -I-		0.18
Parts/Anteile -P-		0.23
Parts/Anteile -R-		0.31

Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Cash Profile

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.03.2007	31.03.2006
	USD	USD
2) Opérations sur instruments financiers dérivés ouvertes/Offene Geschäft mit Derivative Finanzinstrumente (en/in USD)		
2.1) Positions sur dérivés/Derivat-Positionen:		
Opérations de SWAPS et de taux d'intérêts/Operationen in Zinswaps		
TR SWAP EQUITY BKT (MS) 101006		-42,748,323.41
Ventes de futures/Verkäufe von Futures		
-16.00 FUTURES 1M EURO USD 3 MOIS OCC 1206		-3,789,800.00
-26.00 FUTURES 1M EURO USD 3 MOIS OCC 0906		-6,157,775.00
-38.00 FUTURES 1M EURO USD 3 MOIS OCC 0606		-9,006,000.00
-1.00 FUTURE 1M EURO USD 3 MOIS OCC 0607		-237,087.00
-12.00 FUTURES 1M EURO USD 3 MOIS OCC 0307		-2,843,850.00
Engagement total sur futures/Total Verbindlichkeiten von Futures		-22,034,512.00
Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte		
31.03-28.04	Devise/Währung	
Achat/Kauf	USD	14,622,525.00
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 1.21219)	EUR	-12,150,000.00
31.03-28.04		
Achat/Kauf	USD	11,837,847.04
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 0.85066%)	JPY	-1,390,000,000.00
31.03-28.04		
Achat/Kauf	USD	33,036,080.00
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 1.21219)	EUR	-27,280,000.00
2.2) Genre et volume des sous-jacents liés à des opérations sur instruments financiers dérivés réduisant l'engagement ouvertes à la date du bilan/Art und Volumen der Basiswerte welche an Derivat-Geschäfte gebunden sind, die die offenen Engagements am Bilanzstichtag verringern		
Opérations de Swaps/Operationen in Swaps		
Panier d'actions		42,752,072.58
Ventes de futures/Verkäufe von Futures		
Les positions sur dérivés sur taux d'intérêt réduisant l'engagement ne doivent pas être entièrement couvertes par des sous-jacents. Engagementreduzierende Positionen in Zinssatz-Derivaten dürfen nicht durch geldnahe Mittel gedeckt werden.		
Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte		
- Valeur des placements sous-jacents en/Wert der Basiswerte in JPY		11,705,528.00
- Valeur des placements sous-jacents en/Wert der Basiswerte in EUR		42,783,847.00

Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Cash Profile

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.10.2006	24.06.2005
	31.03.2007	31.03.2006
	USD	USD
Produits des avoirs en banque/Erträge der Bankguthaben	435,998.50	387,053.11
Produits des actions et des bons de participation/Erträge der Aktien und Partizipationscheine	-378.88	0.00
Produits des obligations/Erträge der Obligationen	1,634,913.50	2,049,088.14
Produits des Swaps/Erträge aus Swaps	21,637.54	0.00
Autres revenus/Sonstige Erträge	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus/ Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	997,709.55	2,824,532.86
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	3,089,880.21	5,260,674.11
Dont à déduire/Abzüglich:		
Intérêts passifs/Passivzinsen	4,185.16	5,074.46
Frais de révision/Revisionsaufwand	7,217.54	15,341.61
Commission de gestion à la direction du fonds/Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds (1)		
Parts/Anteile -I-	21,093.41	15,636.05
Parts/Anteile -P-	164,105.65	125,207.00
Parts/Anteile -R-	18,646.30	15,929.62
Commission d'administration à la direction du Fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (2)	30,699.18	23,501.30
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühren (3)	65,535.69	15,667.49
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	7,474.23	9,022.26
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus/ Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	1,110,088.90	2,130,801.99
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	1,429,046.06	2,356,181.78
REVENU NET/NETTOERTRAG	1,660,834.15	2,904,492.33
Gains et pertes de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	-2,974,233.52	1,273,368.35
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISIERTER ERTRAG	-1,313,399.37	4,177,860.68
Gains et pertes de capital nets non réalisés (variation)/ Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	8,668,155.65	681,103.43
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	7,354,756.28	4,858,964.11
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:		
Parts/Anteile -I-	9.35	18.36
Parts/Anteile -P-	9.08	18.06
Parts/Anteile -R-	8.56	17.33
Rémunérations effectives/Effektive Vergütungen		
(1) 0.15% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -I-		
(1) 0.20% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -P-		
(1) 0.30% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -R-		
(2) 0.03% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(3) 0.02% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		

Des bonifications pour la commercialisation du fonds de placement (commissions d'état) à des gérants de fortune sont effectuées à partir de la commission de gestion (forfaitaire)./Vermögensverwalter erhalten aus der (pauschalen) Verwaltungskommission eine Gutschrift für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen).

Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Cash Profile

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 -I- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -I- IM UMLAUF					
Etat au/Bestand per	01.10.2006	29,675.95	24.06.2005	0.00	
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		21,341.00		66,889.63	
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-31,702.98		-39,193.70	
Etat au/Bestand per	31.03.2007	19,313.97	31.03.2006	27,695.93	
PARTS -P- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -P- IM UMLAUF					
Etat au/Bestand per	01.10.2006	168,808.69	24.06.2005	0.00	
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		218,816.52		313,555.32	
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-236,220.76		-189,058.22	
Etat au/Bestand per	31.03.2007	151,404.45	31.03.2006	124,497.10	
PARTS -R- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -R- IM UMLAUF					
Etat au/Bestand per	01.10.2006	14,549.03	24.06.2005	0.00	
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		4,017.00		16,386.03	
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-6,176.03		-7,846.00	
Etat au/Bestand per	31.03.2007	12,390.00	31.03.2006	8,540.03	
		USD		USD	
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU SEGMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES SEGMENTES					
Etat au/Bestand per	01.10.2006	224,200,911.35	24.06.2005	0.00	
Distribution/Ausschüttung		-6,009,279.80		0.00	
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		-33,704,323.95		160,206,392.61	
Résultat total/Gesamtertrag		7,354,756.28		4,858,964.11	
Fortune nette du segment au/Nettovermögen des Segmentes per	31.03.2007	191,842,063.88	31.03.2006	165,065,356.72	

Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Cash Profile

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.03.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.03.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in USD)	% de la fortune du segment/% des Segmentvermögen
OBLIGATIONS/OBLIGATIONEN EN/IN USD				
4.875% FR CSFB CORP 97/07 TR. 9	USD	5,000,000.00	5,014,335.50	2.61
6% AMOCO CO 98/08 -SR-	USD	1,970,000.00	1,986,548.00	1.04
6% N. T. T. NIPPON TEL. 98/08	USD	5,211,000.00	5,251,120.01	2.74
6.22163 SUB. FR INTESA BANK 98/08	USD	7,900,000.00	7,957,275.00	4.14
6.75% JAPAN FIN. MUN. 97/0707 SR	USD	6,000,000.00	6,015,600.00	3.14
7.125% TOKYO EL. POWER 97/07-SR-	USD	6,000,000.00	6,015,594.00	3.14
7.25% KYUSHU ELECT. POWER 97/07	USD	5,000,000.00	5,011,500.00	2.61
7.80% BEAR STEARNS -GL. - 00/07	USD	5,000,000.00	5,043,520.00	2.63
8.75% GENERAL EL. CAP. 00/10-SR-	USD	5,747,000.00	6,432,279.18	3.35
			48,727,771.69	25.40
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			48,727,771.69	25.40
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE				
<i>ALLEMAGNE/DEUTSCHLAND</i>				
DEUTSCHE BANK NAM.	EUR	25,888.92	3,475,134.40	1.81
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	304,330.01	4,719,495.66	2.46
MUENCHENER RUECKVER. NAM.	EUR	25,277.38	4,260,149.83	2.22
PORSCHE VORZ. -OSR-	EUR	2,944.86	4,483,464.74	2.34
SIEMENS	EUR	38,175.29	4,066,359.42	2.12
THYSSENKRUPP	EUR	110,242.73	5,435,579.07	2.83
			26,440,183.12	13.78
<i>BELGIQUE/BELGIEN</i>				
INBEV	EUR	72,186.15	5,193,671.33	2.71
			5,193,671.33	2.71
<i>FINLANDE/FINNLAND</i>				
NOKIA	EUR	155,926.86	3,576,276.46	1.86
			3,576,276.46	1.86
<i>FRANCE/FRANKREICH</i>				
ALCATEL-LUCENT	EUR	263,583.00	3,091,136.56	1.61
ALSTOM	EUR	35,229.06	4,555,842.31	2.37
ARKEMA	EUR	77,459.06	4,425,443.57	2.31
AXA	EUR	102,886.04	4,346,986.30	2.27
BNP PARIBAS	EUR	40,456.98	4,210,848.16	2.19
CARREFOUR	EUR	51,542.18	3,756,399.25	1.96
FRANCE TELECOM	EUR	172,411.49	4,537,302.72	2.37
GROUPE DANONE	EUR	26,448.24	4,305,743.45	2.24
MICHELIN 'B' NOM.	EUR	48,743.79	5,364,041.36	2.80
PERNOD-RICARD	EUR	19,653.81	3,971,922.04	2.08
RENAULT	EUR	27,229.54	3,173,374.18	1.65
SAINT-GOBAIN	EUR	51,811.67	5,046,444.58	2.63
			50,785,484.48	26.48

Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Cash Profile

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.03.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.03.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in USD)	% de la fortune du segment/% des Segmentvermögen
ITALIE/ITALIEN				
BANCA POPOLARE DI MILANO	EUR	261,372.30	4,032,439.67	2.10
CAPITALIA	EUR	417,839.12	3,762,718.96	1.96
INTESA SANPAOLO	EUR	605,041.43	4,577,071.01	2.39
TELECOM ITALIA	EUR	1,215,129.11	3,461,474.02	1.80
			15,833,703.66	8.25
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			101,829,319.05	53.08
FONDS DE PLACEMENT/ANLAGEFONDS				
PICTET SICAV II USD LIQUI. 'Z'CAP	USD	300,000.00	32,475,000.00	16.93
			32,475,000.00	16.93
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			32,475,000.00	16.93
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES/DERIVATE FINANZINSTRUMENTE				
SWAPS/SWAPS				
TR SWAP EQUITY BKT (MS) 101008	EUR	-75,658,483.52	-101,248,206.76	-52.78
CONT S / TR SWAP (MS) 101008	EUR	75,658,483.52	100,712,299.49	52.50
0.25% CDS ITRAXX S5 (MS) 06/09	EUR	13,000,000.00	17,304,872.00	9.02
CDS MS (ITRAXX MAIN) (S5) 06/09	EUR	-13,000,000.00	-17,239,431.90	-8.99
			-470,467.17	-0.25
FUTURES/FUTURES				
EURO USD 3 MOIS TAUX INTERETS	USD	-6.00	300.00	0.00
EURO USD 3 MOIS TAUX INTERETS	USD	-6.00	300.00	0.00
EURO USD 3 MOIS TAUX INTERETS	USD	-20.00	2,750.00	0.00
EURO USD 3 MOIS TAUX INTERETS	USD	-6.00	400.50	0.00
EURO USD 3 MOIS TAUX INTERETS	USD	-10.00	2,000.00	0.00
EURO USD 3 MOIS TAUX INTERETS	USD	-8.00	100.00	0.00
EURO USD 3 MOIS TAUX INTERETS	USD	-8.00	-1,700.00	0.00
EURO USD 3 MOIS TAUX INTERETS	USD	-8.00	-900.00	0.00
EURO USD 3 MOIS TAUX INTERETS	USD	-9.00	812.50	0.00
			4,063.00	0.00
CONTRATS DE CHANGE A TERME/DEWISENTERMINGESCHÄFT				
TERM CURRENCIES 30.03-30.04	USD	101,496,767.85	101,496,767.85	52.90
TERM CURRENCIES 30.03-30.04	EUR	-76,019,000.00	-101,314,442.31	-52.80
			182,325.54	0.10
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			-288,125.17	-0.15
TOTAL/TOTAL			182,743,965.57	95.26
DEWISES/DEWISEN COURS/KURS				
EUR		1.33114		
USD		1.00000		

Pictet (CH) Concept Fund - (GBP) Cash Profile

COMMENTAIRES DE MARCHÉ

- 4ème trimestre 2006** Au troisième trimestre 2006, la progression du PIB de 0.7%, a été soutenue par les dépenses d'investissement. Les récentes statistiques continuent de dépeindre une économie robuste. L'inflation a progressé plus fortement que prévu. Début décembre, comme prévu, la Banque d'Angleterre a maintenu sa politique monétaire inchangée, le taux de base étant demeuré fixé à 5.0%.
- 1er trimestre 2007** La baisse du taux d'inflation enregistrée en janvier ainsi que le rapport trimestriel de la Banque d'Angleterre, tablant sur un reflux du taux d'inflation vers la cible de 2% à moyen terme, associés à la contraction des ventes de détail, ont conduit à une réduction des anticipations de hausse des taux directeurs. Ces différents facteurs ont favorisé un rebond du marché obligataire, qui s'est temporairement interrompu après le rapport présenté par la BoE au comité du Parlement britannique évoquant les éventuels risques d'inflation à plus long terme, notamment ceux liés à l'évolution du prix des actifs, et leurs possibles répercussions économiques.
- Perspectives** Selon le rapport trimestriel sur l'inflation de la BoE, la progression des prix à la consommation devrait décélérer vers la cible de 2% en glissement annuel à moyen terme, compte tenu de l'hypothèse de taux d'intérêt directeurs supérieurs de 25 points de base à leurs niveaux actuels, ce qui confirme la perspective d'un nouveau tour de vis à relativement court terme.

Pictet (CH) Concept Fund - (GBP) Cash Profile

MARKTBERICHT

- 4. Quartal 2006** Im 3. Quartal 2006 nahm das britische BIP um 0.7% zu. Diese Expansion war vor allem möglich, weil Investitionen und neuste Statistiken weiter das Bild einer robusten Wirtschaft zeichneten. Die Inflationsdaten waren etwas höher als erwartet. Die Bank of England belies ihren Eckzins Anfang Dezember unverändert bei 5.0%.
- 1. Quartal 2007** Der Rückgang der Teuerungsrate im Januar, der jüngste Quartalsbericht der Bank of England zur Inflation, in dem sie mittelfristig einen Rückgang in Richtung des Zielwerts von 2% prognostiziert, und die schwächeren Einzelhandelsumsätze dämpften die Erwartungen einer möglichen Leitzinserhöhung. Dies verhalf dem Gilt-Markt zu einer Erholung, die jedoch vorübergehend ins Stocken geriet, als die BoE dem Parlamentsausschuss für wirtschaftliche Angelegenheiten einen Bericht vorlegte, in dem sie auf mögliche längerfristige Inflationsrisiken hinwies, die sich vor allem aus Preissteigerungen bei bestimmten Vermögenswerten und deren Einfluss auf die Wirtschaft ergeben könnten.
- Aussichten** Nach dem jüngsten Quartalsbericht der BoE zur Inflation dürfte sich der Anstieg des Verbraucherpreisindex im Vergleich zum Vorjahr mittelfristig in Richtung des angestrebten Zielwerts von 2% bewegen, wobei von einem Leitzins ausgegangen wird, der um 25 Basispunkte über dem aktuellen Niveau liegt. Dies bestätigt, dass in nicht allzu ferner Zukunft eine weitere Zinserhöhung wahrscheinlich ist.

Pictet (CH) Concept Fund - (GBP) Cash Profile

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.03.2007	31.03.2006
	GBP	GBP
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	-228,204.91	246,713.92
- à terme/Terminguthaben	3,355,000.00	5,005,789.11
Obligations/Obligationen	11,858,007.30	10,850,673.00
Actions et bons de participation/Aktien und Partizipationsscheine	6,969,827.95	5,492,855.69
Fonds de placement/Anlagefonds	5,324,380.54	5,486,937.00
Instruments financiers dérivés/Derivative Finanzinstrumente:		
- Futures/Futures	11,225.00	20,425.00
- Swaps/Swaps	-31,547.74	-28,817.52
- Couverture de change du portefeuille/Wechselkursdeckung des Portfolio	29,574.80	-74,292.00
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	533,426.17	364,544.92
FORTUNE TOTALE DU SEGMENT/GESAMTVERMÖGEN DES SEGMENTES	27,821,689.11	27,364,829.12
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Engagements/Verbindlichkeiten	28,011.93	20,270.98
FORTUNE NETTE DU SEGMENT/NETTOVERMÖGEN DES SEGMENTES	27,793,677.18	27,344,558.14
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile		
Parts/Anteile -I-	637.00	2,395.00
Parts/Anteile -P-	23,933.25	22,209.45
Parts/Anteile -R-	2,011.00	1,913.00
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in GBP)		
Parts/Anteile -I-	1,046.26	1,031.85
Parts/Anteile -P-	1,045.61	1,031.15
Parts/Anteile -R-	1,045.48	1,030.82

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 31.03.2007/WEITERE INFORMATIONEN PER 31.03.2007

1) Total Expense Ratio (%)

Parts/Anteile -I-	0.27
Parts/Anteile -P-	0.31
Parts/Anteile -R-	0.40

2) Portfolio Turnover Ratio (PTR)

0.01

3) Opérations sur instruments financiers dérivés ouvertes/Offene Geschäfte mit Derivative Finanzinstrumente (en/in GBP)

3.1) Positions sur dérivés/Derivat-Positionen:

Positions sur dérivés augmentant l'engagement/Engagement erhöhende Positionen in Derivaten

Dérivés de crédit/Kreditderivate

Description/Beschreibung	Date de départ/Ausgabedatum	Maturité/Fälligkeit	Engagement/Verbindlichkeit
0.25% CDS ITRAXX S5 (MS) 06/09	22.06.2006	20.06.2009	2,000,000.00

Positions sur dérivés réduisant l'engagement/Engagement reduzierende Positionen in Derivaten

Dérivés de crédit/Kreditderivate

Description/Beschreibung	Date de départ/Ausgabedatum	Maturité/Fälligkeit	Engagement/Verbindlichkeit
CONT S / TR SWAP (MS) 101008	23.08.2005	10.10.2008	10,156,892.30

Pictet (CH) Concept Fund - (GBP) Cash Profile

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.03.2007	31.03.2006
	GBP	GBP
Ventes de futures/Verkäufe von Futures		
-6 FUTURES EURO GBP (3 MOIS) SHORT STERLING 0607	-706,725.00	
-2 FUTURES SHORT STERLING (3 MOIS) 0907	-235,475.00	
-2 FUTURES SHORT STERLING (3 MOIS) 1207	-235,525.00	
Engagement total sur futures/Total Verbindlichkeiten von Futures	-1,177,725.00	
Opérations de change à terme/		
	Devise/Währung	
Achat/Kauf	GBP	668,309.41
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 0.67912)	EUR	-1,007,370.00
Achat/Kauf	GBP	6,954,882.75
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 0.53514)	EUR	-10,215,000.00
Achat/Kauf	CHF	-11,190,000.00
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 0.42813)	GBP	4,717,537.94
3.2) Genre et volume des moyens proches des liquidités liés à des opérations sur instruments financiers dérivés augmentant l'engagement, ouvertes à la date du bilan/Art und Volumen der geldnahen Mittel welche an Derivat-Geschäfte gebunden sind, die die offenen Engagements am Bilanzstichtag erhöhen.		
Avoirs en banque à vue/Sichtbankguthaben		-228,204.91
Avoirs en banque à terme/		3,355,000.00
Obligations à moins d'un an/Obligationen auf weniger als ein Jahr		10,952,031.30
Parts de fonds de placement du marché monétaire/Anteile des Anlagefonds des Geldmarktes		5,324,380.54
Liquidités synthétiques/Synthetische flüssige		6,930,541.87
Total/Total		26,333,748.80
3.3) Genre et volume des sous-jacents liés à des opérations sur instruments financiers dérivés réduisant l'engagement ouvertes à la date du bilan/Art und Volumen der Basiswerte welche an Derivat-Geschäfte gebunden sind, die die offenen Engagements am Bilanzstichtag verringern		
Ventes de futures/Verkäufe von Futures		
Les positions sur dérivés sur taux d'intérêt réduisant l'engagement ne doivent pas être entièrement couvertes par des sous-jacents. Engagementreduzierende Positionen in Zinssatz-Derivaten dürfen nicht durch geldnahe Mittel gedeckt werden.		
Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte		
Valeur des placements sous-jacents en/Wert der Basiswerte in CHF		4,697,740.54
Valeur des placements sous-jacents en/Wert der Basiswerte in EUR		7,616,852.62
Total Return Swap/Total Return Swap		
Panier d'actions/Aktienkorb		6,969,827.95
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 31.03.2006/WEITERE INFORMATIONEN PER 31.03.2006		
1) Total Expense Ratio (%)		
Parts/Anteile -I-		0.28
Parts/Anteile -P-		0.32
Parts/Anteile -R-		0.41
2) Opérations sur instruments financiers dérivés ouvertes/Offene Geschäfte mit Derivative Finanzinstrumente (en/in GBP)		
2.1) Positions sur dérivés/Derivat-Positionen:		
Opérations de Swaps et de taux d'intérêts/Operationen in Zinsswaps		
TR SWAP EQUITY BKT (MS) 101006		-5,492,374.00

Pictet (CH) Concept Fund - (GBP) Cash Profile

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	31.03.2007	31.03.2006
	GBP	GBP
Ventes de futures/Verkäufe von Futures		
-9 FUTURES 0.5M EURO GBP 3 MOIS LIF		-1,071,337.00
-13 FUTURES 0.5M EURO GBP 3 MOIS LIF		-1,549,762.00
-4 FUTURES 0.5M EURO GBP 3 MOIS LIF		-475,550.00
-9 FUTURES 0.5M EURO GBP 3 MOIS LIF		-1,070,550.00
-13 FUTURES 0.5M EURO GBP 3 MOIS LIF		-1,548,787.00
Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte	Devise/Währung	
31.03-28.04		
Achat/Kauf	GBP	2,458,171.83
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 0.49031%)	JPY	-501,000,000.00
31.03-28.04		
Achat/Kauf	CHF	-9,750,000.00
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 0.44231)	GBP	4,298,562.74
31.03-28.04		
Achat/Kauf	USD	-2,060,000.00
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 0.57638)	GBP	1,185,952.79
31.03-28.04		
Achat/Kauf	GBP	5,487,495.00
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 0.69869)	EUR	-7,890,000.00
11.01-01.08		
Achat/Kauf	GBP	739,306.53
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 0.70164)	EUR	-1,064,454.94
30.12-11.12		
Achat/Kauf	GBP	1,696,106.77
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 0.70512)	EUR	-2,438,862.27
06.01-12.12		
Achat/Kauf	GBP	386,442.26
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 0.70514)	EUR	-554,158.25
2.2) Genre et volume des sous-jacents liés à des opérations sur instruments financiers dérivés réduisant l'engagement ouvertes à la date du bilan/Art und Volumen der Basiswerte welche an Derivat-Geschäfte gebunden sind, die die offenen Engagements am Bilanzstichtag verringern		
Opérations de Swaps/Operationen in Swaps		
Panier d'actions		5,492,855.69
Ventes de futures/Verkäufe von Futures		
Les positions sur dérivés sur taux d'intérêt réduisant l'engagement ne doivent pas être entièrement couvertes par des sous-jacents. Engagementreduzierende Positionen in Zinssatz-Derivaten dürfen nicht durch geldnahe Mittel gedeckt werden.		
Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte		
- Valeur des placements sous-jacents en/Wert der Basiswerte in JPY		2,442,974.00
- Valeur des placements sous-jacents en/Wert der Basiswerte in EUR		5,496,938.00

Pictet (CH) Concept Fund - (GBP) Cash Profile

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.10.2006	24.06.2005
	31.03.2007	31.03.2006
	GBP	GBP
Produits des avoirs en banque/Erträge der Bankguthaben	85,664.09	85,125.93
Produits des actions et des bons de participation/Erträge der Aktien und Partizipationscheine	6.29	0.00
Produits des obligations/Erträge der Obligationen	456,694.77	340,099.57
Produits des Swaps/Erträge aus Swaps	1,701.35	
Autres revenus/Sonstige Erträge	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus/ Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	103,234.80	97,651.09
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	647,301.30	522,876.59
Dont à déduire/Abzüglich:		
Intérêts passifs/Passivzinsen	45.41	758.45
Frais de révision/Revisionsaufwand	3,726.86	15,341.61
Commission de gestion à la direction du fonds/Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds (1)		
Parts/Anteile -I-	575.33	2,599.95
Parts/Anteile -P-	21,872.98	28,045.84
Parts/Anteile -R-	2,966.19	3,590.26
Commission d'administration à la direction du Fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (2)	3,692.67	5,085.88
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühren (3)	9,216.25	3,390.62
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	3,814.05	5,208.46
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus/ Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	102,372.47	82,758.18
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	148,282.21	146,779.25
REVENU NET/NETTOERTRAG	499,019.09	376,097.34
Gains et pertes de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	-486,792.87	755,424.64
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISierter ERTRAG	12,226.22	1,131,521.98
Gains et pertes de capital nets non réalisés (variation)/ Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	635,580.84	-193,397.28
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	647,807.06	938,124.70
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:		
Parts/Anteile -I-	19.05	14.54
Parts/Anteile -P-	18.80	14.20
Parts/Anteile -R-	18.33	13.53
Rémunérations effectives/Effektive Vergütungen		
(1) 0.15% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -I-		
(1) 0.20% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -P-		
(1) 0.30% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -R-		
(2) 0.03% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(3) 0.02% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		

Des bonifications pour la commercialisation du fonds de placement (commissions d'état) à des gérants de fortune sont effectuées à partir de la commission de gestion (forfaitaire)./Vermögensverwalter erhalten aus der (pauschalen) Verwaltungskommission eine Gutschrift für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen).

Pictet (CH) Concept Fund - (GBP) Cash Profile

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 -I- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -I- IM UMLAUF					
Etat au/Bestand per	01.10.2006	739.00	24.06.2005	0.00	
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		973.00		3,395.00	
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-1,075.00		-1,000.00	
Etat au/Bestand per	31.03.2007	637.00	31.03.2006	2,395.00	
PARTS -P- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -P- IM UMLAUF					
Etat au/Bestand per	01.10.2006	23,219.10	24.06.2005	0.00	
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		9,247.00		36,290.04	
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-8,532.85		-14,080.59	
Etat au/Bestand per	31.03.2007	23,933.25	31.03.2006	22,209.45	
PARTS -R- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -R- IM UMLAUF					
Etat au/Bestand per	01.10.2006	1,994.00	24.06.2005	0.00	
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		700.00		2,468.00	
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-683.00		-555.00	
Etat au/Bestand per	31.03.2007	2,011.00	31.03.2006	1,913.00	
		GBP		GBP	
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU SEGMENT/VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES SEGMENTES					
Etat au/Bestand per	01.10.2006	27,330,815.07	24.06.2005	0.00	
Distribution/Ausschüttung		-859,560.89		0.00	
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		674,615.94		26,406,433.44	
Résultat total/Gesamtertrag		647,807.06		938,124.70	
Fortune nette du segment au/Nettovermögen des Segmentes per	31.03.2007	27,793,677.18	31.03.2006	27,344,558.14	

Pictet (CH) Concept Fund - (GBP) Cash Profile

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.03.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.03.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in GBP)	% de la fortune du segment/% des Segmentvermögen
OBLIGATIONS/OBLIGATIONEN EN/IN EUR				
3.03% SUB. TV BNP PARIBAS 97/07	EUR	1,000,000.00	678,349.77	2.44
			678,349.77	2.44
OBLIGATIONS/OBLIGATIONEN EN/IN GBP				
6.375% HALIFAX PLC 98/08 -SR-	GBP	900,000.00	905,976.00	3.26
6.875% 3I GROUP 97/07 -SR-	GBP	700,000.00	705,005.00	2.54
7.125% WORLDBANK 97/07 -SR-	GBP	1,900,000.00	1,907,790.00	6.86
7.25% KFW INTERNAT. 97/07 -SR-	GBP	3,000,000.00	3,014,700.00	10.85
7.375% BANK NED. GEMEENTEN 97/07	GBP	1,900,000.00	1,910,279.00	6.87
7.375% MERRILL LYNCH 98/07 -SR-	GBP	702,000.00	709,328.88	2.55
7.50% TESCO PLC 97/07 -SR-	GBP	1,067,000.00	1,073,348.65	3.86
7.75% SUB. LLOYDS TSB BK 97/07	GBP	950,000.00	953,230.00	3.43
			11,179,657.53	40.22
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			11,858,007.30	42.66
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE				
<i>ALLEMAGNE/DEUTSCHLAND</i>				
DEUTSCHE BANK NAM.	EUR	3,475.50	237,859.68	0.86
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	40,855.26	323,031.45	1.16
MUENCHENER RUECKVER. NAM.	EUR	3,393.40	291,590.98	1.05
PORSCHE VORZ. -OSR-	EUR	395.34	306,876.04	1.10
SIEMENS	EUR	5,124.90	278,326.77	1.00
THYSSENKRUPP	EUR	14,799.71	372,044.63	1.34
			1,809,729.55	6.51
<i>BELGIQUE/BELGIEN</i>				
INBEV	EUR	9,690.74	355,486.97	1.28
			355,486.97	1.28
<i>FINLANDE/FINNLAND</i>				
NOKIA	EUR	20,932.65	244,782.46	0.88
			244,782.46	0.88
<i>FRANCE/FRANKREICH</i>				
ALCATEL-LUCENT	EUR	35,385.12	211,576.49	0.76
ALSTOM	EUR	4,729.38	311,830.01	1.12
ARKEMA	EUR	10,398.61	302,904.71	1.09
AXA	EUR	13,812.10	297,534.61	1.07
BNP PARIBAS	EUR	5,431.21	288,216.47	1.04
CARREFOUR	EUR	6,919.36	257,111.18	0.93
FRANCE TELECOM	EUR	23,145.65	310,561.04	1.12
GROUPE DANONE	EUR	3,550.59	294,711.69	1.06
MICHELIN 'B' NOM.	EUR	6,543.69	367,148.14	1.32
PERNOD-RICARD	EUR	2,638.46	271,862.89	0.98
RENAULT	EUR	3,655.47	217,205.34	0.78
SAINT-GOBAIN	EUR	6,955.54	345,409.86	1.24
			3,476,072.43	12.51

Pictet (CH) Concept Fund - (GBP) Cash Profile

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.03.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.03.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in GBP)	% de la fortune du segment/% des Segmentvermögen
ITALIE/ITALIEN				
BANCA POPOLARE DI MILANO	EUR	35,088.34	276,005.09	0.99
CAPITALIA	EUR	56,093.47	257,543.74	0.93
INTESA SANPAOLO	EUR	81,224.74	313,283.03	1.13
TELECOM ITALIA	EUR	163,126.92	236,924.68	0.85
			1,083,756.54	3.90
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			6,969,827.95	25.08
FONDS DE PLACEMENT/ANLAGEFONDS				
PICTET SICAV II CHF LIQUI. 'P'CAP	CHF	125,000.00	5,324,380.54	19.16
			5,324,380.54	19.16
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			5,324,380.54	19.16
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES/DERIVATE FINANZINSTRUMENTE				
SWAPS/SWAPS				
TR SWAP EQUITY BKT (MS) 101008	EUR	-10,156,892.30	-6,930,053.03	-24.92
CONT S / TR SWAP (MS) 101008	EUR	10,156,892.30	6,893,372.23	24.80
0.25% CDS ITRAXX S5 (MS) 06/09	EUR	2,000,000.00	1,357,378.23	4.88
CDS MS (ITRAXX MAIN) (S5) 06/09	EUR	-2,000,000.00	-1,352,245.17	-4.87
			-31,547.74	-0.11
FUTURES/FUTURES				
EURO GBP (3 MOIS) SHORT STERLING 0607	GBP	-6.00	8,075.00	0.02
SHORT STERLING (3 MOIS) 0907	GBP	-2.00	1,525.00	0.01
SHORT STERLING (3 MOIS) 1207	GBP	-2.00	1,625.00	0.01
			11,225.00	0.04
CONTRATS DE CHANGE A TERME/DEWISENTERMINGESCHÄFT				
TERM CURRENCIES 17.01-04.04	GBP	668,309.41	668,309.41	2.40
TERM CURRENCIES 17.01-04.04	EUR	-1,007,370.00	-683,807.15	-2.46
TERM CURRENCIES 30.03-30.04	GBP	6,954,882.75	6,954,882.75	25.02
TERM CURRENCIES 30.03-30.04	EUR	-10,215,000.00	-6,941,614.13	-24.98
TERM CURRENCIES 30.03-30.04	CHF	-11,190,000.00	-4,685,734.02	-16.85
TERM CURRENCIES 30.03-30.04	GBP	4,717,537.94	4,717,537.94	16.97
			29,574.80	0.10
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			8,512.26	0.03
TOTAL/TOTAL			24,160,728.05	86.93
DEWISES/DEISEN COURS/KURS				
CHF		0.41764		
EUR		0.67869		
GBP		1.00000		

Pictet (CH) Concept Fund - EONIA Profile

COMMENTAIRES DE MARCHÉ

Au mois de mars, la BCE a relevé son principal taux de refinancement de 3.50% à 3.75%, confirmant ainsi les attentes du marché. Cette intervention avait déjà été anticipée dans les prix des liquidités et des «futures» (contrats à terme standardisés).

Le marché est resté axé sur la crise immobilière entourant le segment des emprunts à haut risque dits «subprime» ainsi que sur ses probables conséquences sur les marchés financiers. Mais au final, la solidité des fondamentaux domestiques a mieux soutenu les perspectives de taux à court terme dans la zone euro, et les contrats à terme ont corrigé leur rallye initial. L'Euribor à un mois est passé de 3.75% à 3.864% à la fin du mois, contre 3.55% à 3.83% pour l'indice EONIA.

Pictet (CH) Concept Fund - EONIA Profile

MARKTBERICHT

Wie vom Markt erwartet hat die EZB ihren wichtigsten Refinanzierungssatz im März von 3.50% auf 3.75% erhöht. Die Kassa- und Terminmärkte hatten diesen Schritt bereits eingepreist.

Der Markt konzentrierte sich auf die Krise im Sub-Prime-Sektor und potenzielle Folgen für die Finanzmärkte. Schliesslich gaben in der Euro-Zone starke Fundamentaldaten den Ausschlag für die kurzfristigen Zinsprognosen, und die Futures korrigierten ihre anfängliche Rally. Der 1-Monats-EURIBOR war am Monatsende von 3.75% auf 3.864% angestiegen und der EONIA von 3.55% auf 3.83%.

Pictet (CH) Concept Fund - EONIA Profile

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	28.02.2007	31.03.2006
	CHF	CHF
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	6,561.99	213,376.79
- à terme/Terminguthaben	0.00	615,000.00
Obligations/Obligationen	0.00	0.00
Actions et bons de participation/Aktien und Partizipationsscheine	0.00	34,138,510.14
Fonds de placement/Anlagefonds	0.00	0.00
Instruments financiers dérivés/Derivative Finanzinstrumente:		
- Futures/Futures	0.00	0.00
- Swaps/Swaps	0.00	-179,103.05
- Couverture de change du portefeuille/Wechselkursdeckung des Portefolio	0.00	0.00
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00
FORTUNE TOTALE DU SEGMENT/GESAMTVERMÖGEN DES SEGMENTES	6,561.99	34,787,783.88
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Engagements/Verbindlichkeiten	8,385.88	4,849.11
FORTUNE NETTE DU SEGMENT/NETTOVERMÖGEN DES SEGMENTES	-1,823.89	34,782,934.77
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile		
Parts/Anteile -I-	-	10,000.00
Parts/Anteile -P-	-	694.80
Parts/Anteile -R-	-	24,000.00
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)		
Parts/Anteile -I-	-	1,002.46
Parts/Anteile -P-	-	1,002.40
Parts/Anteile -R-	-	1,002.58
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 31.03.2007/WEITERE INFORMATIONEN PER 31.03.2007		
1) Total Expense Ratio (%)		
Parts/Anteile -I-	0.21	
Parts/Anteile -P-	0.26	
Parts/Anteile -R-	0.36	
Parts/Anteile -Z-	0.11	
Les engagements ne pouvant être couverts par l'actif seront pris en charge par la société de fonds./Die Verbindlichkeiten, die nicht durch die Aktiva gedeckt werden können, werden durch die Fondsgesellschaft übernommen.		
2) Portfolio Turnover Ratio (PTR)	-1.06	
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 31.03.2006/WEITERE INFORMATIONEN PER 31.03.2006		
1) Total Expense Ratio (%)		
Parts/Anteile -I-		0.21
Parts/Anteile -P-		0.25
Parts/Anteile -R-		-
Parts/Anteile -Z-		0.11
2) Opérations sur instruments financiers dérivés ouvertes/Offene Geschäft mit Derivative Finanzinstrumente		
2.1) Positions sur dérivés/Derivat-Positionen:		
Opérations de Swaps et de taux d'intérêts/Operationen in Zinswaps		
TR SWAP EQUITY BKT (MS) 101006		-34,135,516.29

Pictet (CH) Concept Fund - EONIA Profile

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.10.2006	15.02.2006
	28.02.2007	31.03.2006
	EUR	EUR
Produits des avoirs en banque/Erträge der Bankguthaben	32,168.05	2,289.24
Produits des actions et des bons de participation/Erträge der Aktien und Partizipationscheine	0.00	0.00
produits du Total Return Swap/Erträge aus Total Return Swap	0.00	0.00
Autres revenus/Sonstige Erträge	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus/ Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	0.00	-29.97
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	32,168.05	2,259.27
Dont à déduire/Abzüglich:		
Intérêts passifs/Passivzinsen	967.06	1,227.18
Frais de révision/Revisionsaufwand	5,085.56	2,410.82
Commission de gestion à la direction du fonds/Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds (1)		
Parts/Anteile -I-	3,438.39	1,179.49
Parts/Anteile -P-	426.51	122.18
Parts/Anteile -R-	160.53	0.00
Commission d'administration à la direction du Fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (2)	3,947.31	1,247.18
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühren (3)	2,631.56	831.44
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	5,799.94	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus/ Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	11,668.27	-32.91
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	34,125.13	6,985.38
REVENU NET/NETTOERTRAG	-1,957.08	-4,726.11
Gains et pertes de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	-820,063.71	266,571.33
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISierter ERTRAG	-822,020.79	261,845.22
Gains et pertes de capital nets non réalisés (variation)/ Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	1,235,323.20	-173,732.54
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	413,302.41	88,112.68
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:		
Parts/Anteile -I-		-0.22
Parts/Anteile -P-		-0.27
Parts/Anteile -R-		-
Parts/Anteile -Z-		-0.10
Rémunérations effectives/Effektive Vergütungen		
(1) 0.10% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -I-		
(1) 0.15% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -P-		
(1) 0.25% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -R-		
(1) Parts/Anteile -Z- *		
(2) 0.03% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		
(3) 0.02% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert		

* Les commissions en faveur de la direction sont prélevées directement au niveau du porteur de part./Die Vergütungen zugunsten der Direktoren werden direkt auf Ebene des Anteilinhabers abgezogen.

Pictet (CH) Concept Fund - EONIA Profile

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 -I- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -I- IM UMLAUF					
Etat au/Bestand per	01.10.2006	10,000.00	15.02.2006	0.00	
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		0.00		10,000.00	
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-10,000.00		0.00	
Etat au/Bestand per	28.02.2007	0.00	31.03.2006	10,000.00	
PARTS -P- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -P- IM UMLAUF					
Etat au/Bestand per	01.10.2006	736.10	15.02.2006	0.00	
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		68.98		864.78	
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-805.08		-169.98	
Etat au/Bestand per	28.02.2007	0.00	31.03.2006	694.80	
PARTS -P- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -P- IM UMLAUF					
Etat au/Bestand per	01.10.2006	178.17	15.02.2006	0.00	
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		0.00		0.00	
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-178.17		0.00	
Etat au/Bestand per	28.02.2007	0.00	31.03.2006	0.00	
PARTS -Z- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -Z- IM UMLAUF					
Etat au/Bestand per	01.10.2006	24,000.00	15.02.2006	0.00	
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		0.00		24,000.00	
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-24,000.00		0.00	
Etat au/Bestand per	28.02.2007	0.00	31.03.2006	24,000.00	

EUR

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU SEGMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES SEGMENTES

Etat au/Bestand per	01.10.2006	35,455,878.14	15.02.2006	0.00	
Distribution/Ausschüttung		0.00		0.00	
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		-35,871,004.44		34,694,822.09	
Résultat total/Gesamtertrag		413,302.41		88,112.68	
Fortune nette du segment au/Nettovermögen des Segmentes per	28.02.2007	-1,823.89	31.03.2006	34,782,934.77	

Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Income Profile

COMMENTAIRES DE MARCHÉ

- 4ème trimestre 2006** Au cours du quatrième trimestre, les taux d'intérêt se sont orientés à la hausse, la courbe s'étant aplatie principalement à cause de mouvements des obligations à 2 ans. Les résultats des diverses enquêtes suggèrent que l'économie suisse devrait demeurer relativement robuste au cours des prochains trimestres. Néanmoins, et comme le pronostique le Secrétariat d'Etat à l'Économie (SECO), la croissance du PIB devrait être plus modérée en 2007. En effet, le SECO table sur une progression de 2.7% en 2006, contre 1.7% tant en 2007 qu'en 2008.
- 1er trimestre 2007** Les taux d'intérêt se sont tout d'abord révélés volatils en mars, pour finalement augmenter de quelques points de base à la fin du mois. La structure des taux n'a quasiment pas évolué, mais a atteint de nouveaux planchers vers le milieu du mois. Les écarts de rendement se sont légèrement élargis par rapport aux obligations de la zone euro. L'inflation demeurant modérée et les prévisions économiques régressant quelque peu, les taux d'intérêt à long terme en Suisse ont évolué dans une étroite bande de fluctuation située entre 2.60% et 2.70%.
- Perspectives** La poursuite de la remontée des taux sur le marché monétaire et une probable légère progression de l'inflation sous-jacente devraient mettre une légère pression sur le marché. En cas de renforcement des anticipations de hausse des taux directeurs, scénario probable si la conjoncture ne faiblit pas, les rendements devraient remonter quelque peu. Le profil de la structure des taux pourrait un peu se redresser. S'agissant des crédits, les fondamentaux demeurent solides.

Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Income Profile

MARKTBERICHT

- 4. Quartal 2006** Der Zinsanstieg im vierten Quartal bewirkte eine markante Verflachung der Zinsstruktur im Laufzeitensegment von 2 Jahren. Verschiedene Umfragen signalisieren, dass sich die Schweizer Wirtschaft in den nächsten Quartalen weiter relativ robust entwickeln dürfte. Allerdings wird 2007 mit einem etwas geringeren BIP-Wachstum gerechnet. So geht das Schweizer Staatssekretariat für Wirtschaft (SECO) von +2.7% für 2006 sowie von jeweils +1.7% für 2007 und 2008 aus.
- 1. Quartal 2007** Im März waren die Zinsen zunächst volatil und zogen gegen Monatsende um ein paar Basispunkte an. Die Zinskurve veränderte sich praktisch nicht, nachdem sie Mitte Monat ein neues Tief erreicht hatte. Die Zinsunterschiede gegenüber Obligationen aus der Euro-Zone weiteten sich etwas aus. Bei tiefer Teuerung und einer sich abzeichnenden Konjunkturverflachung blieben die Schweizer Renditen am langen Ende in der engen Spanne zwischen 2.60% und 2.70%.
- Aussichten** Ein weiterer Anstieg der Geldmarktzinsen und eine wahrscheinlich leichte Beschleunigung der Kernteuerung dürften den Anleihemarkt unter Druck halten. Sollten sich die Erwartungen über Zinserhöhungen verstärken, was im Falle einer anhaltend soliden Wirtschaft möglich wäre, könnten Schweizer Obligationenrenditen etwas anziehen. Es ist mit einer leicht steiler werdenden Zinsstrukturkurve zu rechnen. Die Fundamentaldaten für die Kreditmärkte bleiben robust.

Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Income Profile

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

31.03.2007

CHF

Avoirs en banque/Bankguthaben:	
- à vue/Sichtguthaben	6,834.34
- à terme/Terminguthaben	0.00
Obligations/Obligationen	928,525.00
Actions et bons de participation/Aktien und Partizipationsscheine	0.00
Fonds de placement/Anlagefonds	76,722.16
Instruments financiers dérivés/Derivative Finanzinstrumente:	
- Futures/Futures	-1,600.00
- Swaps/Swaps	0.00
- Couverture de change du portefeuille/Wechselkursdeckung des Portfolio	0.00
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	11,011.51
FORTUNE TOTALE DU SEGMENT/GESAMTVERMÖGEN DES SEGMENTES	1,021,493.01
Dont à déduire/Abzüglich:	
- Engagements/Verbindlichkeiten	2,986.36
FORTUNE NETTE DU SEGMENT/NETTOVERMÖGEN DES SEGMENTES	1,018,506.65
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile	
Parts/Anteile -I-	10,000.00
Parts/Anteile -P-	1.00
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)	
Parts/Anteile -I-	101.84
Parts/Anteile -P-	101.83

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 31.03.2007/WEITERE INFORMATIONEN PER 31.03.2007

1) Total Expense Ratio (%)

Parts/Anteile -I-	0.35
Parts/Anteile -P-	0.60

2) Portfolio Turnover Ratio (PTR)

0.02

3) Positions sur dérivés/Derivat-Positionen:

Positions sur dérivés augmentant l'engagement/Engagementreduzierende Positionen in Derivaten

Achat de futures/Kauf von Futures

1 EUREX FUTURE S/6% CONF. 8-13 ANS	128,450.00
------------------------------------	------------

3.1) Genre et volume des moyens proches des liquidités liés à des opérations sur instruments financiers dérivés augmentant l'engagement, ouvertes à la date du bilan/Art und Volumen der geldnahen Mittel welche an Derivat-Geschäfte gebunden sind, die die offenen Engagements am Bilanzstichtag erhöhen.

Avoirs en banque à vue/Sichtbankguthaben	6,834.34
Parts de fonds de placement du marché monétaire/Anteile des Anlagefonds des Geldmarktes	76,722.16
	<hr/>
	83,556.50

Les positions sur dérivés sur taux d'intérêt augmentant l'engagement ne doivent pas être entièrement couvertes par moyens proches des liquidités. Engagementserhöhende Positionen in Zinssatz-Derivaten dürfen nicht durch geldnahe Mittel gedeckt werden.

Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Income Profile

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

01.10.2006

31.03.2007

CHF

Produits des avoirs en banque/Erträge der Bankguthaben	0.00
Produits des obligations/Erträge der Obligationen	16,966.56
Autres revenus/Sonstige Erträge	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus/ Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	0.00
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	16,966.56
Dont à déduire/Abzüglich:	
Intérêts passifs/Passivzinsen	107.85
Frais de révision/Revisionsaufwand (1)	2,682.66
Commission de gestion à la direction du fonds/Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds (2)	
Parts/Anteile -I-	1,531.63
Parts/Anteile -P-	0.81
Commission d'administration à la direction du Fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (3)	153.18
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühren (4)	102.23
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus/ Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	0.00
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	4,578.36
REVENU NET/NETTOERTRAG	12,388.20
Gains et pertes de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	4,156.58
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISierter ERTRAG	16,544.78
Gains et pertes de capital nets non réalisés (variation)/ Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	-15,225.68
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	1,319.10
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:	
Parts/Anteile -I-	1.24
Parts/Anteile -P-	0.74

Rémunérations effectives/Effektive Vergütungen

(1) Les frais de révision sont pris en charge par la direction./Die Revisionsaufwand werden durch die Direktion übernommen.

(2) 0.30% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -I-

(2) 0.55% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -P-

(3) 0.03% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert

(4) 0.02% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert

* Les commissions en faveur de la direction sont prélevées directement au niveau du porteur de part./Die Vergütungen zugunsten der Direktoren werden direkt auf Ebene des Anteilinhabers abgezogen.

Des bonifications pour la commercialisation du fonds de placement (commissions d'état) à des gérants de fortune sont effectuées à partir de la commission de gestion (forfaitaire). 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./Vermögensverwalter erhalten aus der (pauschalen) Verwaltungskommission eine Gutschrift für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen). Institutionelle Anleger, die Fondsanteile für Dritte unter wirtschaftlichen Gesichtspunkten halten, erhalten Rückübertragungen aus der (pauschalen) Verwaltungskommission.

Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Income Profile

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS

		Nombre de parts/ Anzahl Anteile
PARTS -I- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -I- IM UMLAUF		
Etat au/Bestand per	01.10.2006	10,000.00
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		0.00
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		0.00
Etat au/Bestand per	31.03.2007	10,000.00
PARTS -P- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -P- IM UMLAUF		
Etat au/Bestand per	01.10.2006	1.00
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		0.00
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		0.00
Etat au/Bestand per	31.03.2007	1.00
CHF		
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU SEGMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES SEGMENTES		
Etat au/Bestand per	01.10.2006	1,026,688.45
Distribution/Ausschüttung		-9,500.90
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		0.00
Résultat total/Gesamtertrag		1,319.10
Fortune nette du segment au/Nettovermögen des Segmentes per	31.03.2007	1,018,506.65

Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Income Profile

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.03.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.03.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du segment/% des Segmentvermögen
OBLIGATIONS/OBLIGATIONEN EN/IN CHF				
0% ASIAN DEVELOPM. BK 86/16	CHF	5,000.00	3,950.00	0.39
0% WORLDBANK 85/1015	CHF	15,000.00	11,910.00	1.17
0% WORLDBANK 86/21 'B'	CHF	100,000.00	65,350.00	6.42
3.25% BAWAG PSK BANK 99/11	CHF	165,000.00	169,455.00	16.64
4% BANK AUSTRIA 00/10	CHF	200,000.00	207,600.00	20.38
4% LG DEUTSCHE HYP 99/14	CHF	60,000.00	64,770.00	6.36
4% VORARLBERGER LAND. 01/13	CHF	200,000.00	214,000.00	21.01
4.50% NOTE STATKRAFT 00/10	CHF	100,000.00	105,800.00	10.39
4.75% PACIFIC LIFE FUND. 00/10	CHF	10,000.00	10,610.00	1.04
6% ASIAN DEVELOPM. BK 85/10	CHF	60,000.00	67,170.00	6.59
6.125% NORDIC INV. BK 86/PERP PUT	CHF	10,000.00	7,910.00	0.78
			928,525.00	91.17
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			928,525.00	91.17
FONDS DE PLACEMENT/ANLAGEFONDS				
PICTET SICAV II CHF LIQUI. 'Z'CAP	CHF	751.00	76,722.16	7.53
			76,722.16	7.53
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			76,722.16	7.53
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES/DERIVATE FINANZINSTRUMENTE				
FUTURES/FUTURES				
EUREX FUTURE S/6% CONF. 8-13 ANS	CHF	1.00	-1,600.00	-0.16
			-1,600.00	-0.16
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			-1,600.00	-0.16
TOTAL/TOTAL			1,003,647.16	98.54

Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Income Profile

COMMENTAIRES DE MARCHÉ

- 4ème trimestre 2006** Au cours du mois de décembre, les rendements obligataires de la zone euro sont remontés sur toutes les échéances, après avoir évolué, dans un premier temps, dans une bande étroite. Les opérateurs du marché, qui s'étaient mis à douter d'une poursuite du resserrement monétaire de la BCE l'an prochain, ont révisé leur jugement compte tenu de statistiques économiques toujours positives et de la remontée de l'inflation. Ils tablent désormais sur un, voire deux, tours de vis supplémentaires.
- 1er trimestre 2007** Les preuves que la faiblesse de l'économie américaine n'est plus limitée au marché du logement (en particulier dans le secteur des prêts hypothécaires à haut risque ou subprime) ont continué de s'accumuler, ce qui a alimenté les spéculations sur des baisses de taux des Fed funds. Toutefois, les rendements obligataires longs ont augmenté fin mars, en raison d'un manque de reflux sur le front de l'inflation. D'où une pentification de la courbe américaine. Dans la zone euro, l'économie reste soutenue, avec une inflation sous-jacente qui continue d'augmenter et le marché a commencé d'intégrer un relèvement des taux par la BCE au-delà de 4%.
- Perspectives** L'incertitude pesant sur les perspectives de croissance de l'économie américaine et l'appréciation du taux de change EUR/USD devraient limiter les risques d'un ancrage plus profond des anticipations de hausse de taux au sein de la zone euro.

Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Income Profile

MARKTBERICHT

- 4. Quartal 2006** In Europa zogen die Renditen im Dezember auf allen Laufzeiten an, nachdem sie zunächst in einer engen Bandbreite verharrt waren. Der Markt hegte langsam Zweifel, ob die EZB ihre Geldpolitik 2007 weiter straffen würde, liess sich dann aber aufgrund der weiterhin positiven Wirtschaftszahlen und der anziehenden Teuerung eines Besseren belehren. Nun rechnet er mit einer oder sogar zwei weiteren Zinserhöhungen.
- 1. Quartal 2007** Es gibt weitere Hinweise, dass sich die Schwäche der US-Wirtschaft nicht auf den Häusermarkt (Stichwort: Krise im Sub-Prime-Hypothekenmarkt) beschränkt. Die Folge waren Spekulationen über Zinssenkungen der FED. Nachdem Erfolge an der Preisfront ausblieben, zogen die langfristigen Renditen Ende März an, und es kam zu einer Versteilung der US-Zinskurve. Die Wirtschaft in der Euro-Zone ist nach wie vor in guter Verfassung, wobei die Kerninflation weiter steigt. Der Markt preist inzwischen einen Zinsanstieg über die 4%-Marke ein.
- Aussichten** Die unsicheren US-Wachstumsperspektiven und die Aufwertung des EUR/USD-Wechselkurses dürften übertriebene Zinserhöhungserwartungen in der Euro-Zone verhindern.

Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Income Profile

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

31.03.2007

EUR

Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben		16,275.32
- à terme/Terminguthaben		0.00
Obligations/Obligationen		0.00
Actions et bons de participation/Aktien und Partizipationsscheine		1,299,411.36
Fonds de placement/Anlagefonds		0.00
Instruments financiers dérivés/Derivative Finanzinstrumente:		
- Futures/Futures		-12,940.00
- Swaps/Swaps		-4,947.74
- Couverture de change du portefeuille/Wechselkursdeckung des Portfolio		0.00
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte		34.71
FORTUNE TOTALE DU SEGMENT/GESAMTVERMÖGEN DES SEGMENTES		1,297,833.65
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Engagements/Verbindlichkeiten		3,344.67
FORTUNE NETTE DU SEGMENT/NETTOVERMÖGEN DES SEGMENTES		1,294,488.98
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile		
Parts/Anteile -I-		10,000.00
Parts/Anteile -P-		2,510.15
Parts/Anteile -R-		208.00
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in EUR)		
Parts/Anteile -I-		101.84
Parts/Anteile -P-		101.57
Parts/Anteile -R-		101.55

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 31.03.2007/WEITERE INFORMATIONEN PER 31.03.2007

1) Total Expense Ratio (%)

Parts/Anteile -I-	0.45
Parts/Anteile -P-	0.75
Parts/Anteile -R-	1.00

2) Portfolio Turnover Ratio (PTR)

0.07

3) Opérations sur instruments financiers dérivés ouvertes/Offene Geschäft mit Derivative Finanzinstrumente

3.1) Positions sur dérivés/Derivat-Positionen:

Positions sur dérivés augmentant l'engagement/Engagement erhöhende Positionen in Derivaten

Dérivés de crédit/Kreditderivate

Description/Beschreibung	Date de départ/Ausgabedatum	Maturité/Fälligkeit	Engagement/Verbindlichkeit
0.25% CDS ITRAXX S5 (MS) 06/09	22.06.2006	20.06.2009	500,000.00

Positions sur dérivés réduisant l'engagement/Engagement reduzierende Positionen in Derivaten

Dérivés de crédit/Kreditderivate

Description/Beschreibung	Date de départ/Ausgabedatum	Maturité/Fälligkeit	Engagement/Verbindlichkeit
CONT S / TR SWAP (MS) 101008	23.08.2005	10.10.2008	1,285,157.42

Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Income Profile

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

31.03.2007

EUR

Achats de futures/Käufe von Futures

4 FUTURES 0.1M EURO-BUND (10Y) EUX 0607	459,680.00
3 FUTURES 0.1M EURO-BOBL (5Y) EUX 0607	324,540.00
2 FUTURES 0.1M EURO-SCHATZ (2Y)EUX 0607	206,610.00
2 FUTURES 0.1M EURO-BUXL (30Y) EUX 0607	191,600.00

3.2) Genre et volume des moyens proches des liquidités liés à des opérations sur instruments financiers dérivés augmentant l'engagement, ouvertes à la date du bilan/Art und Volumen der geldnahen Mittel welche an Derivat-Geschäfte gebunden sind, die die offenen Engagements am Bilanzstichtag erhöhen.

Avoirs en banque à vue/Sichtbankguthaben	16,275.32
Liquidités synthétiques/Synthetische	1,292,087.10
Total/Total	1,308,362.42

Les positions sur dérivés sur taux d'intérêt augmentant l'engagement ne doivent pas être entièrement couvertes par moyens proches des liquidités. Engagementerhöhende Positionen in Zinssatz-Derivaten dürfen nicht durch geldnahe Mittel gedeckt werden.

Les moyens proches des liquidités peuvent être utilisés simultanément comme couverture des dérivés de crédit et des futures augmentant l'engagement, ces derniers se rapportant aux mêmes sous-jacents. Verfügbare liquiditätsähnliche Mittel können gleichzeitig zur Deckung von Kreditderivaten und von Futures benutzt werden welche die Verpflichtung erhöhen, letztere beziehen sich auf die gleichen zugrundeliegenden Basiswerte.

3.3) Genre et volume des sous-jacents liés à des opérations sur instruments financiers dérivés réduisant l'engagement ouvertes à la date du bilan/Art und Volumen der Basiswerte welche an Derivat-Geschäfte gebunden sind, die die offenen Engagements am Bilanzstichtag verringern

Total Return Swap/Total Return Swap

Panier d'actions/Aktienkorb	1,299,411.36
-----------------------------	--------------

Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Income Profile

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

01.10.2006

31.03.2007

EUR

Produits des avoirs en banque/Erträge der Bankguthaben	0.00
Produits des actions et des bons de participation/Erträge der Aktien und Partizipationscheine	0.00
Produits des Swaps/Erträge aus Swaps	628.47
Autres revenus/Sonstige Erträge	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus/ Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-1,259.79
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	-631.32
Dont à déduire/Abzüglich:	
Intérêts passifs/Passivzinsen	307.94
Frais de révision/Revisionsaufwand (1)	2,682.66
Commission de gestion à la direction du fonds/Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds (2)	
Parts/Anteile -I-	2,040.96
Parts/Anteile -P-	1,508.87
Parts/Anteile -R-	18.21
Commission d'administration à la direction du Fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (3)	218.29
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühren (4)	145.64
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	1.51
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus/ Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-2,061.48
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	4,862.60
REVENU NET/NETTOERTRAG	-5,493.92
Gains et pertes de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	-62,889.35
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISierter ERTRAG	-68,383.27
Gains et pertes de capital nets non réalisés (variation)/ Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	69,911.66
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	1,528.39
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:	
Parts/Anteile -I-	-0.40
Parts/Anteile -P-	-0.55
Parts/Anteile -R-	-0.57

Rémunérations effectives/Effektive Vergütungen

(1) Les frais de révision sont pris en charge par la direction./Die Revisionsaufwand werden durch die Direktion übernommen.

(2) 0.40% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -I-

(2) 0.70% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -P-

(3) 0.03% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert

(4) 0.02% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert

* Les commissions en faveur de la direction sont prélevées directement au niveau du porteur de part./Die Vergütungen zugunsten der Direktoren werden direkt auf Ebene des Anteilinhabers abgezogen.

Des bonifications pour la commercialisation du fonds de placement (commissions d'état) à des gérants de fortune sont effectuées à partir de la commission de gestion (forfaitaire). 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./Vermögensverwalter erhalten aus der (pauschalen) Verwaltungskommission eine Gutschrift für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen). Institutionelle Anleger, die Fondsanteile für Dritte unter wirtschaftlichen Gesichtspunkten halten, erhalten Rückübertragungen aus der (pauschalen) Verwaltungskommission.

Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Income Profile

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS

		Nombre de parts/ Anzahl Anteile
PARTS -I- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -I- IM UMLAUF		
Etat au/Bestand per	01.10.2006	10,000.00
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		0.00
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		0.00
Etat au/Bestand per	31.03.2007	10,000.00
PARTS -P- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -P- IM UMLAUF		
Etat au/Bestand per	01.10.2006	2,711.00
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		4,824.15
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-5,025.00
Etat au/Bestand per	31.03.2007	2,510.15
PARTS -R- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -R- IM UMLAUF		
Etat au/Bestand per	01.10.2006	0.00
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		208.00
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		0.00
Etat au/Bestand per	31.03.2007	208.00
EUR		
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU SEGMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES SEGMENTES		
Etat au/Bestand per	01.10.2006	1,304,845.40
Distribution/Ausschüttung		0.00
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		-11,884.81
Résultat total/Gesamtertrag		1,528.39
Fortune nette du segment au/Nettovermögen des Segmentes per	31.03.2007	1,294,488.98

Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Income Profile

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.03.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.03.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in EUR)	% de la fortune du segment/% des Segmentvermögen
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATIONS/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE				
<i>ALLEMAGNE/DEUTSCHLAND</i>				
DEUTSCHE BANK NAM.	EUR	439.76	44,345.08	3.43
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	5,169.44	60,223.97	4.65
MUENCHENER RUECKVER. NAM.	EUR	429.37	54,362.41	4.20
PORSCHE VORZ. -OSR-	EUR	50.02	57,212.06	4.42
SIEMENS	EUR	648.46	51,889.51	4.01
THYSSENKRUPP	EUR	1,872.62	69,361.69	5.35
			337,394.72	26.06
<i>BELGIQUE/BELGIEN</i>				
INBEV	EUR	1,226.18	66,274.78	5.12
			66,274.78	5.12
<i>FINLANDE/FINNLAND</i>				
NOKIA	EUR	2,648.62	45,635.72	3.53
			45,635.72	3.53
<i>FRANCE/FRANKREICH</i>				
ALCATEL-LUCENT	EUR	4,477.30	39,445.00	3.05
ALSTOM	EUR	598.41	58,135.65	4.49
ARKEMA	EUR	1,315.74	56,471.67	4.36
AXA	EUR	1,747.65	55,470.50	4.29
BNP PARIBAS	EUR	687.21	53,733.29	4.15
CARREFOUR	EUR	875.51	47,934.21	3.70
FRANCE TELECOM	EUR	2,928.63	57,899.07	4.47
GROUPE DANONE	EUR	449.26	54,944.21	4.24
MICHELIN 'B' NOM.	EUR	827.98	68,448.82	5.29
PERNOD-RICARD	EUR	333.85	50,684.43	3.92
RENAULT	EUR	462.53	40,494.41	3.13
SAINT-GOBAIN	EUR	880.09	64,396.06	4.97
			648,057.32	50.06
<i>ITALIE/ITALIEN</i>				
BANCA POPOLARE DI MILANO	EUR	4,439.75	51,456.67	3.98
CAPITALIA	EUR	7,097.54	48,014.85	3.71
INTESA SANPAOLO	EUR	10,277.41	58,406.54	4.51
TELECOM ITALIA	EUR	20,640.54	44,170.76	3.41
			202,048.82	15.61
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			1,299,411.36	100.38
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES/DERIVATE FINANZINSTRUMENTE				
SWAPS/SWAPS				
TR SWAP EQUITY BKT (MS) 101008	EUR	-1,285,157.42	-1,291,995.96	-99.81
CONT S / TR SWAP (MS) 101008	EUR	1,285,157.42	1,285,157.42	99.28
0.25% CDS ITRAXX S5 (MS) 06/09	EUR	500,000.00	500,000.00	38.63
CDS MS (ITRAXX MAIN) (S5) 06/09	EUR	-500,000.00	-498,109.20	-38.48
			-4,947.74	-0.38

Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Income Profile

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.03.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.03.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in EUR)	% de la fortune du segment/% des Segmentvermögen
FUTURES/FUTURES				
BUND FUTURE EURO-BUXL EUREX (30Y) 0607	EUR	2.00	-5,440.00	-0.43
EURO BOBL BUND EUREX 0607	EUR	3.00	-2,370.00	-0.18
EURO SCHATZ FUTURE EUREX 0607	EUR	2.00	-570.00	-0.04
EURO-BUND-EUREX FUTURE 0607	EUR	4.00	-4,560.00	-0.35
			-12,940.00	-1.00
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			-17,887.74	-1.38
TOTAL/TOTAL			1,281,523.62	99.00

Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Income Profile

COMMENTAIRES DE MARCHÉ

- 4ème trimestre 2006** Les craintes liées à la croissance s'étant estompées quelque peu et les anticipations d'une baisse des taux de la Réserve fédérale (Fed) dès le premier trimestre 2007 s'étant évaporées, le marché obligataire américain a enregistré une légère correction au cours du mois de décembre. Les rendements sont remontés de quelques points de base sur toutes les échéances, les tensions ayant été un peu plus prononcées sur la partie longue, de sorte que le profil de la structure des taux s'est légèrement redressé.
- 1er trimestre 2007** Les preuves que la faiblesse de l'économie américaine n'est plus limitée au marché du logement (en particulier dans le secteur des prêts hypothécaires à haut risque ou subprime) ont continué de s'accumuler, ce qui a alimenté les spéculations sur des baisses de taux des Fed funds. Toutefois, les rendements obligataires longs ont augmenté fin mars, en raison d'un manque de reflux sur le front de l'inflation. D'où une pentification de la courbe américaine. Dans la zone euro, l'économie reste soutenue, avec une inflation sous-jacente qui continue d'augmenter et le marché a commencé d'intégrer un relèvement des taux par la BCE au-delà de 4%.
- Perspectives** Les incertitudes pesant sur les perspectives de croissance de l'économie américaine et l'appréciation du taux de change EUR/USD devraient limiter les risques d'ancrage plus profond des anticipations de hausse des taux au sein de la zone euro.

Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Income Profile

MARKTBERICHT

- 4. Quartal 2006** Als die Sorgen über die Wachstumsverlangsamung nachliessen und für das erste Quartal 2007 keine Senkung der Fed Funds mehr erwartet wurde, kam es bei US Treasury Bonds im Dezember zu einer leichten Korrektur. Die Renditen stiegen um einige Basispunkte auf allen Laufzeiten. Aufgrund der am langen Ende etwas stärkeren Spannung kam es zu einem leichten Anstieg der Zinskurve.
- 1. Quartal 2007** Es gibt weitere Hinweise, dass sich die Schwäche der US-Wirtschaft nicht auf den Häusermarkt (Stichwort: Krise im Sub-Prime-Hypothekenmarkt) beschränkt. Die Folge waren Spekulationen über Zinssenkungen der FED. Nachdem Erfolge an der Preisfront ausblieben, zogen die langfristigen Renditen Ende März an, und es kam zu einer Versteilung der US-Zinskurve. Die Wirtschaft in der Euro-Zone ist nach wie vor in guter Verfassung, wobei die Kerninflation weiter steigt. Der Markt preist inzwischen einen Zinsanstieg über die 4%-Marke ein.
- Aussichten** Die unsicheren US-Wachstumsperspektiven und die Aufwertung des EUR/USD-Wechselkurses dürften übertriebene Zinserhöhungserwartungen in der Euro-Zone verhindern.

Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Income Profile

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

31.03.2007

USD

Avoirs en banque/Bankguthaben:	
- à vue/Sichtguthaben	-19,497.53
- à terme/Terminguthaben	0.00
Obligations/Obligationen	0.00
Actions et bons de participation/Aktien und Partizipationsscheine	1,060,140.91
Fonds de placement/Anlagefonds	48,171.25
Instruments financiers dérivés/Derivative Finanzinstrumente:	
- Futures/Futures	-1,039.09
- Swaps/Swaps	-3,062.38
- Couverture de change du portefeuille/Wechselkursdeckung des Portfolio	1,872.00
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	89.25
FORTUNE TOTALE DU SEGMENT/GESAMTVERMÖGEN DES SEGMENTES	1,086,674.41

Dont à déduire/Abzüglich:

- Engagements/Verbindlichkeiten	3,115.09
---------------------------------	----------

FORTUNE NETTE DU SEGMENT/NETTOVERMÖGEN DES SEGMENTES 1,083,559.32

Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile

Parts/Anteile -I-	10,000.00
Parts/Anteile -P-	210.84

Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in USD)

Parts/Anteile -I-	106.13
Parts/Anteile -P-	105.77

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 31.03.2007/WEITERE INFORMATIONEN PER 31.03.2007

1) Total Expense Ratio (%)

Parts/Anteile -I-	0.45
Parts/Anteile -P-	0.75

2) Portfolio Turnover Ratio (PTR)

0.01

3) Opérations sur instruments financiers dérivés ouvertes/Offene Geschäft mit Derivative Finanzinstrumente

3.1) Positions sur dérivés/Derivat-Positionen:

Positions sur dérivés augmentant l'engagement/Engagement erhöhende Positionen in Derivaten

Dérivés de crédit/Kreditderivate

Description/Beschreibung	Date de départ/Ausgabedatum	Maturité/Fälligkeit	Engagement/Verbindlichkeit
0.25% CDS ITRAXX S5 (MS) 06/09	22.06.2006	20.06.2009	500,000.00

Achats de futures/Käufe von Futures

2 FUTURES 0.1M USA T'NOTE (5Y) OCC 0607	211,593
2 FUTURES 0.2M USA T'NOTE (2Y) OCC 0607	409,781
3 FUTURES 0.1M USA T'BOND LONG OCC 0607	333,750
1 FUTURE 0.1M USA T'NOTE (10Y)OCC 0607	108,125

Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Income Profile

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

31.03.2007

USD

Positions sur dérivés réduisant l'engagement/Engagementreduzierende Positionen in Derivaten

Dérivés de crédit/Kreditderivate

Description/Beschreibung	Date de départ/Ausgabedatum	Maturité/Fälligkeit	Engagement/Verbindlichkeit
CONT S / TR SWAP (MS) 101008	23.08.2005	10.10.2008	787,677.41

Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte

Devise/Währung

Achat/Kauf	USD	1,056,103.65
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 1.33280)	EUR	-791,000.00
Achat/Kauf	USD	6,681.25
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 1.33280)	EUR	-5,000.00

3.2) Genre et volume des moyens proches des liquidités liés à des opérations sur instruments financiers dérivés augmentant l'engagement, ouvertes à la date du bilan/Art und Volumen der geldnahen Mittel welche an Derivat-Geschäfte gebunden sind, die die offenen Engagements am Bilanzstichtag erhöhen.

Avoirs en banque à vue/Sichtbankguthaben	-19,497.53
Liquidités synthétiques/Synthetische flüssige Mittel	1,054,165.72
Total/Total	1,034,668.19

Les positions sur dérivés sur taux d'intérêt augmentant l'engagement ne doivent pas être entièrement couvertes par moyens proches des liquidités. Engagementerhöhende Positionen in Zinssatz-Derivaten dürfen nicht durch geldnahe Mittel gedeckt werden.

Les moyens proches des liquidités peuvent être utilisés simultanément comme couverture des dérivés de crédit et des futures augmentant l'engagement, ces derniers se rapportant aux mêmes sous-jacents. Verfügbare liquiditätsähnliche Mittel können gleichzeitig zur Deckung von Kreditderivaten und von Futures benutzt werden welche die Verpflichtung erhöhen, letztere beziehen sich auf die gleichen zugrundeliegenden Basiswerte.

3.3) Genre et volume des sous-jacents liés à des opérations sur instruments financiers dérivés réduisant l'engagement ouvertes à la date du bilan/Art und Volumen der Basiswerte welche an Derivat-Geschäfte gebunden sind, die die offenen Engagements am Bilanzstichtag verringern

Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte

Valeur des placements sous-jacents en/Wert der Basiswerte in EUR	1,058,331.33
--	--------------

Total Return Swap/Total Return Swap

Panier d'actions/Aktienkorb	1,060,140.91
-----------------------------	--------------

Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Income Profile

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

16.05.2006

31.03.2007

USD

Produits des avoirs en banque/Erträge der Bankguthaben	
Produits des actions et des bons de participation/Erträge der Aktien und Partizipationscheine	-3.95
Produits des Swaps/Erträge aus Swaps	832.22
Autres revenus/Sonstige Erträge	
Participation des souscripteurs aux revenus courus/ Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-152.27
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	676.00
Dont à déduire/Abzüglich:	
Intérêts passifs/Passivzinsen	257.11
Frais de révision/Revisionsaufwand (1)	2,682.66
Commission de gestion à la direction du fonds/Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds (2)	
Parts/Anteile -I-	2,096.14
Parts/Anteile -P-	54.63
Commission d'administration à la direction du Fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (3)	159.53
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühren (4)	106.40
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus/ Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-136.92
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	5,219.55
REVENU NET/NETTOERTRAG	-4,543.55
Gains et pertes de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	32,664.71
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISierter ERTRAG	28,121.16
Gains et pertes de capital nets non réalisés (variation)/ Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw. verluste	-9,359.22
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	18,761.94
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:	
Parts/Anteile -I-	-0.44
Parts/Anteile -P-	-0.49
Rémunérations effectives/Effektive Vergütungen	
(1) Les frais de révision sont pris en charge par la direction./Die Revisionsaufwand werden durch die Direktion übernommen.	
(2) 0.40% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -I-	
(2) 0.70% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -P-	
(3) 0.03% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert	
(4) 0.02% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert	

* Les commissions en faveur de la direction sont prélevées directement au niveau du porteur de part./Die Vergütungen zugunsten der Direktoren werden direkt auf Ebene des Anteilinhabers abgezogen.

Des bonifications pour la commercialisation du fonds de placement (commissions d'état) à des gérants de fortune sont effectuées à partir de la commission de gestion (forfaitaire). 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./Vermögensverwalter erhalten aus der (pauschalen) Verwaltungskommission eine Gutschrift für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen). Institutionelle Anleger, die Fondsanteile für Dritte unter wirtschaftlichen Gesichtspunkten halten, erhalten Rückübertragungen aus der (pauschalen) Verwaltungskommission.

Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Income Profile

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS

		Nombre de parts/ Anzahl Anteile
PARTS -I- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -I- IM UMLAUF		
Etat au/Bestand per	01.10.2006	10,000.00
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		0.00
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		0.00
Etat au/Bestand per	31.03.2007	10,000.00
PARTS -P- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -P- IM UMLAUF		
Etat au/Bestand per	01.10.2006	1.00
Parts émises durant la période/Ausgegebene Anteile		559.84
Parts rachetées durant la période/Zurückgenommene Anteile		-350.00
Etat au/Bestand per	31.03.2007	210.84
USD		
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU SEGMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES SEGMENTES		
Etat au/Bestand per	01.10.2006	1,042,316.34
Distribution/Ausschüttung		0.00
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		22,481.04
Résultat total/Gesamtertrag		18,761.94
Fortune nette du segment au/Nettovermögen des Segmentes per	31.03.2007	1,083,559.32

Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Income Profile

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.03.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.03.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in USD)	% de la fortune du segment/% des Segmentvermögen
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATIONS/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE				
<i>ALLEMAGNE/DEUTSCHLAND</i>				
DEUTSCHE BANK NAM.	EUR	269.53	36,179.48	3.34
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	3,168.37	49,134.48	4.53
MUENCHENER RUECKVER. NAM.	EUR	263.16	44,352.25	4.09
PORSCHE VORZ. -OSR-	EUR	30.66	46,677.17	4.31
SIEMENS	EUR	397.44	42,334.70	3.91
THYSSENKRUPP	EUR	1,147.73	56,589.59	5.22
			<hr/> 275,267.67	25.40
<i>BELGIQUE/BELGIEN</i>				
INBEV	EUR	751.53	54,071.10	4.99
			<hr/> 54,071.10	4.99
<i>FINLANDE/FINNLAND</i>				
NOKIA	EUR	1,623.35	37,232.47	3.44
			<hr/> 37,232.47	3.44
<i>FRANCE/FRANKREICH</i>				
ALCATEL-LUCENT	EUR	2,744.15	32,181.70	2.97
ALSTOM	EUR	366.77	47,430.69	4.37
ARKEMA	EUR	806.42	46,073.11	4.25
AXA	EUR	1,071.14	45,256.30	4.18
BNP PARIBAS	EUR	421.20	43,838.97	4.05
CARREFOUR	EUR	536.60	39,107.72	3.61
FRANCE TELECOM	EUR	1,794.97	47,237.67	4.36
GROUPE DANONE	EUR	275.35	44,826.92	4.14
MICHELIN 'B' NOM.	EUR	507.47	55,844.82	5.15
PERNOD-RICARD	EUR	204.62	41,351.52	3.82
RENAULT	EUR	283.49	33,037.87	3.05
SAINT-GOBAIN	EUR	539.41	52,538.33	4.85
			<hr/> 528,725.62	48.80
<i>ITALIE/ITALIEN</i>				
BANCA POPOLARE DI MILANO	EUR	2,721.14	41,981.57	3.87
CAPITALIA	EUR	4,350.11	39,173.51	3.62
INTESA SANPAOLO	EUR	6,299.06	47,651.70	4.40
TELECOM ITALIA	EUR	12,650.66	36,037.27	3.32
			<hr/> 164,844.05	15.21
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			1,060,140.91	97.84
FONDS DE PLACEMENT/ANLAGEFONDS				
PICTET SICAV II USD LIQUI. 'Z'CAP	USD	445.00	48,171.25	4.45
			<hr/> 48,171.25	4.45
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			48,171.25	4.45

Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Income Profile

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 31.03.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 31.03.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in USD)	% de la fortune du segment/% des Segmentvermögen
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES/DERIVATE FINANZINSTRUMENTE				
SWAPS/SWAPS				
TR SWAP EQUITY BKT (MS) 101008	EUR	-787,677.41	-1,054,090.98	-97.28
CONT S / TR SWAP (MS) 101008	EUR	787,677.41	1,048,511.67	96.77
0.25% CDS ITRAXX S5 (MS) 06/09	EUR	500,000.00	665,572.00	61.42
CDS MS (ITRAXX MAIN) (S5) 06/09	EUR	-500,000.00	-663,055.07	-61.19
			-3,062.38	-0.28
FUTURES/FUTURES				
FUTURES 0.1M USA T'NOTE (10Y)OCC 0607	USD	1.00	140.62	0.01
FUTURES 0.1M USA T'BOND LONG OCC 0607	USD	3.00	-2,507.81	-0.23
FUTURES 0.2M USA T'NOTE (2Y) OCC 0607	USD	2.00	781.24	0.07
FUTURES 0.1M USA T'NOTE (5Y) OCC 0607	USD	2.00	546.86	0.05
			-1,039.09	-0.10
CONTRATS DE CHANGE A TERME/DEISENTERMINGESCHÄFT				
TERM CURRENCIES 30.03-30.04	USD	1,056,103.65	1,056,103.00	97.47
TERM CURRENCIES 30.03-30.04	EUR	-791,000.00	-1,054,248.00	-97.29
TERM CURRENCIES 30.03-30.04	USD	6,681.25	6,681.00	0.62
TERM CURRENCIES 30.03-30.04	EUR	-5,000.00	-6,664.00	-0.62
			1,872.00	0.17
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			-2,229.47	-0.21
TOTAL/TOTAL			1,106,082.69	102.08
DEISES/DEISEN COURS/KURS				
EUR		1.33114		
USD		1.00000		

Pictet (CH) Concept Fund

Pool Concept Equity

MODIFICATIONS DU PORTEFEUILLE-TITRES DU 01.10.2006 AU
31.03.2007/VERÄNDERUNGEN IM WERTSCHRIFTENBESTAND VOM
01.10.2006 BIS 31.03.2007

	Nombre/Anzahl	
	Entrées/Käufe	Sorties/Verkäufe
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE		
ALCATEL-LUCENT	6,481,360.00	5,133,579.00
ALSTOM	458,754.00	278,617.00
ARKEMA	396,072.00	0.00
AXA	13,063.00	89,393.00
BANCA POPOLARE DI MILANO	1,336,477.00	0.00
BNP PARIBAS	4,673.00	32,589.00
CAPITALIA	56,170.00	390,228.00
CARREFOUR	8,036.00	58,796.00
DAIMLERCHRYSLER	8,346.00	396,452.00
DEUTSCHE BANK NAM.	3,951.00	26,516.00
FORTUM	17,530.00	828,131.00
FRANCE TELECOM	19,455.00	133,871.00
GROUPE DANONE	3,326.00	23,245.00
INBEV	8,159.00	55,637.00
INFINEON TECHNOLOGIES	39,716.00	266,365.00
INTESA SANPAOLO	71,295.00	487,773.00
MICHELIN 'B' NOM.	249,242.00	0.00
MUENCHENER RUECKVER. NAM.	3,125.00	22,429.00
NOKIA	25,253.00	167,497.00
PERNOD-RICARD	117,358.00	16,862.00
PERNOD-RICARD DROIT	89,080.00	89,080.00
PORSCHE VORZ. -OSR-	15,058.00	0.00
RENAULT	4,135.00	29,184.00
RWE 'A'	4,746.00	242,905.00
SAINT-GOBAIN	6,504.00	42,712.00
SAMPO 'A'	20,586.00	1,048,974.00
SIEMENS	200,370.00	239,912.00
STORA ENSO 'R' (EUR)	32,071.00	1,456,418.00
TELECOM ITALIA	164,688.00	1,173,775.00
THYSSENKRUPP	577,410.00	595,318.00
TOTAL	0.00	284,123.00
UPM-KYMMENE	20,236.00	950,448.00
SWAPS/SWAPS		
CONT S / TR SWAP (MS) 101006	4,489,397,992.21	4,493,234,318.27
TR SWAP EQUITY BKT (MS) 101008	9,760,198,847.67	9,756,362,521.61

ARTICLES MODIFIÉS DU RÈGLEMENT

Article 8 : Objectif de placement, politique de placement

3. La Direction investit, pour chacun des segments Income Profile :

a) en actions, obligations, autres instruments financiers et métaux précieux (au maximum un tiers de la fortune du segment) pour obtenir un rendement comparable à celui du rendement obligataire. Les actions, autres instruments financiers et métaux précieux sont couverts contre leur risque de marché et leur risque de change par des instruments financiers dérivés. En outre, pour adapter le profil de rendement et de risque afin qu'il soit comparable à celui du marché obligataire, en termes de durée, courbe de taux et exposition de crédit notamment, le segment peut investir dans des instruments financiers dérivés sur les marchés obligataires en augmentation de l'engagement. Les instruments financiers qualifiant au sens de la Directive en matière de fiscalité des revenus de l'épargne sous forme de paiement d'intérêts UE 2003/48 ne dépassent pas 15% de la fortune totale ; Les règles relatives à la fiscalité de l'épargne et leur mise en oeuvre dans le cadre de la politique de placement du fonds sont présentées au niveau du prospectus (cf article 1.3. let. b) du prospectus).

b) jusqu'à 33% de la fortune du segment dans des obligations convertibles, des notes convertibles et des emprunts à option ;

c) jusqu'à 20 % de la fortune du segment dans des parts de fonds de placement qui investissent leur fortune conformément aux directives de ce segment.

La Direction investit, pour chacun des segments Cash Profile et pour le segment EONIA Profile :

a) en actions, obligations, autres instruments financiers et métaux précieux (au maximum un tiers de la fortune du segment) pour obtenir un rendement comparable à celui du rendement monétaire. Les actions, obligations, autres instruments financiers et métaux précieux sont couverts contre leur risque de marché et leur risque de change par des instruments financiers dérivés. En outre, pour adapter le profil de rendement et de risque afin qu'il soit comparable à un placement à court terme, le segment peut investir dans des instruments financiers dérivés du marché monétaire en augmentation de l'engagement. Les instruments financiers qualifiant au sens de la Directive en matière de fiscalité des revenus de l'épargne sous forme de paiement d'intérêts UE 2003/48 ne dépassent pas 15% de la fortune totale ; Les règles relatives à la fiscalité de l'épargne et leur mise en oeuvre dans le cadre de la politique de placement du fonds sont présentées au niveau du prospectus (cf article 1.3. let. b) du prospectus).

b) jusqu'à 33% de la fortune du segment dans des obligations convertibles, des notes convertibles et des emprunts à option ;

c) jusqu'à 20 % de la fortune du segment dans des parts de fonds de placement qui investissent leur fortune conformément aux directives de ce segment.

GEÄNDERTE ARTIKEL DER REGELUNG

§8: Anlageziel und Anlagepolitik

3. Die Fondsleitung investiert für jedes der „Income Profile“-Segmente:

a) in Aktien, Obligationen, andere Finanzinstrumente und Edelmetalle (höchstens ein Drittel des Fondsvermögens), um eine Rendite zu erzielen, die einer Obligationrendite vergleichbar ist. Aktien, andere Finanzinstrumente und Edelmetalle werden durch Finanzderivate gegen ihr Markt- und Wechselkursrisiko abgesichert. Um ausserdem das Ertrags- und Risikoprofil so anzupassen, dass es insbesondere hinsichtlich Duration, Zinskurve und Kreditexposure mit dem Anleihemarkt vergleichbar wird, kann das Segment in Finanzderivate auf Anleihemärkte investieren und dabei das eigentliche Engagement übersteigen. Finanzinstrumente, die unter die EU-Richtlinie 2003/48 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen fallen, entsprechen nicht mehr als 15% des Gesamtvermögens. Die Bestimmungen in Bezug auf die Zinsbesteuerung und ihre Umsetzung im Rahmen der Anlagepolitik des Fonds werden im Prospekt (Art. 1.3 Bst. a) und b) des Prospekts) beschrieben;

b) höchstens 33% des Segmentvermögens in Wandelanleihen, Wandelnotes und Optionsanleihen;

c) höchstens 20% des Segmentvermögens in Anteile von Anlagefonds, die ihr Fondsvermögen gemäss den Richtlinien dieses Segments anlegen.

Die Fondsleitung investiert für jedes der „Cash Profile“-Segmente und für das „EONIA Profile“-Segment:

a) in Aktien, Obligationen, andere Finanzinstrumente und Edelmetalle (höchstens ein Drittel des Fondsvermögens), um eine Rendite zu erzielen, die einer Geldmarktrendite vergleichbar ist. Aktien, Obligationen, andere Finanzinstrumente und Edelmetalle werden durch Finanzderivate gegen ihr Markt- und Wechselkursrisiko abgesichert. Um ausserdem das Ertrags- und Risikoprofil so anzupassen, dass es mit einer kurzfristigen Anlage vergleichbar wird, kann das Segment in Finanzderivate des Geldmarkts investieren und dabei das eigentliche Engagement übersteigen. Finanzinstrumente, die unter die EU-Richtlinie 2003/48 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen fallen, entsprechen nicht mehr als 15% des Gesamtvermögens. Die Bestimmungen in Bezug auf die Zinsbesteuerung und ihre Umsetzung im Rahmen der Anlagepolitik des Fonds werden im Prospekt (Art. 1.3 Bst. a) und b) des Prospekts) beschrieben;

b) höchstens 33% des Segmentvermögens in Wandelanleihen, Wandelnotes und Optionsanleihen;

c) höchstens 20% de Segmentvermögens in Anteile von Anlagefonds, die ihr Fondsvermögen gemäss den Richtlinien dieses Segments anlegen.



Tél. +41 (58) 323 3000
E-mail: pictetfunds@pictet.com