



Pictet (CH) Concept Fund

Fonds de placement de droit suisse en valeurs mobilières
à compartiments multiples
Rapport annuel révisé au 30 septembre 2007

Anlagefonds nach schweizerischem Recht der Kategorie Effektenfonds
mit mehreren Teilvermögen
Geprüfter Jahresbericht per 30. September 2007

Pictet (CH) Concept Fund

TABLE DES MATIÈRES/INHALT

ORGANISATION	7
PICTET (CH) CONCEPT FUND - (CHF) CASH PROFILE	
COMMENTAIRES DE MARCHÉ/MARKTBERICHT	14
COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE/VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT	16
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN	17
COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG	19
UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES	20
PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGEN	21
INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRECEDENTS/ INFORMATIONEN ZU DEN DREI FRÜHEREN RECHNUNGSJAHREN	22
INVENTAIRE DE LA FORTUNE/WERTSCHRIFTENBESTAND	23
PICTET (CH) CONCEPT FUND - (EUR) CASH PROFILE	
COMMENTAIRES DE MARCHÉ/MARKTBERICHT	25
COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE/VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT	27
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN	28
COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG	31
UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES	32
PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGEN	33
INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRECEDENTS/ INFORMATIONEN ZU DEN DREI FRÜHEREN RECHNUNGSJAHREN	34
INVENTAIRE DE LA FORTUNE/WERTSCHRIFTENBESTAND	35

Pictet (CH) Concept Fund

TABLE DES MATIÈRES/INHALT

PICTET (CH) CONCEPT FUND - (USD) CASH PROFILE

COMMENTAIRES DE MARCHÉ/MARKTBERICHT	38
COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE/VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT	40
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN	41
COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG	44
UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES	45
PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGEN	46
INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRECEDENTS/ INFORMATIONEN ZU DEN DREI FRÜHEREN RECHNUNGSJAHREN	47
INVENTAIRE DE LA FORTUNE/WERTSCHRIFTENBESTAND	48

PICTET (CH) CONCEPT FUND - (GBP) CASH PROFILE

COMMENTAIRES DE MARCHÉ/MARKTBERICHT	50
COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE/VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT	52
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN	53
COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG	56
UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES	57
PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGEN	58
INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRECEDENTS/ INFORMATIONEN ZU DEN DREI FRÜHEREN RECHNUNGSJAHREN	59
INVENTAIRE DE LA FORTUNE/WERTSCHRIFTENBESTAND	60

Pictet (CH) Concept Fund

TABLE DES MATIÈRES/INHALT

PICTET (CH) CONCEPT FUND - (CHF) INCOME PROFILE

COMMENTAIRES DE MARCHÉ/MARKTBERICHT	62
COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE/VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT	64
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN	65
COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG	66
UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES	67
PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGEN	68
INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRECEDENTS/ INFORMATIONEN ZU DEN DREI FRÜHEREN RECHNUNGSJAHREN	69
INVENTAIRE DE LA FORTUNE/WERTSCHRIFTENBESTAND	70

PICTET (CH) CONCEPT FUND - (EUR) INCOME PROFILE

COMMENTAIRES DE MARCHÉ/MARKTBERICHT	71
COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE/VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT	73
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN	74
COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG	76
UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES	77
PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGEN	78
INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRECEDENTS/ INFORMATIONEN ZU DEN DREI FRÜHEREN RECHNUNGSJAHREN	79
INVENTAIRE DE LA FORTUNE/WERTSCHRIFTENBESTAND	80

Pictet (CH) Concept Fund

TABLE DES MATIÈRES/INHALT

PICTET (CH) CONCEPT FUND - (USD) INCOME PROFILE

COMMENTAIRES DE MARCHÉ/MARKTBERICHT	81
COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE/VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT	83
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN	84
COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG	86
UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES	87
PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGEN	88
INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRECEDENTS/ INFORMATIONEN ZU DEN DREI FRÜHEREN RECHNUNGSJAHREN	89
INVENTAIRE DE LA FORTUNE/WERTSCHRIFTENBESTAND	90
MODIFICATIONS DU PORTEFEUILLE/VERÄNDERUNGEN IM WERTSCHRIFTENBESTAND	91
ARTICLES MODIFIES DU REGLEMENT/GEÄNDERTE ARTIKEL DER REGELUNG	94
RAPPORT DE L'ORGANE DE REVISION/BERICHT DER REVISIONSSTELLE	96

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 SEGAINTERSETTLE 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 compartiments 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 compartiment peut investir dans des instruments financiers dérivés du marché monétaire en augmentation de l'engagement.

Pour les compartiments 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 d'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 compartiment peut investir dans des instruments financiers dérivés sur les marchés obligataires en augmentation de l'engagement.

Forme juridique

Fonds de placement de droit suisse.

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

Règlement du 1er juillet 2006 en cours de modification suite à l'entrée en vigueur de la nouvelle LPCC.

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/compartiment

- Compartiments Cash Profile : 24 juin 2005
- Compartiments Income Profile : mai 2006

Liquidation du fonds/compartiment

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

Pictet (CH) Concept Fund

ORGANISATION

Monnaies de référence	CHF/USD/EUR/GBP
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 compartiments 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 compartiments Income Profile Les ordres doivent être reçus auprès de la direction du fonds au plus tard à 14 heures le jour ouvrable précédant le jour de calcul de la VNI.</p>
Délai de paiement	<p>Pour les compartiments Cash Profile 1 jour ouvrable</p> <p>Pour les compartiments 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 compartiments.
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.

Pictet (CH) Concept Fund

ORGANISATION

Pooling

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.

En date du 30 septembre 2007, les Pools Concept Equity Morgan Stanley et JP Morgan Chase sont utilisés.

Pictet (CH) Concept Fund

ORGANISATION

Anlageuniversum	<p>Für die Teilvermögen Teilvermögen 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 der Teilvermögen in Erhöhung des Engagements in Derivate des Geldmarktes investieren.</p> <p>Für die Teilvermögen 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 der Teilvermögen in Finanzderivate auf Anleihemärkte investieren und dabei das eigentliche Engagement übersteigen.</p>																																																
Rechtsform	<p>Schweizer Anlagefonds. Reglement vom 10. Oktober 2005 geändert am 20. März 2007 and die geänderten Artikel sind am Ende des Berichtes aufgelistet. Das Reglement vom 1. Juli 2006 wird derzeit geändert aufgrund des in Kraft treten neuen LPCC.</p>																																																
Valorennummer	<table><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Cash Profile "I"</td><td>ISIN CH0021732877</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Cash Profile "P"</td><td>ISIN CH0021732604</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Cash Profile "R"</td><td>ISIN CH0021732067</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Cash Profile "I"</td><td>ISIN CH0021732711</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Cash Profile "P"</td><td>ISIN CH0021732505</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Cash Profile "R"</td><td>ISIN CH0021731614</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Cash Profile "I"</td><td>ISIN CH0021732778</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Cash Profile "P"</td><td>ISIN CH0021732554</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Cash Profile "R"</td><td>ISIN CH0021731838</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (GBP) Cash Profile "I"</td><td>ISIN CH0021732844</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (GBP) Cash Profile "P"</td><td>ISIN CH0021732588</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (GBP) Cash Profile "R"</td><td>ISIN CH0021731937</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Income Profile "I"</td><td>ISIN CH0024305234</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Income Profile "P"</td><td>ISIN CH0024305275</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Income Profile "R"</td><td>ISIN CH0024305317</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (CHF) Income Profile "Z"</td><td>ISIN CH0024305382</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Income Profile "I"</td><td>ISIN CH0021732638</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Income Profile "P"</td><td>ISIN CH0021732257</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Income Profile "R"</td><td>ISIN CH0021731473</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (EUR) Income Profile "Z"</td><td>ISIN CH0021732901</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Income Profile "I"</td><td>ISIN CH0021732653</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Income Profile "P"</td><td>ISIN CH0021732471</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Income Profile "R"</td><td>ISIN CH0021731515</td></tr><tr><td>Pictet (CH) Concept Fund - (USD) Income Profile "Z"</td><td>ISIN CH0021733016</td></tr></table>	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
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	<p>- Cash Profile Teilvermögen : 24. Juni 2005 - Income Profile Teilvermögen : Mai 2006</p>																																																
Liquidationsdatum	<p>Das Teilvermögen Eonia Profile wurde am 28. Februar 2007 geschlossen, und alle Teile wurden zurückgezahlt.</p>																																																
Referenzwährungen	<p>CHF/USD/EUR/GBP</p>																																																

Pictet (CH) Concept Fund

ORGANISATION

Berechnung des Inventarwertes	Täglich. Ausgabe und Rücknahme erfolgen zu einem anhand des Inventarwertes berechneten Einheitspreises.
Zeichnung und Rücknahme	<p>Für die Teilvermögen 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.</p> <p>Für die Teilvermögen Income Profile : Zeichnungs- und Rücknahmeanträge müssen spätestens um 14 Uhr am Werktag vor dem Bewertungstag per Post oder Fax bei der Fondsleitung eingehen.</p>
Zahlungsfrist	<p>Für die Teilvermögen Cash Profile 1 Werktag</p> <p>Für die Teilvermögen Income Profile : 2 Werktage</p>
Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung	0.03% p.a.
Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds	Der tatsächlich angewendete Satz ist in der Ergebnisrechnung der verschiedenen Teilvermögen ausgewiesen.
Depotbankgebühr	0.02% p.a.
Dividenden	<p>Die Nettodividende des Fonds wird den Investoren jährlich in den vier auf den Abschluss des Geschäftsjahres folgenden Monaten.</p> <p>Die Fondsleitung kann beschliessen, dass ein Teil des Erfolgs bereits früher an die Anleger ausgeschüttet wird.</p>
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.

Pictet (CH) Concept Fund

ORGANISATION

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 30. September 2007 existieren nur die Pools Concept Equity Morgan Stanley und JP Morgan Chase.

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 demeurerait vigoureuse, tablant sur une progression du PIB de 2% pour 2007.
- 2ème trimestre 2007** La vigueur de l'économie suisse, la légère remontée de l'inflation et les perspectives de nouvelles augmentations des taux d'intérêt par la Banque nationale suisse (BNS) ont continué de mettre les taux à court terme sous pression. Au cours du trimestre, le LIBOR à trois mois est ainsi passé progressivement à 2.70%, soit une hausse de 41 points de base.
- 3ème trimestre 2007** Les marchés monétaires ont été marqués par une crise de liquidité survenue au cours des deux derniers mois. Les écarts de rendement entre le LIBOR à trois mois et le swap Fed funds se sont creusés à 80 pb (contre 6 pb avant la crise). En raison des inquiétudes suscitées par l'exposition aux prêts hypothécaires à risque, les conduits ABCP n'ont en effet pas été en mesure de se refinancer, devant débloquer leurs lignes de liquidités. La crise s'est alors concentrée sur le marché interbancaire, et les banques centrales ont dû intervenir pour injecter des liquidités. Préoccupée par cette crise et un possible ralentissement économique, la Réserve fédérale a abaissé son taux directeur de 50 pb lors de sa réunion de septembre. Si ce mouvement de détente n'a pas résolu la crise, il a tout de même contribué à maintenir les rendements du marché monétaire.
- Perspectives** La crise de liquidité devrait perdurer quelque temps, le marché ne disposant pas encore d'informations suffisantes quant à l'exposition aux crédits hypothécaires à risque. Une baisse des taux de 75 pb d'ici à la fin de l'année est d'ores et déjà prise en compte, mais la Fed n'interviendra que si elle continue de percevoir des signes indiquant clairement que la croissance et l'emploi sont menacés. Toutefois, les banques centrales feront le nécessaire pour assurer le bon fonctionnement du marché interbancaire.

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.
- 2. Quartal 2007** Die Stärke der Schweizer Wirtschaft, der leichte Inflationsanstieg und die Aussicht auf weitere Zinserhöhungen durch die Schweizerische Nationalbank (SNB) führten zu fortgesetztem Druck auf die kurzfristigen Zinsen. Im Quartalsverlauf stieg der 3_Monats-LIBOR allmählich um 41 Basispunkte auf 2.70%.
- 3. Quartal 2007** Die Liquiditätskrise bestimmte in den letzten beiden Monaten das Geschick der Geldmärkte. Der Spread zwischen dem 3-Monats-Libor und dem Fed-Funds-Swap-Satz weitete sich (von 6 Basispunkten vor der Krise) auf 80 Basispunkte. Aufgrund der Subprime-Sorgen wurde eine Refinanzierung der ABCP-Conduits unmöglich, sodass diese ihre Liquiditätlinien anzapfen mussten. Besonders schwer traf die Krise anschliessend den Interbankenmarkt, und die Notenbanken waren gezwungen, Liquidität bereitzustellen. Die Finanzkrise und die Gefahr einer wirtschaftlichen Verlangsamung veranlassten die FED, ihren Leitzins im September um 50 Basispunkte zu senken. Die Massnahme löste zwar nicht die Probleme, trug jedoch dazu bei, die Geldmarktrenditen im Zaum zu halten.
- Aussichten** Die Liquiditätskrise dürfte noch eine gewisse Zeit lang anhalten, da dem Markt weithin adäquate Informationen zum Subprime-Exposure fehlen. Bis Ende des Jahres werden bereits Zinssenkungen um 75 Basispunkte eingepreist. Allerdings dürfte die FED nur dann einschreiten, wenn es klare Belege für eine Gefährdung des Wachstums und der Beschäftigung gibt. Gleichwohl dürften die Zentralbanken das Nötige tun, um ein Funktionieren des Interbankenmarkts zu gewährleisten.

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

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	30.09.2007	30.09.2006
	CHF	CHF
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	143,463.40	-3,061,492.83
- à terme/Terminguthaben	17,705,000.00	34,500,000.00
Obligations/Obligationen	10,660,962.00	93,466,313.50
Actions et bons de participation/Aktien und Partizipationsscheine	174,950,246.05	158,311,642.82
Fonds de placement/Anlagefonds	28,882,000.00	65,780,000.00
Instruments financiers dérivés/Derivative Finanzinstrumente		
- Futures/Futures	-39,125.62	18,750.00
- Total Return Swaps/Total Return Swaps	-7,236,841.38	-3,826,624.16
- Dérivés de crédit/Kreditderivate	17,340.59	76,920.68
- Couverture de change du portefeuille/Wechselkursdeckung des Portfolio	-472,956.11	-676,181.00
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	361,190.34	1,591,958.09
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT/GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGEN	224,971,279.27	346,181,287.10
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Engagements/Verbindlichkeiten	48,700.32	76,484.06
FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGEN	224,922,578.95	346,104,803.04
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile		
Parts/Anteile -I-	2,543.00	19,155.00
Parts/Anteile -P-	184,167.30	265,986.06
Parts/Anteile -R-	35,061.98	57,411.63
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)		
Parts/Anteile -I-	1,014.53	1,010.55
Parts/Anteile -P-	1,014.24	1,010.40
Parts/Anteile -R-	1,014.01	1,010.18

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

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 30.09.2007/WEITERE INFORMATIONEN PER 30.09.2007

1) Total Expense Ratio (%)

Parts/Anteile -I-	0.17
Parts/Anteile -P-	0.20
Parts/Anteile -R-	0.22

2) Portfolio Turnover Ratio (PTR) (%) 2.57

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

Achats de futures/Käufe von Futures

67 FUTURE 0.1M ITRAXX EUR. (5Y) EUX 0907	11,123,086.00
--	---------------

Dérivés de crédit/Kreditderivate

Description/ Beschreibung	Date de départ/ Ausgabedatum	Maturité/ Fälligkeit	Engagement/ Verbindlichkeit
CDS MS (ITRAXX MAIN) (S5) 06/09	2006	2009	15,782,825.00

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

Total Return Swap/Total Return Swap

Description/Beschreibung	Maturité/Fälligkeit	Engagement/Verbindlichkeit
Total Return Swap sur panier d'actions/Total Return Swap auf Aktienkorb	10.10.2008	167,386,032.68

Opérations de change à terme/ Devisentermingeschäfte

	Devise/Währung	Maturité/Fälligkeit	Nominal/Nominal
Achat/Kauf	CHF	31.10.2006	166,855,963.43
Vente/Verkauf (change/ Wechselkurs 1.6585)	EUR	31.10.2006	-100,881,000.00

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/Sichtguthaben	143,463.40
Avoirs en banque à terme/Terminbankguthaben	17,705,000.00
Obligations à moins d'un an/Obligationen auf weniger als ein Jahr	10,660,962.00
Liquidités synthétiques/Synthetische flüssige Mittel	167,386,032.68
Total/Total	195,895,458.08

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	167,656,429.00
--	----------------

Total Return Swap/Total Return Swap

Panier d'actions/Aktienkorb	174,950,246.05
-----------------------------	----------------

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

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 30.09.2006/WEITERE INFORMATIONEN PER 30.09.2006

1) Total Expense Ratio (%)

Parts/Anteile -I-	0.11
Parts/Anteile -P-	0.13
Parts/Anteile -R-	0.15

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

2.1) 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	20.06.2006	30,180,360.00

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

Ventes de futures/Verkäufe von Futures

-50 FUTURE 1M EURO CHF 3 MOIS LIF 0307	-12,226,250.00
-50 FUTURE 1M EURO CHF 3 MOIS LIF 0607	-12,216,250.00

Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte

Achat/Kauf	Devise/Währung	Maturité/Fälligkeit	Nominal/Nominal
Achat/Kauf	CHF	31.10.2006	153,586,925.00
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 1.58625)	EUR	31.10.2006	-97,250,000.00

Total Return Swap/Total Return Swap

Description/Beschreibung	Maturité/Fälligkeit	Nominal/Nominal
Total Return Swap sur panier d'actions/Total Return Swap auf Aktienkorb	10.10.2006	154,257,748.59

2.2) 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 terme/Terminbankguthaben	34,500,000.00
Obligations à moins d'un an/Obligationen auf weniger als ein Jahr	75,029,293.00
Liquidités synthétiques/Synthetische flüssige Mittel	154,257,748.83
Total/Total	263,787,041.83

2.3) 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

Valeur des placements sous-jacents en/Wert der Basiswerte in CHF	93,466,313.50
--	---------------

Les positions sur dérivés sur taux d'intérêt réduisant l'engagement ne doivent pas être entièrement couvertes par des sous-jacents./Engagement reduzierende 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	154,548,471.00
--	----------------

Total Return Swap/Total Return Swap

Panier d'actions/Aktienkorb	158,311,642.82
-----------------------------	----------------

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

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.10.2006	24.06.2005
	30.09.2007	30.09.2006
	CHF	CHF
Produits des avoirs en banque/Erträge der Bankguthaben	416,120.89	318,144.96
Produits des obligations/Erträge der Obligationen	1,582,895.92	3,755,200.79
Produits des actions et des bons de participation/Erträge der Aktien und Partizipationscheine	4,958.61	0.00
Produits des Swaps/Erträge aus Swaps	768,542.18	20,951.31
Participation des souscripteurs aux revenus courus/ Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	959,346.08	4,588,774.63
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	3,731,863.68	8,683,071.69
Dont à déduire/Abzüglich:		
Intérêts passifs/Passivzinsen	3,636.44	3,946.69
Intérêts sur Swaps/Swapszinsen	709,808.58	0.00
Frais de révision/Revisionsaufwand	6,588.72	25,368.48
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds (1)		
Parts/Anteile -I-	6,871.35	12,475.30
Parts/Anteile -P-	281,312.34	166,442.22
Parts/Anteile -R-	58,137.13	47,060.85
Commission d'administration à la direction du fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (2)	78,607.11	85,531.90
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (3)	80,075.79	58,696.58
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	9,988.96	11,769.88
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus/ Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	1,229,049.17	3,287,928.76
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	2,464,075.59	3,699,220.66
REVENU NET/NETTOERTRAG	1,267,788.09	4,983,851.03
Gains et pertes de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne bzw.verluste	1,901,944.00	-5,897,530.29
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISIERTER ERTRAG	3,169,732.09	-913,679.26
Gains de capital nets non réalisés (variation)/Nicht realisierte Nettokapitalgewinne	4,491,445.24	5,017,281.10
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	7,661,177.33	4,103,601.84
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:		
Parts/Anteile -I-	6.04	14.73
Parts/Anteile -P-	5.75	14.58
Parts/Anteile -R-	5.54	14.35
Rémunérations effectives/Effektive Vertütungen		
(1) 0.10% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -I-		
(1) 0.13% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -P-		
(1) 0.15% 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 - (CHF) Cash Profile

UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES

	30.09.2007	30.09.2006
	CHF	CHF
Bénéfice net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	1,267,788.09	4,983,851.03
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	8,318.47	0.00
Participation au report de l'exercice précédent/Beteiligung am Vortrag des Vorjahres	-2,932.63	0.00
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1,273,173.93	4,983,851.03
Dividendes 2007/Dividenden 2007:		
CHF 6.05 brut à chacune des 2,543.00 parts -I- en circulation au 30.09.2007		
Bruttobetrag CHF 6.05 Ausschüttung an die 2,543.00 Anteile -I- im Umlauf am 30.09.2007	15,385.15	
CHF 5.75 brut à chacune des 184,167.30 parts -P- en circulation au 30.09.2007		
Bruttobetrag CHF 5.75 Ausschüttung an die 184,167.30 Anteile -P- im Umlauf am 30.09.2007	1,058,961.98	
CHF 5.50 brut à chacune des 35,061.98 parts -R- en circulation au 30.09.2007		
Bruttobetrag CHF 5.50 Ausschüttung an die 35,061.98 Anteile -R- im Umlauf am 30.09.2007	192,840.91	
Dividendes 2006/Dividenden 2006:		
CHF 14.70 brut à chacune des 19,155.00 parts -I- en circulation au 30.09.2006		
Bruttobetrag CHF 14.70 Ausschüttung an die 19,155.00 Anteile -I- im Umlauf am 30.09.2006		281,578.50
CHF 14.55 brut à chacune des 265,986.06 parts -P- en circulation au 30.09.2006		
Bruttobetrag CHF 14.55 Ausschüttung an die 265,986.06 Anteile -P- im Umlauf am 30.09.2006		3,870,097.17
CHF 14.35 brut à chacune des 57,411.63 parts -R- en circulation au 30.09.2006		
Bruttobetrag CHF 14.35 Ausschüttung an die 57,411.63 Anteile -R- im Umlauf am 30.09.2006		823,856.89
Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	5,985.89	8,318.47

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

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGEN

		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	-
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		3,386.00		52,439.00
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-19,998.00		-33,284.00
Etat au/Bestand per	30.09.2007	2,543.00	30.09.2006	19,155.00
PARTS -P- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -P- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.10.2006	265,986.06	24.06.2005	-
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		242,966.92		580,473.19
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-324,785.68		-314,487.13
Etat au/Bestand per	30.09.2007	184,167.30	30.09.2006	265,986.06
PARTS -R- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -R- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.10.2006	57,411.63	24.06.2005	-
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		24,021.98		100,854.11
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-46,371.63		-43,442.48
Etat au/Bestand per	30.09.2007	35,061.98	30.09.2006	57,411.63
		CHF		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGEN				
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		-125,153,925.53		342,001,201.20
Résultat total/Gesamterfolg		7,661,177.33		4,103,601.84
Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögen per	30.09.2007	224,922,578.95	30.09.2006	346,104,803.04

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

INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRECEDENTS INFORMATIONEN ZU DEN DREI FRÜHEREN RECHNUNGSJAHREN

	30.09.2007	30.09.2006
	CHF	CHF
Fortune nette du Compartiment/Nettovermögen des Teilvermögen	224,922,578.95	346,104,803.04
Valeurs d'inventaire par part/Inventarwerte pro Anteil		
Parts/Anteile -I-	1,014.53	1,010.55
Parts/Anteile -P-	1,014.24	1,010.40
Parts/Anteile -R-	1,014.01	1,010.18
Dividendes/Dividenden		
Parts/Anteile -I-	6.05	14.70
Parts/Anteile -P-	5.75	14.55
Parts/Anteile -R-	5.50	14.35
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf		
Parts/Anteile -I-	2,543.00	19,155.00
Parts/Anteile -P-	184,167.30	265,986.06
Parts/Anteile -R-	35,061.98	57,411.63

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

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 30.09.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 30.09.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du fonds/% des Fondsvermögen
OBLIGATIONS/OBLIGATIONEN EN/IN CHF				
2.75% MUNICIPALITY FIN. 99/07	CHF	3,040,000.00	3,040,304.00	1.35
4% LBK HESSEN-THUER. 00/07	CHF	840,000.00	841,848.00	0.37
4% LGT FINANCE 99/07	CHF	1,900,000.00	1,903,420.00	0.85
4.125% MBNA MASTER (ABS) 00/07'A'	CHF	4,485,000.00	4,485,000.00	1.99
5% B. E. I. 95/07	CHF	390,000.00	390,390.00	0.18
			10,660,962.00	4.74
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			10,660,962.00	4.74
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION/AKTIEEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE				
<i>ALLEMAGNE/DEUTSCHLAND</i>				
DEUTSCHE TELEKOM NAM.	EUR	2,235,196.26	51,171,248.65	22.75
E. ON	EUR	192,250.35	41,412,771.06	18.41
			92,584,019.71	41.16
<i>FINLANDE/FINNLAND</i>				
NOKIA	EUR	1,022,910.97	45,306,354.47	20.14
			45,306,354.47	20.14
<i>ITALIE/ITALIEN</i>				
ATLANTIA	EUR	846,392.90	33,311,808.37	14.81
SEAT PAGINE GIALLE	EUR	5,769,910.10	3,748,063.50	1.67
			37,059,871.87	16.48
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			174,950,246.05	77.78
FONDS DE PLACEMENT/ANLAGEFONDS				
PICTET SICAV II CHF LIQUI. 'Z' CAP	CHF	280,000.00	28,882,000.00	12.84
			28,882,000.00	12.84
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			28,882,000.00	12.84
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES/DERIVATE FINANZINSTRUMENTE				
FUTURES/FUTURES				
DOW JONES ITRAXX EUROPE 5 YEARS	EUR	67.00	-39,125.62	-0.02
			-39,125.62	-0.02
DÉRIVÉS DE CRÉDIT/KREDITDERIVATE				
CDS MS (ITRAXX MAIN) (S5) 06/09	EUR	-9,500,000.00	-15,765,484.41	-7.01
0.25% CDS ITRAXX S5 (MS) 06/09	EUR	9,500,000.00	15,782,825.00	7.02
			17,340.59	0.01
TOTAL RETURN SWAPS/TOTAL RETURN SWAPS				
TR SWAP EQUITY BKT (MS) 101008	EUR	-100,753,021.75	-174,622,874.06	-77.64
CONT S / TR SWAP (MS) 101006	EUR	100,753,021.75	167,386,032.68	74.42
			-7,236,841.38	-3.22

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

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 30.09.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 30.09.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du fonds/% des Fondsvermögen
CONTRATS DE CHANGE A TERME/DEVISETERMINGESCHÄFT				
TERM CURRENCIES 28.09-31.10	CHF	166,855,963.43	166,855,963.43	74.18
TERM CURRENCIES 28.09-31.10	EUR	-100,881,000.00	-167,328,919.54	-74.39
			-472,956.11	-0.21
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			-7,731,582.52	-3.44
TOTAL/TOTAL			206,761,625.53	91.92

DEVICES/DEISEN	COURS/KURS
CHF	1.00000
EUR	1.66135

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 compartiment 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.
- 2ème trimestre 2007** Le marché monétaire est resté sous pression durant le deuxième trimestre 2007, sur fond d'activité économique vigoureuse dans la zone euro, de forte augmentation de la masse monétaire M3 et d'inquiétudes sur le front de l'inflation - élément qui a incité la BCE à relever son taux de refinancement de 3.75% à 4% en juin. Largement anticipé par le marché, ce tour de vis a entraîné une forte baisse des futures (contrats à terme standardisés) à court terme en avril et en mai. L'Euribor à trois mois a quant à lui progressé de 3.924% à 4.175%.
- 3ème trimestre 2007** Au cours du troisième trimestre, les conditions en matière de liquidité sur les marchés monétaires se sont considérablement détériorées, en raison de la crise des ABS (Asset Backed Securities/titres adossés à des actifs) et des ABCP (Asset Backed Commercial Papers/papiers commerciaux adossés à des actifs). Aussi tablons-nous sur le report d'une éventuelle hausse de taux par la BCE, laquelle devrait s'engager à assurer aux banques un taux de liquidité suffisant. La liquidité sur les marchés monétaires quant à elle s'est légèrement améliorée en septembre, mais reste à un niveau bas en comparaison historique. Comme on pouvait s'y attendre, l'accès au marché dépendra donc désormais de la qualité de crédit des émetteurs, ce qui débouchera sur une nouvelle donne où les banques notées AA figureront en haut du tableau, alors que les véhicules de placement ABCP proposés par des banques de moins bonne qualité resteront en queue de peloton, payant des primes plus élevées pour obtenir des liquidités.
- Perspectives** Comme l'ampleur des répercussions de la crise des liquidités n'est toujours pas connue, la BCE devrait maintenir ses taux officiels à leurs niveaux actuels au cours des prochains mois. Si l'inflation demeure contenue et que le ralentissement économique perdure aux Etats-Unis, un assouplissement monétaire ne peut cependant être exclu en 2008.

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 Zinszüge 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.
- 2. Quartal 2007** Der Geldmarkt blieb im 2. Quartal unter Druck, da die Bestätigung der starken Konjunktur in der Euro-Zone, das kräftige Geldmengenwachstum und Inflationsorgen die EZB dazu veranlassten, den Repo-Satz im Juni von 3.5% auf 4% anzuheben. Da der Zinsschritt allgemein erwartet wurde, verzeichneten die kurzfristigen Terminkontrakte im April und Mai Rückschläge. Der 3-Monats-Euribor kletterte von 3.924% auf 4.175%.
- 3. Quartal 2007** Im 3. Quartal kam es im Zuge der Krise bei ABS und AB CP zu einer erheblichen Verschlechterung der Liquiditätssituation an den Geldmärkten. Zu den guten Nachrichten in diesem Zusammenhang gehörten die Verschiebung etwaiger Zinserhöhungen der EZB sowie die Bereitschaft der Notenbanken, die Banken ausreichend mit Liquidität zu versorgen. Die Liquidität an den Weltmärkten stieg im September wieder leicht an, bewegt sich jedoch im historischen Vergleich immer noch auf einem sehr niedrigen Niveau. Es überrascht nicht, dass für den Marktzugang der Emittenten nunmehr die Güte der Bonität entscheidend ist. Es hat sich ein neues Marktgefüge herausgebildet, wobei Banken mit AA-Rating die oberen und AB CP Conduits, die von schwachen Banken gesponsort werden, die unteren Ränge einnehmen und sich nur zu hohen Prämien mit Liquidität versorgen können.
- Aussichten** Da die gesamte Tragweite der aktuellen Liquiditätskrise noch unklar ist, wird die EZB ihren Leitzins in den kommenden Monaten vermutlich konstant halten. Bei kontrollierter Inflation und einer weiteren Abkühlung der US-Wirtschaft sind Zinssenkungen im Jahr 2008 nicht ausgeschlossen.

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

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	30.09.2007	30.09.2006
	EUR	EUR
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	0.00	18,620,843.15
- à terme/Terminguthaben	79,180,000.00	28,300,000.00
Obligations/Obligationen	146,998,813.73	228,042,057.14
Actions et bons de participation/Aktien und Partizipationsscheine	303,673,482.30	178,116,833.04
Fonds de placement/Anlagefonds	129,257,963.23	112,658,300.00
Instruments financiers dérivés/Derivative Finanzinstrumente		
- Futures/Futures	227,579.25	102,456.25
- Total Return Swaps/Total Return Swaps	-12,987,508.39	-4,305,344.59
- Dérivés de crédit/Kreditderivate	13,733.75	63,717.50
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	5,139,612.48	8,116,800.65
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT/GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGEN	651,503,676.35	569,715,663.14
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Engagements/Verbindlichkeiten	142,729.43	140,720.57
- Engagements en banque/Bankverbindlichkeiten	2,825,385.89	0.00
FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGEN	648,535,561.03	569,574,942.57
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile		
Parts/Anteile -I-	158,302.80	102,763.69
Parts/Anteile -P-	425,498.79	419,047.51
Parts/Anteile -R-	45,094.79	32,634.43
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in EUR)		
Parts/Anteile -I-	1,031.49	1,027.58
Parts/Anteile -P-	1,031.25	1,027.30
Parts/Anteile -R-	1,030.15	1,026.15

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

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 30.09.2007/WEITERE INFORMATIONEN PER 30.09.2007

1) Total Expense Ratio (%)

Parts/Anteile -I-	0.22
Parts/Anteile -P-	0.27
Parts/Anteile -R-	0.37

2) Portfolio Turnover Ratio (PTR) (%) **2.00**

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

3.1) Positions sur dérivés/Derivat-Positionen:

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

Achats de futures/Käufe von Futures

224 FUTURE 0.1m Itraxx Eur.(5y) Eux 0907 22,383,984.00

Dérivés de crédit/Kreditderivate

Description/ Beschreibung	Date de départ/ Ausgabedatum	Maturité/ Fälligkeit	Engagement/ Verbindlichkeit
CDS ITRAXX S5 (MS) 06/09	2006	2009	12,500,000.00

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

Ventes de futures/Verkäufe von Futures

-31 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 0309	-7,421,400.00
-46 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 1208	-11,012,400.00
-20 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 1209	-4,782,750.00
-25 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 0609	-5,983,750.00
-20 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 0909	-4,785,250.00
-15 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 0310	-3,586,312.00
-1 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 0610	-239,025.00
-76 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 1207	-18,125,050.00
-82 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 0308	-19,607,225.00
-74 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 0908	-17,715,600.00
-81 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 0608	-19,384,312.00
-14 FUTURE 0.1M EURO-BUND (10Y) EUX 1207	-1,577,520.00
-12 FUTURE 0.1M EURO-BUXL (30Y) EUX 1207	-1,088,400.00
-16 FUTURE 0.1M EURO-BOBL (5Y) EUX 1207	-1,722,880.00
-6 FUTURE 0.1M EURO-SCHATZ (2Y) EUX 1207	-620,160.00

Total Return Swap/Total Return Swap

Description/Beschreibung	Maturité/Fälligkeit	Nominal/Nominal
Total Return Swap (JPM) 101008	10.10.2008	95,054,697.73
Total Return Swap (MS) 101008	10.10.2008	194,685,022.47

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

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN

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	-2,836,114.85
Avoirs en banque à terme/Terminbankguthaben	79,180,000.00
Obligations à moins d'un an/Obligationen auf weniger als ein Jahr	57,454,904.48
Liquidités synthétiques/Synthetische flüssige Mittel	289,739,720.20
Total/Total	423,538,509.83

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

Obligations/Obligationen	146,998,813.73
--------------------------	----------------

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	303,673,482.30
-----------------------------	----------------

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 30.09.2006/WEITERE INFORMATIONEN PER 30.09.2006

1) Total Expense Ratio (%)

Parts/Anteile -I-	0.18
Parts/Anteile -P-	0.22
Parts/Anteile -R-	0.31

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

2.1) 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	25,000,000.00

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

Ventes de futures/Verkäufe von Futures

-96 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 1206	-23,116,800.00
-59 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 0307	-14,191,712.00
-34 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 0607	-8,177,850.00
-14 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 0907	-3,368,400.00
-5 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 1207	-1,203,312.00
-3 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 0308	-722,212.00
-3 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 0908	-722,287.00
-3 FUTURE 1M EURIBOR 3M LIF 0608	-722,287.00
-15 FUTURE 0.1M EURO-BUND (10Y) EUX 1206	-1,771,500.00
-18 FUTURE 0.1M EURO-BOBL (5Y) EUX 1206	-1,979,100.00
-10 FUTURE 0.1M EURO-SCHATZ (2Y) EUX 1206	-1,040,100.00
-13 FUTURE 0.1M EURO-BUXL (30Y) EUX 1206	-1,312,740.00

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

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN

Total Return Swap/Total Return Swap

Description/Beschreibung	Maturité/Fälligkeit	Nominal/Nominal
Total Return Swap sur panier d'actions/Total Return Swap auf Aktienkorb	10.10.2006	173,555,786.30

2.2) 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		18,620,843.15
Avoirs en banque à terme/Terminbankguthaben		28,300,000.00
Obligations à moins d'un an/Obligationen auf weniger als ein Jahr		211,524,084.00
Liquidités synthétiques/Synthetische flüssige Mittel		173,555,786.30
Total/Total		<u>432,000,713.45</u>

2.3) 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

Valeur des placements sous-jacents en/Wert der Basiswerte in EUR	228,042,057.14
--	----------------

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	178,116,827.66
-----------------------------	----------------

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

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.10.2006	24.06.2005
	30.09.2007	30.09.2006
	EUR	EUR
Produits des avoirs en banque/Erträge der Bankguthaben	1,460,904.27	1,507,163.23
Produits des obligations/Erträge der Obligationen	12,180,036.78	12,404,842.24
Produits des actions et des bons de participation/Erträge der Aktien und Partizipationscheine	5,414.58	0.00
Produits des papiers monétaires/Erträge der Geldmarktpapiere	23,984.50	0.00
Produits des Swaps/Erträge aus Swaps	59,548.61	17,361.11
Participation des souscripteurs aux revenus courus/ Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	13,388,028.12	12,385,512.15
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	27,117,916.86	26,314,878.73
Dont à déduire/Abzüglich:		
Intérêts passifs/Passivzinsen	22,534.74	6,632.14
Intérêts sur Swaps/Swapszinsen	35,497.99	0.00
Frais de révision/Revisionsaufwand	-5,640.97	25,368.48
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds (1)		
Parts/Anteile -I-	155,664.16	132,294.57
Parts/Anteile -P-	844,471.30	719,210.58
Parts/Anteile -R-	120,108.35	81,119.38
Commission d'administration à la direction du fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (2)	169,814.32	142,452.47
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (3)	221,925.67	97,932.04
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	6,247.47	7,584.43
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus/ Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	11,650,201.32	9,373,260.05
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	13,220,824.35	10,585,854.14
REVENU NET/NETTOERTRAG	13,897,092.51	15,729,024.59
Gains et pertes de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne bzw.verluste	11,370,141.51	-287,289.88
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISIERTER ERTRAG	25,267,234.02	15,441,734.71
Gains et pertes de capital nets non réalisés (variation)/ Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw.verluste	-5,023,074.37	2,476,945.91
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	20,244,159.65	17,918,680.62
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:		
Parts/Anteile -I-	22.61	28.88
Parts/Anteile -P-	22.04	28.33
Parts/Anteile -R-	21.02	27.20
Rémunérations effectives/Effektive Vertütungen		

(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

UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES

	30.09.2007	30.09.2006
	EUR	EUR
Bénéfice net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	13,897,092.51	15,729,024.59
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	17,591.10	0.00
Participation au report de l'exercice précédent/Beteiligung am Vortrag des Vorjahres	2,059.74	0.00
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	13,916,743.35	15,729,024.59
Dividendes 2007/Dividenden 2007:		
EUR 22.55 brut à chacune des 158,302.80 parts -I- en circulation au 30.09.2007		
Bruttobetrag EUR 22.55 Ausschüttung an die 158,302.80 Anteile -I- im Umlauf am 30.09.2007	3,569,728.23	
EUR 22.05 brut à chacune des 425,498.79 parts -P- en circulation au 30.09.2007		
Bruttobetrag EUR 22.05 Ausschüttung an die 425,498.79 Anteile -P- im Umlauf am 30.09.2007	9,382,248.21	
EUR 21.00 brut à chacune des 45,094.79 parts -R- en circulation au 30.09.2007		
Bruttobetrag EUR 21.00 Ausschüttung an die 45,094.79 Anteile -R- im Umlauf am 30.09.2007	946,990.49	
Dividendes 2006/Dividenden 2006:		
EUR 28.85 brut à chacune des 102,763.69 parts -I- en circulation au 30.09.2006		
Bruttobetrag EUR 28.85 Ausschüttung an die 102,763.69 Anteile -I- im Umlauf am 30.09.2006		2,964,732.46
EUR 28.30 brut à chacune des 419,047.51 parts -P- en circulation au 30.09.2006		
Bruttobetrag EUR 28.30 Ausschüttung an die 419,047.51 Anteile -P- im Umlauf am 30.09.2006		11,859,044.53
EUR 27.20 brut à chacune des 32,634.43 parts -R- en circulation au 30.09.2006		
Bruttobetrag EUR 27.20 Ausschüttung an die 32,634.43 Anteile -R- im Umlauf am 30.09.2006		887,656.50
Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	17,776.42	17,591.10

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

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGEN

		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	-
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		293,251.00		220,656.13
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-237,711.89		-117,892.44
Etat au/Bestand per	30.09.2007	158,302.80	30.09.2006	102,763.69
PARTS -P- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -P- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.10.2006	419,047.51	24.06.2005	-
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		660,659.52		958,554.59
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-654,208.24		-539,507.08
Etat au/Bestand per	30.09.2007	425,498.79	30.09.2006	419,047.51
PARTS -R- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -R- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.10.2006	32,634.43	24.06.2005	-
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		45,386.29		56,611.92
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-32,925.93		-23,977.49
Etat au/Bestand per	30.09.2007	45,094.79	30.09.2006	32,634.43
		EUR		EUR
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGEN				
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		73,188,854.52		551,656,261.95
Résultat total/Gesamterfolg		20,244,159.65		17,918,680.62
Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögen per	30.09.2007	648,535,561.03	30.09.2006	569,574,942.57

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

INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRECEDENTS INFORMATIONEN ZU DEN DREI FRÜHEREN RECHNUNGSJAHREN

	30.09.2007	30.09.2006
	EUR	EUR
Fortune nette du Compartiment/Nettovermögen des Teilvermögen	648,535,561.03	569,574,942.57
Valeurs d'inventaire par part/Inventarwerte pro Anteil		
Parts/Anteile -I-	1,031.49	1,027.58
Parts/Anteile -P-	1,031.25	1,027.30
Parts/Anteile -R-	1,030.15	1,026.15
Dividendes/Dividenden		
Parts/Anteile -I-	22.55	28.85
Parts/Anteile -P-	22.05	28.30
Parts/Anteile -R-	21.00	27.20
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf		
Parts/Anteile -I-	158,302.80	102,763.69
Parts/Anteile -P-	425,498.79	419,047.51
Parts/Anteile -R-	45,094.79	32,634.43

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

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 30.09.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 30.09.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du fonds/% des Fondsvermögen
OBLIGATIONS/OBLIGATIONEN EN/IN DEM				
5% ABBEY NATIONAL 98/09	DEM	17,870,000.00	9,189,871.00	1.42
5.375% GOLDMAN SACHS GROUP 98/08	DEM	810,000.00	414,705.54	0.06
5.50% SUB. CITICORP 98/10	DEM	9,380,000.00	4,887,214.57	0.76
5.625% BANK AUSTRIA 97/07	DEM	9,000,000.00	4,603,467.76	0.71
5.75% DEUTSCHE BAHN FIN. 97/07	DEM	3,650,000.00	1,866,215.44	0.29
5.75% SUB. LBK RHEINL. 97/07 S81	DEM	5,000,000.00	2,560,810.60	0.39
			23,522,284.91	3.63
OBLIGATIONS/OBLIGATIONEN EN/IN EUR				
4.184% FR ABN AMRO 01/11SR S302	EUR	2,000,000.00	1,996,000.00	0.31
4.25% CAISSE NAT. EPARGNE 98/08	EUR	2,000,000.00	1,986,099.60	0.31
4.30% CAISSE NAT. EPARGNE 98/08	EUR	1,620,000.00	1,609,899.30	0.25
4.372% TV B. F. B. P. 00/10	EUR	7,000,000.00	7,037,485.00	1.09
4.70% SUB. BNP PARIBAS 98/08	EUR	1,000,000.00	993,000.00	0.15
5% SUB. CREDIT AGRICOLE98/08	EUR	2,998,616.00	2,986,921.40	0.46
5.25% CAISSE NAT. EPARGNE 01/08	EUR	2,600,000.00	2,599,688.00	0.40
5.25% ING BANK 99/09	EUR	4,151,000.00	4,198,330.12	0.65
5.25% SUB. STE GENERALE 98/08	EUR	7,000,000.00	7,011,900.00	1.08
5.30% CREDIT AGRICOLE 00/08	EUR	1,050,000.00	1,054,725.00	0.16
5.50% CAISSE NAT. EPARGNE 97/07	EUR	3,290,000.00	3,289,013.00	0.51
5.50% CREGEM FINANCE 00/07	EUR	4,553,000.00	4,558,668.49	0.70
6% SUB. B. F. B. P. 00/10	EUR	5,000,000.00	5,080,000.00	0.78
6.10% CREDIT AGRICOLE 96/08 'A'	EUR	885,000.00	893,496.00	0.14
6.25% E. D. F. 93/08	EUR	1,143,366.00	1,163,374.91	0.18
6.25% SUB. DEXIA BANQUE 00/10	EUR	2,915,000.00	3,011,632.25	0.46
6.375% SUB. B. SANTANDER IS. 00/10	EUR	900,000.00	938,331.00	0.14
6.375% SUB. NATEXIS B. POP. 00/10	EUR	1,500,000.00	1,562,025.00	0.24
7.40% CREDIT AGRICOLE 98/09 'A'	EUR	7,720,000.00	7,941,476.76	1.22
8.20% C. EPARGNE EMIS. CR. 95/08	EUR	1,046,806.00	1,058,786.69	0.16
			60,970,852.52	9.39
OBLIGATIONS/OBLIGATIONEN EN/IN FRF				
5.25% CAISSE DESJARDINS 98/09	FRF	63,500,000.00	9,770,097.03	1.51
5.375% MERRILL LYNCH 98/10	FRF	40,000,000.00	6,189,756.96	0.95
5.50% HSBC FINANCE 98/08	FRF	11,000,000.00	1,681,467.09	0.26
5.75% SUB. BGB FINANCE 97/09	FRF	80,000,000.00	12,361,957.88	1.90
6.125% JPMORGAN CHASE 97/09	FRF	36,000,000.00	5,629,614.39	0.87
6.25% STATKRAFT 96/08	FRF	3,180,000.00	492,311.35	0.08
			36,125,204.70	5.57
OBLIGATIONS/OBLIGATIONEN EN/IN ITL				
4.2465% FR GOLDMAN SACHS G. 98/08	ITL	3,140,000,000.00	1,620,428.81	0.25
7.375% RABOBANK NED. 96/08 -SR-	ITL	2,925,000,000.00	1,557,211.13	0.24
			3,177,639.94	0.49
OBLIGATIONS/OBLIGATIONEN EN/IN NLG				
4.625% RABOBANK NEDERLAND 98/08	NLG	5,240,000.00	2,378,284.01	0.37
5.50% BANK NED. GEMEENTEN 97/08	NLG	2,650,000.00	1,206,846.70	0.19
5.50% ING BANK 98/08	NLG	10,355,000.00	4,704,063.16	0.73

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

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 30.09.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 30.09.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du fonds/% des Fondsvermögen
6% SUB. ABN AMRO BANK 97/07	NLG	17,110,000.00	7,779,320.04	1.20
6% SUB. ING BANK 97/011007	NLG	15,720,000.00	7,134,317.75	1.10
			23,202,831.66	3.59
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			146,998,813.73	22.67
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE				
<i>ALLEMAGNE/DEUTSCHLAND</i>				
ALLIANZ NAM.	EUR	25,014.23	4,098,582.12	0.63
BASF	EUR	41,440.45	4,019,723.81	0.62
BAYER	EUR	73,529.15	4,104,397.21	0.63
DAIMLERCHRYSLER	EUR	58,812.18	4,154,492.39	0.64
DEUTSCHE BANK NAM.	EUR	38,913.23	3,516,977.58	0.54
DEUTSCHE TELEKOM NAM.	EUR	4,619,875.07	63,661,878.52	9.82
E. ON	EUR	404,837.58	52,491,240.97	8.09
RWE 'A'	EUR	49,098.35	4,330,474.35	0.67
SAP	EUR	97,242.39	3,991,800.19	0.62
SIEMENS	EUR	42,246.70	4,073,426.85	0.63
			148,442,993.99	22.89
<i>FINLANDE/FINNLAND</i>				
NOKIA	EUR	2,153,006.26	57,399,146.90	8.85
			57,399,146.90	8.85
<i>FRANCE/FRANKREICH</i>				
AXA	EUR	136,181.27	4,273,368.37	0.66
BNP PARIBAS	EUR	48,122.79	3,692,942.73	0.57
CARREFOUR	EUR	74,553.09	3,662,793.16	0.56
CREDIT AGRICOLE PORT.	EUR	140,874.37	3,810,651.83	0.59
GROUPE DANONE	EUR	73,119.43	4,036,192.54	0.62
L'AIR LIQUIDE	EUR	41,328.31	3,879,075.16	0.60
L'OREAL	EUR	46,652.48	4,292,028.46	0.66
RENAULT	EUR	37,533.81	3,814,185.78	0.59
SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	30,173.49	3,550,816.56	0.55
VIVENDI UNIVERSAL	EUR	127,462.06	3,772,876.98	0.58
			38,784,931.57	5.98
<i>ITALIE/ITALIEN</i>				
ATLANTIA	EUR	1,635,484.66	38,744,631.54	5.97
INTESA SANPAOLO	EUR	698,931.89	3,782,619.40	0.58
SEAT PAGINE GIALLE	EUR	11,149,194.91	4,359,335.21	0.68
TELECOM ITALIA	EUR	1,961,915.39	4,182,803.62	0.64
UNICREDITO ITALIANO	EUR	622,289.89	3,733,739.32	0.58
			54,803,129.09	8.45
<i>PAYS-BAS/NIEDERLANDE</i>				
ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	134,068.90	4,243,280.75	0.65
			4,243,280.75	0.65
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			303,673,482.30	46.82

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

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 30.09.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 30.09.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du fonds/% des Fondsvermögen
FONDS DE PLACEMENT/ANLAGEFONDS				
PICTET FUNDS (LUX) - EUR INFLATION LKD BDS-Z	EUR	50,000.00	4,911,500.00	0.76
PICTET SICAV II EUR A. B. S 'Z' CAP	EUR	455,233.00	46,119,655.23	7.11
PICTET SICAV II EUR LIQUI.'Z' CAP	EUR	734,800.00	78,226,808.00	12.06
			129,257,963.23	19.93
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			129,257,963.23	19.93
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES/DERIVATE FINANZINSTRUMENTE				
FUTURES/FUTURES				
DOW JONES ITRAXX EUROPE 5 YEARS	EUR	224.00	-78,736.00	-0.01
EURO BOBL BUND EUREX	EUR	-16.00	2,880.00	0.00
EURO SCHATZ FUTURE EUREX	EUR	-6.00	390.00	0.00
EURO-BUND-EUREX FUTURE	EUR	-14.00	4,900.00	0.00
EURO-BUXL FUTURE	EUR	-12.00	13,920.00	0.00
LIFFE EURIBOR/FUTURES	EUR	-1.00	1,000.00	0.00
LIFFE EURIBOR/FUTURES	EUR	-15.00	1,412.50	0.00
LIFFE EURIBOR/FUTURES	EUR	-20.00	1,050.00	0.00
LIFFE EURIBOR/FUTURES	EUR	-20.00	-712.50	0.00
LIFFE EURIBOR/FUTURES	EUR	-31.00	3,412.50	0.00
LIFFE EURIBOR/FUTURES	EUR	-46.00	8,200.00	0.00
LIFFE EURIBOR/FUTURES	EUR	-76.00	110,837.50	0.02
LIFFE EURIBOR/FUTURES	EUR	-25.00	1,862.50	0.00
LIFFE EURIBOR/FUTURES	EUR	-81.00	50,337.75	0.01
LIFFE EURIBOR/FUTURES	EUR	-74.00	45,000.00	0.01
LIFFE EURIBOR/FUTURES	EUR	-82.00	61,825.00	0.01
			227,579.25	0.04
DÉRIVÉS DE CRÉDIT/KREDITDERIVATE				
0.25% CDS ITRAXX S5 (MS) 06/09	EUR	12,500,000.00	12,500,000.00	1.93
CDS MS (ITRAXX MAIN) (S5) 06/09	EUR	-12,500,000.00	-12,486,266.25	-1.93
			13,733.75	0.00
TOTAL RETURN SWAPS/TOTAL RETURN SWAPS				
CONT S / TR SWAP (JPM) 101008	EUR	95,054,697.73	95,054,697.73	14.66
CONT S / TR SWAP (MS) 101006	EUR	194,685,022.47	194,685,022.47	30.02
TR SWAP EQUITY BKT (JPM) 101008	EUR	-95,054,697.73	-99,625,108.20	-15.36
TR SWAP EQUITY BKT (MS) 101008	EUR	-194,685,022.47	-203,102,120.39	-31.32
			-12,987,508.39	-2.00
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			-12,746,195.39	-1.96
TOTAL/TOTAL			567,184,063.87	87.46
DEVICES/DEISEN		COURS/KURS		
DEM		51.12919		
EUR		1.00000		
FRF		15.24490		
ITL		0.05164		
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.
- 2ème trimestre 2007** Avec des statistiques économiques meilleures qu'attendu (indices ISM, emplois, commandes de biens durables, confiance des consommateurs), conjuguées à des nouvelles rassurantes sur le front des prix (bien que ces derniers se situent toujours en dehors de la zone de confort définie par la Fed), les attentes du marché quant à la politique de la Réserve fédérale sont passées d'une détente excessive début avril (presque deux baisses de taux prises en compte d'ici la fin de l'année) à une courbe plate aux alentours de la mi-juin. Au cours des deux dernières semaines de juin, le marché n'était toutefois pas prêt à intégrer des relèvements de taux et s'est replié face aux craintes suscitées par la crise des prêts immobiliers à haut risque dits subprime et à un indice des prix PCE de base compris dans la zone de confort de la Fed. A la fin du deuxième trimestre, la courbe du marché monétaire prenait ainsi en compte une certaine détente des taux, sans aller jusqu'à une véritable baisse.
- 3ème trimestre 2007** Les marchés monétaires ont été marqués par une crise de liquidité survenue au cours des deux derniers mois. Les écarts de rendement entre le LIBOR à trois mois et le swap Fed funds se sont creusés à 80 pb (contre 6 pb avant la crise). En raison des inquiétudes suscitées par l'exposition aux prêts hypothécaires à risque, les conduits ABCP n'ont en effet pas été en mesure de se refinancer, devant débloquer leurs lignes de liquidités. La crise s'est alors concentrée sur le marché interbancaire, et les banques centrales ont dû intervenir pour injecter des liquidités. Redoutant une crise financière plus généralisée et un éventuel ralentissement économique, la Fed a ainsi relâché ses taux de 50 pb lors de sa réunion de septembre. Si ce mouvement de détente n'a pas résolu la crise, il a tout de même contribué à maintenir les rendements du marché monétaire.
- Perspectives** La crise de liquidité devrait se poursuivre quelque temps, le marché ne disposant pas encore d'informations suffisantes quant à l'exposition aux crédits hypothécaires à risque. Une baisse des taux de 75 pb d'ici à la fin de l'année est d'ores et déjà prise en compte, mais la Fed n'interviendra que si elle continue de percevoir des signes indiquant clairement que la croissance et l'emploi sont menacés. Toutefois, les banques centrales feront le nécessaire pour assurer le bon fonctionnement du marché interbancaire.

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.
- 2. Quartal 2007** Da die Konjunkturdaten, darunter ISM-Indizes, Beschäftigung, Auftragseingänge für Gebrauchsgüter und Verbrauchervertrauen, besser als erwartet ausfielen und gleichzeitig beruhigende Meldungen von der Preisfront kamen (allerdings liegt die Inflation noch immer ausserhalb der "Wohlfühlzone" der FED), veränderten sich die Zinserwartungen. Wurde Anfang April noch eine allzu deutliche Lockerung (fast zwei Zinssenkungen bis Jahresende) eingepreist, wies die Kurve Mitte Juni eine flache Struktur auf. In den letzten beiden Juni-Wochen war der Markt jedoch nicht bereit, Zinserhöhungen einzupreisen, und Sorgen bezüglich der Sub-Prime-Krise sowie ein Kern-PCE-Deflator innerhalb der "Wohlfühlzone" der FED sorgten für Schwäche. Zum Ende des 2. Quartals preiste die Geldmarktkurve eine gewisse Zinslockerung, jedoch keinen ganzen Zinsschritt nach unten ein.
- 3. Quartal 2007** Die Liquiditätskrise bestimmte in den letzten beiden Monaten das Geschick der Geldmärkte. Der Spread zwischen dem 3-Monats-Libor und dem Fed-Funds-Swap-Satz weitete sich (von 6 Basispunkten vor der Krise) auf 80 Basispunkte aus. Aufgrund der Subprime-Sorgen wurde eine Refinanzierung der ABCP-Conduits unmöglich, sodass diese ihre Liquiditätslinien anzapfen mussten. Besonders schwer traf die Krise anschliessend den Interbankenmarkt, und die Notenbanken waren gezwungen, Liquidität bereitzustellen. Die Finanzkrise und die Gefahr einer wirtschaftlichen Verlangsamung veranlassten die FED, ihren Leitzins im September um 50 Basispunkte zu senken. Die Massnahme löste zwar nicht die Probleme, trug jedoch dazu bei, die Geldmarktrenditen im Zaum zu halten.
- Aussichten** Die Liquiditätskrise dürfte noch eine gewisse Zeit lang anhalten, da dem Markt weithin adäquate Informationen zum Subprime-Exposure fehlen. Bis Ende des Jahres werden bereits Zinssenkungen um 75 Basispunkte eingepreist. Allerdings dürfte die FED nur dann einschreiten, wenn es klare Belege für eine Gefährdung des Wachstums und der Beschäftigung gibt. Gleichwohl dürften die Zentralbanken das Nötige tun, um ein Funktionieren des Interbankenmarkts zu gewährleisten.

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

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	30.09.2007	30.09.2006
	USD	USD
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	0.00	802,898.44
- à terme/Terminguthaben	16,875,000.00	17,535,000.00
Obligations/Obligationen	33,982,023.20	65,855,050.62
Actions et bons de participation/Aktien und Partizipationsscheine	138,820,142.00	97,013,431.03
Fonds de placement/Anlagefonds	29,894,400.00	43,230,400.00
Instruments financiers dérivés/Derivative Finanzinstrumente		
- Futures/Futures	-59,517.42	39,775.00
- Total Return Swaps/Total Return Swaps	-5,843,261.78	-2,344,956.64
- Dérivés de crédit/Kreditderivate	10,156.32	41,971.32
- Couverture de change du portefeuille/Wechselkursdeckung des Portfolio	-836,329.66	205,668.00
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	537,513.82	1,892,820.92
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT/GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGEN	213,380,126.48	224,272,058.69
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Engagements/Verbindlichkeiten	56,178.67	71,147.34
- Engagements en banque/Bankverbindlichkeiten	5,488,885.84	
FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGEN	207,835,061.97	224,200,911.35
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile		
Parts/Anteile -I-	23,830.98	29,675.95
Parts/Anteile -P-	154,364.77	168,808.69
Parts/Anteile -R-	15,310.30	14,549.03
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in USD)		
Parts/Anteile -I-	1,074.62	1,052.98
Parts/Anteile -P-	1,074.06	1,052.42
Parts/Anteile -R-	1,073.05	1,051.30

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

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 30.09.2007/WEITERE INFORMATIONEN PER 30.09.2007

1) Total Expense Ratio (%)

Parts/Anteile -I-	0.23
Parts/Anteile -P-	0.28
Parts/Anteile -R-	0.37

2) Portfolio Turnover Ratio (PTR) (%) **0.66**

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

Achats de futures/Käufe von Futures

61 FUTURE 0.1M ITRAXX EUR. (5Y) EUX 0907	8,668,882.00
--	--------------

Dérivés de crédit/Kreditderivate

Description/Beschreibung	Date de départ/Ausgabedatum	Maturité/Fälligkeit	Engagement/Verbindlichkeit
CDS ITRAXX S5 (MS) 06/09	2006	2009	9,243,942.50

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

Ventes de futures/Verkäufe von Futures

-10 FUTURE 1M EURO USD 3 MOIS OCC 0610	-2,378,875.00
-8 FUTURE 1M EURO USD 3 MOIS OCC 1207	-1,903,100.00
-8 FUTURE 1M EURO USD 3 MOIS OCC 0308	-1,909,600.00
-6 FUTURE 1M EURO USD 3 MOIS OCC 0608	-1,434,375.00
-6 FUTURE 1M EURO USD 3 MOIS OCC 0908	-1,435,350.00
-20 FUTURE 1M EURO USD 3 MOIS OCC 0609	-4,775,000.00
-6 FUTURE 1M EURO USD 3 MOIS OCC 1208	-1,435,275.00

Total Return Swap/Total Return Swap

Description/Beschreibung	Maturité/Fälligkeit	Nominal/Nominal
Total Return Swap EQUITY BKT (JPM) 101008	10.10.2008	22,524,006.72
Total Return Swap EQUITY BKT (MS) 101008	10.10.2008	110,103,536.30

Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte

		Devise/Währung	
Achat/Kauf	31.10.2007	USD	132,133,061.73
Vente/Verkäuf (change/Wechselkurs 142.30621%)	31.10.2007	EUR	-93,442,000.00

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	-5,491,499.33
Avoirs en banque à terme/Terminbankguthaben	16,875,000.00
Obligations à moins d'un an/Obligationen auf weniger als ein Jahr	27,582,857.66
Liquidités synthétiques/Synthetische flüssige Mittel	132,627,543.02
Total/Total	171,593,901.35

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

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN

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

Obligations/Obligationen 33,982,023.20

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 132,934,167.00

Total Return Swap/Total Return Swap

Panier d'actions/Aktienkorb 138,820,142.00

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 30.09.2006/WEITERE INFORMATIONEN PER 30.09.2006

1) Total Expense Ratio (%)

Parts/Anteile -I-	0.19
Parts/Anteile -P-	0.23
Parts/Anteile -R-	0.32

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

2.1) 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 MS (ITRAXX MAIN) (S5) 06/09	22.06.2006	20.06.2009	16,467,737.00

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

Ventes de futures/Verkäufe von Futures

-18 FUTURE 1M EURO USD 3 MOIS OCC 1206	-4,259,925.00
-3 FUTURE 1M EURO USD 3 MOIS OCC 0607	-712,387.00
-14 FUTURE 1M EURO USD 3 MOIS OCC 0307	-3,318,875.00
-2 FUTURE 1M EURO USD 3 MOIS OCC 0907	-475,625.00
-2 FUTURE 1M EURO USD 3 MOIS OCC 1207	-476,050.00
-2 FUTURE 1M EURO USD 3 MOIS OCC 0308	-476,175.00

Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte

	Date	Devise/Währung	
Achat/Kauf	31.10.2006	USD	95,073,667.56
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 1.26905)	31.10.2006	EUR	-74,727,000.00
Achat/Kauf	04.01.2007	USD	1,442,733.23
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 1.27330)	04.01.2007	EUR	-1,161,223.60

Total Return Swap/Total Return Swap

Description/Beschreibung	Maturité/Fälligkeit	Nominal/Nominal
Total Return Swap sur panier d'actions/Total Return Swap auf Aktienkorb	10.10.2006	94,529,277.82

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

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN

2.2) 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	802,898.44
Avoirs en banque à terme/Terminbankguthaben	17,535,000.00
Obligations à moins d'un an/Obligationen auf weniger als ein Jahr	55,392,700.00
Liquidités synthétiques/Synthetische flüssige Mittel	94,529,277.82
Total/Total	168,259,876.26

2.3) 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

Obligations/Obligationen	65,855,050.62
--------------------------	---------------

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	94,707,364.00
--	---------------

Total Return Swap/Total Return Swap

Panier d'actions/Aktienkorb	97,013,431.03
-----------------------------	---------------

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

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.10.2006	24.06.2005
	30.09.2007	30.09.2006
	USD	USD
Produits des avoirs en banque/Erträge der Bankguthaben	806,262.27	831,878.58
Produits des obligations/Erträge der Obligationen	3,057,912.10	4,291,850.12
Produits des actions et des bons de participation/Erträge der Aktien und Partizipationscheine	2,661.79	0.00
Produits des papiers monétaires/Erträge der Geldmarktpapiere	48,250.67	0.00
Produits des Swaps/Erträge aus Swaps	579,032.03	11,445.89
Participation des souscripteurs aux revenus courus/ Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	3,751,694.24	8,856,841.11
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	8,245,813.10	13,992,015.70
Dont à déduire/Abzüglich:		
Intérêts passifs/Passivzinsen	17,229.45	9,169.27
Intérêts sur Swaps/Swapszinsen	561,288.68	0.00
Frais de révision/Revisionsaufwand	1,084.02	25,368.48
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds (1)		
Parts/Anteile -I-	37,449.77	41,190.59
Parts/Anteile -P-	329,369.56	257,094.32
Parts/Anteile -R-	40,290.33	30,835.42
Commission d'administration à la direction du fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (2)	60,924.43	49,885.90
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (3)	85,685.86	34,353.25
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	8,285.57	9,022.26
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus/ Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	3,735,299.42	6,917,166.16
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	4,876,907.09	7,374,085.65
REVENU NET/NETTOERTRAG	3,368,906.01	6,617,930.05
Gains et pertes de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne bzw.verluste	1,725,434.51	-690,734.93
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISIERTER ERTRAG	5,094,340.52	5,927,195.12
Gains de capital nets non réalisés (variation)/Nicht realisierte Nettokapitalgewinne	7,647,115.34	5,028,177.06
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	12,741,455.86	10,955,372.18
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:		
Parts/Anteile -I-	17.97	31.60
Parts/Anteile -P-	17.43	31.07
Parts/Anteile -R-	16.37	29.88

Rémunérations effectives/Effektive Vertütungen

(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

UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES

	30.09.2007	30.09.2006
	USD	USD
Bénéfice net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	3,368,906.01	6,617,930.05
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	4,371.66	0.00
Participation au report de l'exercice précédent/Beteiligung am Vortrag des Vorjahres	-332.29	0.00
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	3,372,945.38	6,617,930.05
Dividendes 2007/Dividenden 2007:		
USD 17.95 brut à chacune des 23,830.98 parts -I- en circulation au 30.09.2007		
Bruttobetrag USD 17.95 Ausschüttung an die 23,830.98 Anteile -I- im Umlauf am 30.09.2007	427,766.02	
USD 17.40 brut à chacune des 154,364.77 parts -P- en circulation au 30.09.2007		
Bruttobetrag USD 17.40 Ausschüttung an die 154,364.77 Anteile -P- im Umlauf am 30.09.2007	2,685,947.00	
USD 16.35 brut à chacune des 15,310.30 parts -R- en circulation au 30.09.2007		
Bruttobetrag USD 16.35 Ausschüttung an die 15,310.30 Anteile -R- im Umlauf am 30.09.2007	250,323.41	
Dividendes 2006/Dividenden 2006:		
USD 31.60 brut à chacune des 29,675.95 parts -I- en circulation au 30.09.2006		
Bruttobetrag USD 31.60 Ausschüttung an die 29,675.95 Anteile -I- im Umlauf am 30.09.2006		937,760.02
USD 31.05 brut à chacune des 168,808.69 parts -P- en circulation au 30.09.2006		
Bruttobetrag USD 31.05 Ausschüttung an die 168,808.69 Anteile -P- im Umlauf am 30.09.2006		5,241,509.82
USD 29.85 brut à chacune des 14,549.03 parts -R- en circulation au 30.09.2006		
Bruttobetrag USD 29.85 Ausschüttung an die 14,549.03 Anteile -R- im Umlauf am 30.09.2006		434,288.55
Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	8,908.95	4,371.66

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

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGEN

		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	-
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		58,255.00		117,585.64
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-64,099.97		-87,909.69
Etat au/Bestand per	30.09.2007	23,830.98	30.09.2006	29,675.95
PARTS -P- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -P- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.10.2006	168,808.69	24.06.2005	-
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		371,058.59		495,889.42
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-385,502.51		-327,080.73
Etat au/Bestand per	30.09.2007	154,364.77	30.09.2006	168,808.69
PARTS -R- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -R- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.10.2006	14,549.03	24.06.2005	-
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		9,992.30		24,348.44
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-9,231.03		-9,799.41
Etat au/Bestand per	30.09.2007	15,310.30	30.09.2006	14,549.03
		USD		USD
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGEN				
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		-23,098,025.44		213,245,539.17
Résultat total/Gesamterfolg		12,741,455.86		10,955,372.18
Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögen per	30.09.2007	207,835,061.97	30.09.2006	224,200,911.35

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

INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRECEDENTS INFORMATIONEN ZU DEN DREI FRÜHEREN RECHNUNGSJAHREN

	30.09.2007	30.09.2006
	USD	USD
Fortune nette du Compartiment/Nettovermögen des Teilvermögen	207,835,061.97	224,200,911.35
Valeurs d'inventaire par part/Inventarwerte pro Anteil		
Parts/Anteile -I-	1,074.62	1,052.98
Parts/Anteile -P-	1,074.06	1,052.42
Parts/Anteile -R-	1,073.05	1,051.30
Dividendes/Dividenden		
Parts/Anteile -I-	17.95	31.60
Parts/Anteile -P-	17.40	31.05
Parts/Anteile -R-	16.35	29.85
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf		
Parts/Anteile -I-	23,830.98	29,675.95
Parts/Anteile -P-	154,364.77	168,808.69
Parts/Anteile -R-	15,310.30	14,549.03

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

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 30.09.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 30.09.2007

	Devise/ Währung	Nombre/Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du fonds/% des Fondsvermögen
OBLIGATIONS/OBLIGATIONEN EN/IN USD				
4.875% FR CSFB CORP 97/07 TR. 9	USD	5,000,000.00	5,001,730.00	2.41
6% AMOCO CO 98/08 -SR-	USD	8,843,000.00	8,910,206.80	4.29
6% N. T. T. NIPPON TEL. 98/08	USD	5,711,000.00	5,757,056.36	2.77
6.22163 SUB. FR INTESA BANK 98/08	USD	7,900,000.00	7,913,864.50	3.80
8.75% GENERAL EL. CAP. 00/10-SR-	USD	5,747,000.00	6,399,165.54	3.08
			33,982,023.20	16.35
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			33,982,023.20	16.35
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE				
<i>ALLEMAGNE/DEUTSCHLAND</i>				
ALLIANZ NAM.	EUR	4,167.88	971,193.36	0.47
BASF	EUR	6,904.82	952,507.22	0.46
BAYER	EUR	12,251.46	972,571.29	0.47
DAIMLERCHRYSLER	EUR	9,799.31	984,441.77	0.47
DEUTSCHE BANK NAM.	EUR	6,483.74	833,377.29	0.40
DEUTSCHE TELEKOM NAM.	EUR	1,767,692.31	34,641,750.09	16.67
E. ON	EUR	153,286.39	28,265,296.74	13.60
RWE 'A'	EUR	8,180.79	1,026,142.17	0.49
SAP	EUR	16,202.56	945,890.49	0.46
SIEMENS	EUR	7,039.16	965,232.61	0.46
			70,558,403.03	33.95
<i>FINLANDE/FINNLAND</i>				
NOKIA	EUR	815,424.13	30,916,308.79	14.88
			30,916,308.79	14.88
<i>FRANCE/FRANKREICH</i>				
AXA	EUR	22,690.58	1,012,610.43	0.49
BNP PARIBAS	EUR	8,018.24	875,073.71	0.42
CARREFOUR	EUR	12,422.06	867,929.52	0.42
CREDIT AGRICOLE PORT.	EUR	23,472.54	902,965.86	0.43
GROUPE DANONE	EUR	12,183.19	956,409.63	0.47
L'AIR LIQUIDE	EUR	6,886.14	919,179.35	0.44
L'OREAL	EUR	7,773.25	1,017,032.09	0.49
RENAULT	EUR	6,253.90	903,803.27	0.43
SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	5,027.52	841,395.72	0.40
VIVENDI UNIVERSAL	EUR	21,237.78	894,014.80	0.43
			9,190,414.38	4.42
<i>ITALIE/ITALIEN</i>				
ATLANTIA	EUR	650,386.12	21,911,911.31	10.54
INTESA SANPAOLO	EUR	116,456.30	896,323.35	0.43
SEAT PAGINE GIALLE	EUR	4,433,720.38	2,465,409.08	1.18
TELECOM ITALIA	EUR	326,895.09	991,150.35	0.48
UNICREDITO ITALIANO	EUR	103,686.18	884,740.80	0.43
			27,149,534.89	13.06
<i>PAYS-BAS/NIEDERLANDE</i>				
ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	22,338.61	1,005,480.91	0.48
			1,005,480.91	0.48
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			138,820,142.00	66.79

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

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 30.09.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 30.09.2007

	Devise/ Währung	Nombre/Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du fonds/% des Fondsvermögen
FONDS DE PLACEMENT/ANLAGEFONDS				
PICTET SICAV II USD LIQUI. 'Z' CAP	USD	270,000.00	29,894,400.00	14.38
			29,894,400.00	14.38
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			29,894,400.00	14.38
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES/DERIVATE FINANZINSTRUMENTE				
FUTURES/FUTURES				
DOW JONES ITRAXX EUROPE 5 YEARS	EUR	61.00	-30,492.92	-0.01
EURO USD 3 MOIS TAUX INTERETS	USD	-6.00	-4,725.00	0.00
EURO USD 3 MOIS TAUX INTERETS	USD	-6.00	-3,900.00	0.00
EURO USD 3 MOIS TAUX INTERETS	USD	-20.00	-8,750.00	-0.01
EURO USD 3 MOIS TAUX INTERETS	USD	-6.00	-4,474.50	0.00
EURO USD 3 MOIS TAUX INTERETS	USD	-10.00	125.00	0.00
EURO USD 3 MOIS TAUX INTERETS	USD	-8.00	-1,500.00	0.00
EURO USD 3 MOIS TAUX INTERETS	USD	-8.00	-5,800.00	-0.01
			-59,517.42	-0.03
DÉRIVÉS DE CRÉDIT/KREDITDERIVATE				
0.25% CDS ITRAXX S5 (MS) 06/09	EUR	6,500,000.00	9,243,942.50	4.45
CDS MS (ITRAXX MAIN) (S5) 06/09	EUR	-6,500,000.00	-9,233,786.18	-4.44
			10,156.32	0.01
TOTAL RETURN SWAPS/TOTAL RETURN SWAPS				
CONT S / TR SWAP (JPM) 101008	EUR	15,838,050.17	22,524,006.72	10.84
CONT S / TR SWAP (MS) 101006	EUR	77,420,742.83	110,103,536.30	52.98
TR SWAP EQUITY BKT (JPM) 101008	EUR	-15,838,050.17	-23,607,003.76	-11.36
TR SWAP EQUITY BKT (MS) 101008	EUR	-77,420,742.83	-114,863,801.04	-55.28
			-5,843,261.78	-2.82
CONTRATS DE CHANGE A TERME/DEISENTERMINGESCHÄFT				
TERM CURRENCIES 28.09-31.10	USD	132,133,061.73	132,133,061.00	63.58
TERM CURRENCIES 28.09-31.10	EUR	-93,442,000.00	-132,969,390.66	-63.98
			-836,329.66	-0.40
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			-6,728,952.54	-3.24
TOTAL/TOTAL			195,967,612.66	94.28
DEVICES/DEISEN				
	COURS/KURS			
EUR			1.42215	
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.
- 2ème trimestre 2007** Début avril, la courbe anticipait l'annonce d'un resserrement lors de la réunion du comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre du mois de mai et indiquait une hésitation sur une éventuelle hausse supplémentaire au cours des mois suivants. La vigueur des statistiques économiques et inflationnistes a depuis dopé les rendements. Les commentaires restrictifs de certains membres du comité ont finalement préparé le marché à un relèvement à 5.75% lors de la réunion du mois de juillet et la courbe a déjà intégré la perspective d'un taux directeur supérieur à 6% d'ici le mois de novembre.
- 3ème trimestre 2007** Les marchés monétaires ont été marqués par une crise de liquidité au cours des deux derniers mois. Les écarts de rendement entre le LIBOR à trois mois et le swap SONIA se sont creusés pour atteindre 90 pb (contre 10 pb avant la crise). En raison des inquiétudes suscitées par l'exposition aux prêts hypothécaires à risque, les conduits ABCP n'ont en effet pas été en mesure de se refinancer, devant débloquer leurs lignes de liquidités. La crise s'est alors concentrée sur le marché interbancaire, et les banques centrales ont dû intervenir pour injecter des liquidités.
- Perspectives** La crise de liquidité devrait se poursuivre quelque temps, le marché ne disposant pas encore d'informations suffisantes quant à l'exposition aux crédits hypothécaires à risque. La Banque d'Angleterre ne devrait de son côté pas relever ses taux d'intérêt au cours des prochains mois, et ne procéder à un assouplissement que si elle perçoit des signes indiquant clairement que la crise représente une grave menace pour l'économie réelle. Toutefois, les banques centrales feront le nécessaire pour assurer le bon fonctionnement du marché interbancaire.

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.
- 2. Quartal 2007** Anfang April preiste der Markt eine Zinserhöhung durch den Währungspolitischen Ausschuss (MPC) auf seiner Mai-Sitzung ein, bezüglich einer zweiten Anhebung in den Folgemonaten waren sich die Marktteilnehmer dann weniger einig. Seitdem haben starke Konjunkturdaten und hohe Inflationszahlen die Renditen nach oben getrieben. Die restriktiven Äusserungen einiger MPC-Mitglieder haben den Markt schliesslich auf eine Zinserhöhung auf 5.75% im Juli vorbereitet. Ein Base-Rate-Niveau über 6% bis November ist bereits voll eingepreist.
- 3. Quartal 2007** Die Liquiditätskrise bestimmte in den letzten beiden Monaten das Geschick der Geldmärkte. Der Spread zwischen dem 3-Monats-Libor und dem SONIA-Swap-Satz weitete sich (von 10 Basispunkten vor der Krise) auf 90 Basispunkte. Aufgrund der Subprime-Sorgen wurde eine Refinanzierung der ABCP-Conduits unmöglich, sodass diese ihre Liquiditätslinien anzapfen mussten. Besonders schwer traf die Krise anschliessend den Interbankenmarkt, und die Notenbanken waren gezwungen, Liquidität bereitzustellen.
- Aussichten** Die Liquiditätskrise dürfte noch eine gewisse Zeit lang anhalten, da dem Markt weithin adäquate Informationen zum Subprime-Exposure fehlen. Es ist nicht davon auszugehen, dass die BoE die Zinsen in den nächsten Monaten anheben wird. Eine Lockerung der Zinszügel ist nur bei klaren Belegen für ein Übergreifen der Krise auf die Realwirtschaft zu erwarten. Gleichwohl dürften die Zentralbanken das Nötige tun, um ein Funktionieren des Interbankenmarkts zu gewährleisten.

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

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	30.09.2007	30.09.2006
	GBP	GBP
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	57,793.85	148,458.53
- à terme/Terminguthaben	4,500,000.00	2,015,000.00
Obligations/Obligationen	2,300,265.40	13,956,924.88
Actions et bons de participation/Aktien und Partizipationsscheine	22,571,634.48	6,972,217.95
Fonds de placement/Anlagefonds	5,406,638.78	3,851,750.90
Instruments financiers dérivés/Derivative Finanzinstrumente		
- Futures/Futures	-2,166.48	17,262.50
- Total Return Swaps/Total Return Swaps	-992,476.16	-168,528.71
- Dérivés de crédit/Kreditderivate	766.93	3,457.00
- Couverture de change du portefeuille/Wechselkursdeckung des Portfolio	101,822.74	-29,134.00
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	109,205.05	594,075.02
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT/GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGEN	34,053,484.59	27,361,484.07
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Engagements/Verbindlichkeiten	13,287.17	30,669.00
FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGEN	34,040,197.42	27,330,815.07
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile		
Parts/Anteile -I-	3,097.79	739.00
Parts/Anteile -P-	26,612.89	23,219.10
Parts/Anteile -R-	1,992.00	1,994.00
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in GBP)		
Parts/Anteile -I-	1,074.60	1,054.11
Parts/Anteile -P-	1,073.68	1,053.16
Parts/Anteile -R-	1,073.05	1,052.36

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

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 30.09.2007/WEITERE INFORMATIONEN PER 30.09.2007

1) Total Expense Ratio (%)

Parts/Anteile -I-	0.20
Parts/Anteile -P-	0.25
Parts/Anteile -R-	0.35

2) Portfolio Turnover Ratio (PTR) (%) **3.03**

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

Achats de futures/Käufe von Futures

18 FUTURE 0.1M ITRAXX EUR. (5Y) EUX 0907	1,255,568.00
--	--------------

Dérivés de crédit/Kreditderivate

Description/ Beschreibung	Date de départ/ Ausgabedatum	Maturité/ Fälligkeit	Engagement/ Verbindlichkeit
CDS ITRAXX S5 (MS) 06/09	2006	2009	698,037.42

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

Ventes de futures/Verkäufe von Futures

-2 FUTURE 0.5M EURO GBP 3 MOIS LIF 1207	-234,900.00
---	-------------

Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte

		Devise/Währung	
Achat/Kauf	31.10.2007	GBP	5,460,684.77
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 42.1531%)	31.10.2007	CHF	-12,860,000.00
Achat/Kauf	31.10.2007	GBP	21,658,105.59
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 69.91099%)	31.10.2007	EUR	-30,895,000.00

Total Return Swap/Total Return Swap

Description/Beschreibung	Maturité/Fälligkeit	Nominal/Nominal
Total Return Swap EQUITY BKT (JPM) 101008	10.10.2008	13,119,254.63
Total Return Swap EQUITY BKT (MS) 101008	10.10.2008	8,365,494.66

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	56,333.65
Avoirs en banque à terme/Terminbankguthaben	4,500,000.00
Obligations à moins d'un an/Obligationen auf weniger als ein Jahr	2,300,265.40
Liquidités synthétiques/Synthetische flüssige Mittel	21,484,749.29
Total/Total	<u>28,341,348.34</u>

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

Obligations/Obligationen	2,300,265.40
--------------------------	--------------

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

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN

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	21,573,261.00
Valeur des placements sous-jacents en/Wert der Basiswerte in CHF	5,406,638.00

Total Return Swap/Total Return Swap

Panier d'actions/Aktienkorb	22,571,634.48
-----------------------------	---------------

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 30.09.2006/WEITERE INFORMATIONEN PER 30.09.2006

1) Total Expense Ratio (%)

Parts/Anteile -I-	0.28
Parts/Anteile -P-	0.31
Parts/Anteile -R-	0.40

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

2.1) 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 MS (ITRAXX MAIN) (S5) 06/09	22.06.2006	20.06.2009	1,356,302.00

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

Ventes de futures/Verkäufe von Futures

-12 FUTURE 0.5M EURO GBP 3 MOIS LIF 1206	-1,421,550.00
-6 FUTURE 0.5M EURO GBP 3 MOIS LIF 0607	-710,850.00
-11 FUTURE 0.5M EURO GBP 3 MOIS LIF 0307	-1,302,812.00
-2 FUTURE 0.5M EURO GBP 3 MOIS LIF 0907	-237,075.00
-2 FUTURE 0.5M EURO GBP 3 MOIS LIF 1207	-237,175.00

Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte

		Devise/Währung	
Achat/Kauf	31.10.2006	GBP	6,760,564.80
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 0.67912)	31.10.2006	EUR	-10,032,000.00
Achat/Kauf	31.10.2006	GBP	1,675,287.78
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 0.53514)	31.10.2006	USD	-3,161,000.00
Achat/Kauf	31.10.2006	GBP	2,157,063.59
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 0.42813)	31.10.2006	CHF	-5,054,000.00
Achat/Kauf	11.12.2006	GBP	1,696,106.77
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 0.68034)	11.12.2006	EUR	-2,438,862.27
Achat/Kauf	12.12.2006	GBP	386,442.26
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 0.68037)	12.12.2006	EUR	-554,158.25

Total Return Swap/Total Return Swap

Description/Beschreibung	Maturité/Fälligkeit	Nominal/Nominal
Total Return Swap sur panier d'actions/Total Return Swap auf Aktienkorb	10.10.2006	94,529,277.82

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

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN

2.2) 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	148,458.53
Avoirs en banque à terme/Terminbankguthaben	2,015,000.00
Obligations à moins d'un an/Obligationen auf weniger als ein Jahr	13,606,374.00
Liquidités synthétiques/Synthetische flüssige Mittel	6,793,680.46
Total/Total	<hr/> 22,563,512.99

2.3) 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

Obligations/Obligationen	12,035,629.00
--------------------------	---------------

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	6,806,483.00
Valeur des placements sous-jacents en/Wert der Basiswerte in CHF	2,158,339.00
Valeur des placements sous-jacents en/Wert der Basiswerte in USD	1,693,572.00

Total Return Swap/Total Return Swap

Panier d'actions/Aktienkorb	6,972,218.20
-----------------------------	--------------

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

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.10.2006	24.06.2005
	30.09.2007	30.09.2006
	GBP	GBP
Produits des avoirs en banque/Erträge der Bankguthaben	176,183.58	146,068.39
Produits des obligations/Erträge der Obligationen	772,919.98	792,048.78
Produits des actions et des bons de participation/Erträge der Aktien und Partizipationscheine	239.84	0.00
Produits des Swaps/Erträge aus Swaps	14,484.79	939.20
Participation des souscripteurs aux revenus courus/ Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	498,002.80	301,275.62
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	1,461,830.99	1,240,331.99
Dont à déduire/Abzüglich:		
Intérêts passifs/Passivzinsen	1,492.59	1,356.43
Intérêts sur Swaps/Swapszinsen	13,196.07	0.00
Frais de révision/Revisionsaufwand	-12,073.36	25,368.48
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds (1)		
Parts/Anteile -I-	1,066.03	3,256.42
Parts/Anteile -P-	47,117.27	49,280.18
Parts/Anteile -R-	5,958.78	6,291.65
Commission d'administration à la direction du fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (2)	7,876.73	8,672.48
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (3)	12,216.81	5,964.37
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	4,215.21	5,208.46
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus/ Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	346,556.14	295,938.28
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	427,622.27	401,336.75
REVENU NET/NETTOERTRAG	1,034,208.72	838,995.24
Gains et pertes de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne bzw.verluste	-277,930.86	1,386,400.11
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISIERTER ERTRAG	756,277.86	2,225,395.35
Gains et pertes de capital nets non réalisés (variation)/ Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw.verluste	825,984.68	-720,135.62
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	1,582,262.54	1,505,259.73
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:		
Parts/Anteile -I-	33.14	32.97
Parts/Anteile -P-	32.63	32.40
Parts/Anteile -R-	31.67	31.26
Rémunérations effectives/Effektive Vertütungen		
(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

UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES

	30.09.2007	30.09.2006
	GBP	GBP
Bénéfice net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	1,034,208.72	838,995.24
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	33.85	0.00
Participation au report de l'exercice précédent/Beteiligung am Vortrag des Vorjahres	58.15	0.00
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1,034,300.72	838,995.24
Dividendes 2007/Dividenden 2007:		
GBP 33.15 brut à chacune des 3,097.79 parts -I- en circulation au 30.09.2007		
Bruttobetrag GBP 33.15 Ausschüttung an die 3,097.79 Anteile -I- im Umlauf am 30.09.2007	102,691.57	
GBP 32.60 brut à chacune des 26,612.89 parts -P- en circulation au 30.09.2007		
Bruttobetrag GBP 32.60 Ausschüttung an die 26,612.89 Anteile -P- im Umlauf am 30.09.2007	867,580.25	
GBP 31.65 brut à chacune des 1,992.00 parts -R- en circulation au 30.09.2007		
Bruttobetrag GBP 31.65 Ausschüttung an die 1,992.00 Anteile -R- im Umlauf am 30.09.2007	63,046.93	
Dividendes 2006/Dividenden 2006:		
GBP 32.95 brut à chacune des 739.00 parts -I- en circulation au 30.09.2006		
Bruttobetrag GBP 32.95 Ausschüttung an die 739.00 Anteile -I- im Umlauf am 30.09.2006		24,350.05
GBP 32.40 brut à chacune des 23,219.10 parts -P- en circulation au 30.09.2006		
Bruttobetrag GBP 32.40 Ausschüttung an die 23,219.10 Anteile -P- im Umlauf am 30.09.2006		752,298.84
GBP 31.25 brut à chacune des 1,994.00 parts -R- en circulation au 30.09.2006		
Bruttobetrag GBP 31.25 Ausschüttung an die 1,994.00 Anteile -R- im Umlauf am 30.09.2006		62,312.50
Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	981.97	33.85

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

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGEN

		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	-
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		3,579.79		3,466.00
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-1,221.00		-2,727.00
Etat au/Bestand per	30.09.2007	3,097.79	30.09.2006	739.00
PARTS -P- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -P- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.10.2006	23,219.10	24.06.2005	-
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		20,161.14		45,255.69
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-16,767.35		-22,036.59
Etat au/Bestand per	30.09.2007	26,612.89	30.09.2006	23,219.10
PARTS -R- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -R- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.10.2006	1,994.00	24.06.2005	-
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		927.00		2,710.00
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-929.00		-716.00
Etat au/Bestand per	30.09.2007	1,992.00	30.09.2006	1,994.00
		GBP		GBP
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGEN				
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		5,986,680.70		25,825,555.34
Résultat total/Gesamterfolg		1,582,262.54		1,505,259.73
Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögen per	30.09.2007	34,040,197.42	30.09.2006	27,330,815.07

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

INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRECEDENTS INFORMATIONEN ZU DEN DREI FRÜHEREN RECHNUNGSJAHREN

	30.09.2007	30.09.2006
	GBP	GBP
Fortune nette du Compartiment/Nettovermögen des Teilvermögen	34,040,197.42	27,330,815.07
Valeurs d'inventaire par part/Inventarwerte pro Anteil		
Parts/Anteile -I-	1,074.60	1,054.11
Parts/Anteile -P-	1,073.68	1,053.16
Parts/Anteile -R-	1,073.05	1,052.36
Dividendes/Dividenden		
Parts/Anteile -I-	33.15	32.95
Parts/Anteile -P-	32.60	32.40
Parts/Anteile -R-	31.65	31.25
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf		
Parts/Anteile -I-	3,097.79	739.00
Parts/Anteile -P-	26,612.89	23,219.10
Parts/Anteile -R-	1,992.00	1,994.00

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

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 30.09.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 30.09.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du fonds/% des Fondsvermögen
OBLIGATIONS/OBLIGATIONEN EN/IN GBP				
6.375% HALIFAX PLC 98/08 -SR-	GBP	900,000.00	898,398.00	2.64
6.875% 3I GROUP 97/07 -SR-	GBP	700,000.00	699,727.00	2.06
7.375% MERRILL LYNCH 98/07 -SR-	GBP	702,000.00	702,140.40	2.06
			2,300,265.40	6.76
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			2,300,265.40	6.76
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE				
<i>ALLEMAGNE/DEUTSCHLAND</i>				
ALLIANZ NAM.	EUR	4,945.89	565,677.91	1.66
BASF	EUR	8,193.72	554,794.04	1.63
BAYER	EUR	14,538.39	566,480.49	1.66
DAIMLERCHRYSLER	EUR	11,628.51	573,394.53	1.68
DEUTSCHE BANK NAM.	EUR	7,694.03	485,406.04	1.43
DEUTSCHE TELEKOM NAM.	EUR	325,346.98	3,129,498.25	9.19
E. ON	EUR	29,462.18	2,666,549.87	7.84
RWE 'A'	EUR	9,707.87	597,683.20	1.76
SAP	EUR	19,227.04	550,940.08	1.62
SIEMENS	EUR	8,353.14	562,206.03	1.65
			10,252,630.44	30.12
<i>ITALIE/ITALIEN</i>				
ATLANTIA	EUR	100,676.21	1,664,832.78	4.89
INTESA SANPAOLO	EUR	138,194.81	522,069.38	1.53
SEAT PAGINE GIALLE	EUR	686,315.63	187,317.93	0.55
TELECOM ITALIA	EUR	387,915.51	577,301.99	1.70
UNICREDITO ITALIANO	EUR	123,040.93	515,323.05	1.51
			3,466,845.13	10.18
<i>FINLANDE/FINNLAND</i>				
NOKIA	EUR	156,557.96	2,913,493.18	8.56
		156,557.96	2,913,493.18	8.56
<i>FRANCE/FRANKREICH</i>				
AXA	EUR	26,926.15	589,801.55	1.73
BNP PARIBAS	EUR	9,514.97	509,692.39	1.50
CARREFOUR	EUR	14,740.85	505,531.21	1.49
CREDIT AGRICOLE PORT.	EUR	27,854.08	525,938.36	1.55
GROUPE DANONE	EUR	14,457.38	557,067.03	1.64
L'AIR LIQUIDE	EUR	8,171.55	535,382.01	1.57
L'OREAL	EUR	9,224.26	592,376.97	1.73
RENAULT	EUR	7,421.29	526,426.11	1.55
SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	5,965.99	490,076.43	1.44
VIVENDI UNIVERSAL	EUR	25,202.16	520,724.75	1.53
			5,353,016.81	15.73
<i>PAYS-BAS/NIEDERLANDE</i>				
ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	26,508.49	585,648.92	1.72
			585,648.92	1.72
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			22,571,634.48	66.31

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

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 30.09.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 30.09.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du fonds/% des Fondsvermögen
FONDS DE PLACEMENT/ANLAGEFONDS				
PICTET SICAV II CHF LIQUI. 'Z' CAP	CHF	124,750.00	5,406,638.78	15.88
			5,406,638.78	15.88
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			5,406,638.78	15.88
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES/DERIVATE FINANZINSTRUMENTE				
FUTURES/FUTURES				
DOW JONES ITRAXX EUROPE 5 YEARS	EUR	18.00	-4,416.48	-0.01
SHORT STERLING (3 MOIS)	GBP	-2.00	2,250.00	0.00
			-2,166.48	-0.01
DÉRIVÉS DE CRÉDIT/KREDITDERIVATE				
0.25% CDS ITRAXX S5 (MS) 06/09	EUR	1,000,000.00	698,037.42	2.05
CDS MS (ITRAXX MAIN) (S5) 06/09	EUR	-1,000,000.00	-697,270.49	-2.05
			766.93	0.00
TOTAL RETURN SWAPS/TOTAL RETURN SWAPS				
CONT S / TR SWAP (JPM) 101008	EUR	18,794,486.18	13,119,254.63	38.54
CONT S / TR SWAP (MS) 101006	EUR	11,984,306.89	8,365,494.66	24.58
TR SWAP EQUITY BKT (JPM) 101008	EUR	-18,794,486.18	-13,750,053.32	-40.39
TR SWAP EQUITY BKT (MS) 101008	EUR	-11,984,306.89	-8,727,172.13	-25.64
			-992,476.16	-2.91
CONTRATS DE CHANGE A TERME/DEVISETERMINGESCHÄFT				
TERM CURRENCIES 28.09-31.10	CHF	-12,860,000.00	-5,419,846.33	-15.92
TERM CURRENCIES 28.09-31.10	GBP	5,460,684.77	5,460,684.77	16.04
TERM CURRENCIES 28.09-31.10	GBP	21,658,105.59	21,658,105.59	63.62
TERM CURRENCIES 28.09-31.10	EUR	-30,895,000.00	-21,597,121.29	-63.45
			101,822.74	0.29
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			-892,052.97	-2.63
TOTAL/TOTAL			29,386,485.69	86.32
DEVICES/DEISEN		COURS/KURS		
CHF		0.42016		
EUR		0.69804		
GBP		1.00000		

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 plateaux 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%.
- 2ème trimestre 2007** La vigueur de l'économie helvétique, la légère hausse de l'inflation et la perspective de nouveaux relèvements des taux d'intérêt par la Banque nationale suisse (BNS) ont continué d'exercer des pressions sur les obligations suisses. Au cours du trimestre, le rendement de l'emprunt de la Confédération à 10 ans (emprunt de référence) a progressé de 47 points de base, à 3.22%, atteignant ainsi son niveau le plus élevé depuis 2002. La pente de la courbe des rendements a terminé le mois inchangée, même si elle a connu une certaine volatilité.
- 3ème trimestre 2007** Le 13 septembre, la BNS optait pour la continuité en élargissant sa bande de fluctuation pour le LIBOR à 3 mois de 25 pb. A cela est venu s'ajouter le fait que les taux à court terme se sont envolés entre mi-août et mi-septembre, rebond qui s'explique plus par la crise de la liquidité qui a suivi la révision du prix du risque de crédit que par une anticipation de relèvement des taux de la BNS. En effet, de nombreuses banques ont été touchées par la crise des subprimes et doivent à présent faire face à des coûts de refinancement plus élevés. Ainsi, le LIBOR à trois mois comporte une importante prime de liquidité si on le compare au taux refi/repo (de refinancement) pour la même échéance.
- Perspectives** La BNS a annoncé que, pour l'instant, elle ne prévoyait pas de nouveau resserrement monétaire et qu'elle conservait une orientation neutre en la matière. Toutefois, si les marchés financiers venaient à se stabiliser, et compte tenu d'une croissance économique supérieure au potentiel et de ses perspectives en matière d'inflation, la banque centrale pourrait continuer à resserrer sa politique monétaire.

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%.
- 2. Quartal 2007** Die Stärke der Schweizer Wirtschaft, der leichte Inflationsanstieg und die Aussicht auf weitere Zinserhöhungen durch die Schweizerische Nationalbank (SNB) führten zu fortgesetztem Druck auf Schweizer Anleihen. Im 2. Quartal 2007 erhöhte sich die Rendite 10-jähriger Eidgenossen um 47 Basispunkte auf 3.22% und damit auf das höchste Niveau seit 2002. Die Steigung der Zinskurve blieb unverändert, zeigte jedoch eine gewisse Volatilität.
- 3. Quartal 2007** Die SNB entschied sich für Kontinuität und erhöhte das Zielband für den 3-Monats-Libor am 13. September um weitere 25 Basispunkte. Zwischen Mitte August und Mitte September waren die kurzfristigen Zinsen deutlich gestiegen, was weniger auf die Zinserhöhungserwartungen, sondern vielmehr auf die Liquiditätskrise infolge der Neubewertung der Kreditrisiken zurückzuführen war. Zahlreiche Banken sind von der Subprime-Krise sowie von höheren Refinanzierungskosten betroffen. Der 3-Monats-Libor beinhaltet im Vergleich zum Repo-Satz gleicher Fälligkeit eine hohe Liquiditätsprämie.
- Aussichten** Die SNB liess ferner verlauten, sie habe vorerst nicht vor, die Zinsen weiter zu erhöhen, und neige geldpolitisch zu keiner bestimmten Richtung. Sollten sich die Finanzmärkte wieder etwas stabilisieren, so könnte die SNB - unter Berücksichtigung ihrer eigenen Inflationsprognosen und weil das Schweizer Wirtschaftswachstum weiter über Potenzial liegt - durchaus ihren restriktiven Kurs fortsetzen.

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

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	30.09.2007	30.09.2006
	CHF	CHF
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	5,921.73	8,994.68
Obligations/Obligationen	908,350.00	1,000,410.00
Fonds de placement/Anlagefonds	157,922.65	0.00
Instruments financiers dérivés/Derivative Finanzinstrumente		
- Futures/Futures	-969.78	0.00
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	19,590.71	17,577.55
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT/GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGEN	1,090,815.31	1,026,982.23
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Engagements/Verbindlichkeiten	329.50	293.78
FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGEN	1,090,485.81	1,026,688.45
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile		
Parts/Anteile -I-	10,000.00	10,000.00
Parts/Anteile -P-	751.00	1.00
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in CHF)		
Parts/Anteile -I-	101.44	102.66
Parts/Anteile -P-	101.27	102.65

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

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 30.09.2007/WEITERE INFORMATIONEN PER 30.09.2007

1) Total Expense Ratio (%)

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

2) Portfolio Turnover Ratio (PTR) (%) **12.86**

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

3.1) Positions sur dérivés/Derivat-Positionen:

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

Achats de futures/Käufe von Futures

1 FUTURE 0.1M CHF 6% CONFED. EUX 1207	124,870.00
1 FUTURE 0.1M ITRAXX EUR. (5Y) EUX 0907	166,016.00
1 FUTURE 0.1M EURO-BOBL (5Y) EUX 1207	178,894.00

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/Sightguthaben	5,921.73
Fonds de placement/Anlagefonds	157,922.65
Total/Total	<hr/> 163,844.38

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 30.09.2006/WEITERE INFORMATIONEN PER 30.09.2006

1) Total Expense Ratio (%)

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

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

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.10.2006	16.05.2006
	30.09.2007	30.09.2006
	CHF	CHF
Produits des obligations/Erträge der Obligationen	34,309.48	11,003.37
Participation des souscripteurs aux revenus courus/ Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	1,357.50	0.00
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	35,666.98	11,003.37
Dont à déduire/Abzüglich:		
Intérêts passifs/Passivzinsen	146.88	0.00
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds (1)		
Parts/Anteile -I-	3,049.04	1,120.96
Parts/Anteile -P-	107.77	0.41
Commission d'administration à la direction du fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (2)	310.80	112.11
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (3)	207.35	76.01
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	937.50	0.00
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	4,759.34	1,309.49
REVENU NET/NETTOERTRAG	30,907.64	9,693.88
Gains de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne	3,573.18	14,616.87
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISierter ERTRAG	34,480.82	24,310.75
Gains et pertes de capital nets non réalisés (variation)/Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw.verluste	-34,795.08	2,277.70
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	-314.26	26,588.45
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:		
Parts/Anteile -I-	2.91	0.97
Parts/Anteile -P-	2.40	0.93

Rémunérations effectives/Effektive Vertütungen

(1) 0.30% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -I-

(1) 0.55% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -P-

(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) Income Profile

UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES

	30.09.2007	30.09.2006
	CHF	CHF
Bénéfice net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	30,907.64	9,693.88
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	192.98	0.00
Participation au report de l'exercice précédent/Beteiligung am Vortrag des Vorjahres	37.52	0.00
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	31,138.14	9,693.88
Dividendes 2007/Dividenden 2007:		
CHF 2.90 brut à chacune des 10,000.00 parts -I- en circulation au 30.09.2007		
Bruttobetrag CHF 2.90 Ausschüttung an die 10,000.00 Anteile -I- im Umlauf am 30.09.2007	29,000.00	
CHF 2.45 brut à chacune des 751.00 parts -P- en circulation au 30.09.2007		
Bruttobetrag CHF 2.45 Ausschüttung an die 751.00 Anteile -P- im Umlauf am 30.09.2007	1,839.95	
Dividendes 2006/Dividenden 2006:		
CHF 0.95 brut à chacune des 10,000.00 parts -I- en circulation au 30.09.2006		
Bruttobetrag CHF 0.95 Ausschüttung an die 10,000.00 Anteile -I- im Umlauf am 30.09.2006		9,500.00
CHF 0.90 brut à chacune des 1.00 parts -P- en circulation au 30.09.2006		
Bruttobetrag CHF 0.90 Ausschüttung an die 1.00 Anteile -P- im Umlauf am 30.09.2006		0.90
Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	298.19	192.98

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

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGEN

		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	16.05.2006	-
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		-		10,000.00
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-		-
Etat au/Bestand per	30.09.2007	10,000.00	30.09.2006	10,000.00
PARTS -P- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -P- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.10.2006	1.00	16.05.2006	-
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		750.00		1.00
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-		-
Etat au/Bestand per	30.09.2007	751.00	30.09.2006	1.00
		CHF		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGEN				
Etat au/Bestand per	01.10.2006	1,026,688.45	16.05.2006	0.00
Distribution/Ausschüttung		-9,500.90		0.00
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		73,612.52		1,000,100.00
Résultat total/Gesamterfolg		-314.26		26,588.45
Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögen per	30.09.2007	1,090,485.81	30.09.2006	1,026,688.45

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

INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRECEDENTS INFORMATIONEN ZU DEN DREI FRÜHEREN RECHNUNGSJAHREN

	30.09.2007	30.09.2006
	CHF	CHF
Fortune nette du Compartiment/Nettovermögen des Teilvermögen	1,090,485.81	1,026,688.45
Valeurs d'inventaire par part/Inventarwerte pro Anteil		
Parts/Anteile -I-	101.44	102.66
Parts/Anteile -P-	101.27	102.65
Dividendes/Dividenden		
Parts/Anteile -I-	2.90	0.95
Parts/Anteile -P-	2.45	0.90
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf		
Parts/Anteile -I-	10,000.00	10,000.00
Parts/Anteile -P-	751.00	1.00

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

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 30.09.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 30.09.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du fonds/% des Fondsvermögen
OBLIGATIONS/OBLIGATIONEN EN/IN CHF				
0% ASIAN DEVELOPM. BK 86/16	CHF	5,000.00	3,812.50	0.35
0% WORLDBANK 85/1015	CHF	15,000.00	11,700.00	1.07
0% WORLDBANK 86/21 'B'	CHF	100,000.00	61,200.00	5.61
3.25% BAWAG PSK BANK 99/11	CHF	165,000.00	167,227.50	15.34
4% BANK AUSTRIA 00/10	CHF	200,000.00	204,600.00	18.76
4% LG DEUTSCHE HYP 99/14	CHF	60,000.00	63,000.00	5.78
4% VORARLBERGER LAND. 01/13	CHF	200,000.00	209,900.00	19.25
4.50% NOTE STATKRAFT 00/10	CHF	100,000.00	104,050.00	9.54
4.75% PACIFIC LIFE FUND. 00/10	CHF	10,000.00	10,240.00	0.94
6% ASIAN DEVELOPM. BK 85/10	CHF	60,000.00	65,310.00	5.99
6.125% NORDIC INV. BK 86/PERP PUT	CHF	10,000.00	7,310.00	0.67
			908,350.00	83.30
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			908,350.00	83.30
FONDS DE PLACEMENT/ANLAGEFONDS				
PICTET SICAV II CHF LIQUI. 'Z' CAP	CHF	1,531.00	157,922.65	14.48
			157,922.65	14.48
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			157,922.65	14.48
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES/DERIVATE FINANZINSTRUMENTE				
FUTURES/FUTURES				
DOW JONES ITRAXX EUROPE 5 YEARS	EUR	1.00	-583.96	-0.05
EUREX FUTURE S/6% CONF. 8-13 ANS	CHF	1.00	-120.00	-0.01
EURO BOBL BUND EUREX	EUR	1.00	-265.82	-0.03
			-969.78	-0.09
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			-969.78	-0.09
TOTAL/TOTAL			1,065,302.87	97.69
DEVICES/DEISEN		COURS/KURS		
CHF			1.00000	
EUR			1.66135	

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%.
- 2ème trimestre 2007** Au cours du trimestre sous revue, les rendements obligataires mondiaux sont restés orientés à la hausse. Ils se sont rétablis à partir de leur plus haut du cycle atteint début juin, lorsque le marché a détourné son attention de la vente massive d'obligations et s'est intéressé aux pertes que les investisseurs endettés ont essuyées dans les hypothèques titrisées à haut risque (subprime). Cela a affaibli d'autres marchés du crédit, ceux à haut rendement ayant été le plus pénalisé. A la fin du trimestre, les écarts des swaps se sont creusés. L'économie mondiale demeure vigoureuse, soutenue par les excellents bénéfices des sociétés et par un environnement financier favorable.
- 3ème trimestre 2007** La crise du crédit relative aux produits structurés à risque a contraint les principales banques centrales du monde à prendre des mesures urgentes. La plupart d'entre elles ont ainsi injecté une importante quantité de liquidités dans le circuit pour aider les établissements financiers à se refinancer. La Réserve fédérale a quant à elle opté pour le scénario le plus agressif, réduisant le taux des Fed funds de 50 points de base à 4.75% et abaissant une nouvelle fois celui de l'escompte de 5.75% à 5.25%.
- Perspectives** En dépit de la politique de la Fed, le risque d'un ralentissement marqué de la croissance américaine subsiste. Au cours des derniers mois, l'inflation s'est modérée dans les principaux pays, rejoignant ainsi l'objectif de la plupart des banques centrales. Aujourd'hui, plusieurs facteurs sont potentiellement inflationnistes: dollar faible, hausse des prix des matières premières, taux élevé d'utilisation des capacités, progression des coûts unitaires salariaux, recul de la productivité et marché de l'emploi toujours porteur. Si la politique monétaire américaine parvient à faire repartir rapidement l'économie, l'inflation risque alors de devenir une réelle préoccupation. En revanche, si la croissance économique doit ralentir substantiellement sous l'effet d'une nette contraction de la demande, la menace inflationniste se réduira considérablement.

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 verharnt 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.
- 2. Quartal 2007** Im 2. Quartal 2007 bewegten sich die globalen Anleiherenditen weiter auf hohem Niveau. Sie erholten sich von den Anfang Juni erreichten Zyklushochs, als der Markt den Fokus vom Ausverkauf bei Bonds auf die Verluste von Investoren mit Hebelstrategie legte, die in verbriefte Sub-Prime-Hypotheken investiert hatten. Die Folge war auch eine gewisse Schwäche an anderen Kreditmärkten, wobei das High-Yield-Segment am stärksten unter Druck geriet. Ende des Quartals weiteten sich die Swap-Spreads aus. Dank guter Unternehmensgewinne und günstiger finanzieller Rahmenbedingungen floriert die Weltwirtschaft weiter.
- 3. Quartal 2007** Die Kreditkrise bei strukturierten Subprime-Produkten zwang die führenden internationalen Notenbanken zu einem raschen Einschreiten. Die meisten von ihnen trugen mit massiven Liquiditätsspritzen zur Lösung der Refinanzierungsprobleme im Banksektor bei. Die US-Notenbank entschied sich für den aggressivsten Ansatz und senkte die Fed Funds Rate um 50 Basispunkte auf 4.75%. Gleichzeitig wurde der Diskontsatz erneut reduziert, von 5.75% auf 5.25%.
- Aussichten** Selbst nach der Kehrtwende der FED ist die Gefahr eines ernsthaften Abschwungs der US-Wirtschaft nicht gebannt. In den vergangenen Monaten gab es Anzeichen für ein Nachlassen der Inflation in führenden Ländern rund um den Globus, die sich parallel zu den Zielvorgaben der meisten Notenbanken bewegte. So wie die Dinge aber derzeit stehen, könnte eine Reihe von Faktoren dazu führen, dass sie wieder aufflammt: ein schwacher USD, steigende Rohstoffpreise, hohe Kapazitätsauslastung, gestiegene Lohnstückkosten, eine sinkende Produktivität und ein weiterhin florierender Arbeitsmarkt. Wenn es der US-Geldpolitik gelingt, die amerikanische Wirtschaft rasch wieder anzukurbeln, könnte die Inflation zu einer echten Gefahr werden. Verlangsamt sich dagegen das Wirtschaftswachstum als Reaktion auf den drastischen Nachfrageeinbruch, so würde das Inflationsrisiko erheblich reduziert.

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

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	30.09.2007	30.09.2006
	EUR	EUR
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	36,062.12	47,194.80
Actions et bons de participation/Aktien und Partizipationsscheine	1,853,386.34	1,279,906.27
Fonds de placement/Anlagefonds	87,297.20	0.00
Instruments financiers dérivés/Derivative Finanzinstrumente		
- Futures/Futures	-10,244.00	7,921.41
- Total Return Swaps/Total Return Swaps	-76,665.58	-30,937.21
- Dérivés de crédit/Kreditderivate	274.67	1,274.35
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	17.36	34.72
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT/GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGEN	1,890,128.11	1,305,394.34
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Engagements/Verbindlichkeiten	923.85	548.94
FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGEN	1,889,204.26	1,304,845.40
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile		
Parts/Anteile -I-	10,000.00	10,000.00
Parts/Anteile -P-	8,303.15	2,711.00
Parts/Anteile -R-	308.00	-
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in EUR)		
Parts/Anteile -I-	101.71	102.68
Parts/Anteile -P-	101.28	102.56
Parts/Anteile -R-	101.14	0.00

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

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 30.09.2007/WEITERE INFORMATIONEN PER 30.09.2007

1) Total Expense Ratio (%)

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

2) Portfolio Turnover Ratio (PTR) (%) 4.70

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

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	2006	2009	250,000.00

Achats de futures/Käufe von Futures

6 FUTURE 0.1M ITRAXX EUR.(5Y) EUX 0907	599,571.00
4 FUTURE 0.1M EURO-BUND (10Y) EUX 1207	450,720.00
4 FUTURE 0.1M EURO-BUXL (30Y) EUX 1207	362,800.00
4 FUTURE 0.1M EURO-BOBL (5Y) EUX 1207	430,720.00
3 FUTURE 0.1M EURO-SCHATZ (2Y)EUX 1207	310,080.00

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

Total Return Swap/Total Return Swap

Description/Beschreibung	Maturité/Fälligkeit	Nominal/Nominal
Total Return Swap EQUITY BKT (MS) 101008	10.10.2008	1,773,252.65

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	36,062.12
Liquidités synthétiques/Synthetische flüssige Mittel	1,773,252.65
Total/Total	1,809,314.77

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	1,853,386.34
-----------------------------	--------------

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 30.09.2006/WEITERE INFORMATIONEN PER 30.09.2006

1) Total Expense Ratio (%)

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

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

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN

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

2.1) 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 MS (ITRAXX MAIN) (S5) 06/09	22.06.2006	20.06.2009	500,000.00

Achats de futures/Käufe von Futures

3 FUTURE 0.1M EURO-BUND (10Y) EUX 1206			354,300.00
3 FUTURE 0.1M EURO-BOBL (5Y) EUX 1206			329,850.00
3 FUTURE 0.1M EURO-SCHATZ (2Y) EUX 1206			312,030.00
2 FUTURE 0.1M EURO-BUXL (30Y) EUX 1206			201,960.00

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

Total Return Swap/Total Return Swap

Description/Beschreibung	Maturité/Fälligkeit	Nominal/Nominal
Total Return Swap sur panier d'actions/Total Return Swap auf Aktienkorb	10.10.2006	1,247,131.64

2.2) 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	47,194.80
Liquidités synthétiques/Synthetische flüssige Mittel	1,247,131.64
Total/Total	1,294,326.44

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.

2.3) 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	1,279,906.27
-----------------------------	--------------

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

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.10.2006	16.05.2006
	30.09.2007	30.09.2006
	EUR	EUR
Produits des avoirs en banque/Erträge der Bankguthaben	0.00	29.98
Produits des actions et des bons de participation/Erträge der Aktien und Partizipationscheine	49.32	0.00
Produits des Swaps/Erträge aus Swaps	1,190.96	347.22
Participation des souscripteurs aux revenus courus/ Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-6,119.29	-1,218.13
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	-4,879.01	-840.93
Dont à déduire/Abzüglich:		
Intérêts passifs/Passivzinsen	513.89	74.53
Intérêts sur Swaps/Swapszinsen	709.96	0.00
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds (1)		
Parts/Anteile -I-	4,065.71	1,521.80
Parts/Anteile -P-	3,791.18	453.73
Parts/Anteile -R-	160.41	0.00
Commission d'administration à la direction du fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (2)	472.47	133.61
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (3)	315.06	89.25
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	575.08	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus/ Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-4,278.48	-228.07
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	6,325.28	2,044.85
REVENU NET/NETTOERTRAG	-11,204.29	-2,885.78
Gains de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne	30,354.94	31,951.18
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISIERTER ERTRAG	19,150.65	29,065.40
Gains et pertes de capital nets non réalisés (variation)/Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw.verluste	-52,617.37	13,655.38
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	-33,466.72	42,720.78
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:		
Parts/Anteile -I-	-0.46	-0.20
Parts/Anteile -P-	-0.76	-0.32
Parts/Anteile -R-	-0.90	-

Rémunérations effectives/Effektive Vertütungen

(1) 0.40% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -I-

(1) 0.70% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -P-

(1) 0.95% 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) Income Profile

UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES

	30.09.2007	30.09.2006
	EUR	EUR
Bénéfice net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	-11,204.29	-2,885.78
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	-2,885.78	0.00
Participation au report de l'exercice précédent/Beteiligung am Vortrag des Vorjahres	2,885.78	0.00
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-11,204.29	-2,885.78
Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	-11,204.29	-2,885.78

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

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGEN

		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	16.05.2006	-
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		-		10,000.00
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-		-
Etat au/Bestand per	30.09.2007	10,000.00	30.09.2006	10,000.00
PARTS -P- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -P- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.10.2006	2,711.00	16.05.2006	-
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		15,429.05		3,361.00
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-9,836.90		-650.00
Etat au/Bestand per	30.09.2007	8,303.15	30.09.2006	2,711.00
PARTS -R- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -R- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.10.2006	-	16.05.2006	-
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		308.00		-
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-		-
Etat au/Bestand per	30.09.2007	308.00	30.09.2006	-
		EUR		EUR
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGEN				
Etat au/Bestand per	01.10.2006	1,304,845.40	16.05.2006	0.00
Distribution/Ausschüttung		0.00		0.00
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		617,825.58		1,262,124.62
Résultat total/Gesamterfolg		-33,466.72		42,720.78
Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögen per	30.09.2007	1,889,204.26	30.09.2006	1,304,845.40

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

INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRECEDENTS INFORMATIONEN ZU DEN DREI FRÜHEREN RECHNUNGSJAHREN

	30.09.2007	30.09.2006
	EUR	EUR
Fortune nette du Compartiment/Nettovermögen des Teilvermögen	1,889,204.26	1,304,845.40
Valeurs d'inventaire par part/Inventarwerte pro Anteil		
Parts/Anteile -I-	101.71	102.68
Parts/Anteile -P-	101.28	102.56
Parts/Anteile -R-	101.14	0.00
Dividendes/Dividenden		
Parts/Anteile -I-	0.00	0.00
Parts/Anteile -P-	0.00	0.00
Parts/Anteile -R-	0.00	0.00
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf		
Parts/Anteile -I-	10,000.00	10,000.00
Parts/Anteile -P-	8,303.15	2,711.00
Parts/Anteile -R-	308.00	0.00

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

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 30.09.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 30.09.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in CHF)	% de la fortune du fonds/% des Fondsvermögen
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE				
<i>ALLEMAGNE/DEUTSCHLAND</i>				
DEUTSCHE TELEKOM NAM.	EUR	39,339.44	542,097.51	28.69
E. ON	EUR	3,383.61	438,718.24	23.22
			980,815.75	51.91
<i>FINLANDE/FINNLAND</i>				
NOKIA	EUR	18,003.23	479,966.05	25.41
			479,966.05	25.41
<i>ITALIE/ITALIEN</i>				
ATLANTIA	EUR	14,896.51	352,898.34	18.68
SEAT PAGINE GIALLE	EUR	101,550.39	39,706.20	2.10
			392,604.54	20.78
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			1,853,386.34	98.10
FONDS DE PLACEMENT/ANLAGEFONDS				
PICTET SICAV II EUR LIQUI. 'Z' CAP	EUR	820.00	87,297.20	4.62
			87,297.20	4.62
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			87,297.20	4.62
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES/DERIVATE FINANZINSTRUMENTE				
FUTURES/FUTURES				
DOW JONES ITRAXX EUROPE 5 YEARS	EUR	6.00	-3,184.00	-0.17
EURO BOBL BUND EUREX	EUR	4.00	-640.00	-0.03
EURO SCHATZ FUTURE EUREX	EUR	3.00	-300.00	-0.02
EURO-BUND-EUREX FUTURE	EUR	4.00	-1,560.00	-0.08
EURO-BUXL FUTURE	EUR	4.00	-4,560.00	-0.24
			-10,244.00	-0.54
DÉRIVÉS DE CRÉDIT/KREDITDERIVATE				
0.25% CDS ITRAXX S5 (MS) 06/09	EUR	250,000.00	250,000.00	13.23
CDS MS (ITRAXX MAIN) (S5) 06/09	EUR	-250,000.00	-249,725.33	-13.22
			274.67	0.01
TOTAL RETURN SWAPS/TOTAL RETURN SWAPS				
CONT S / TR SWAP (MS) 101006	EUR	1,773,252.65	1,773,252.65	93.86
TR SWAP EQUITY BKT (MS) 101008	EUR	-1,773,252.65	-1,849,918.23	-97.92
			-76,665.58	-4.06
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			-86,634.91	-4.59
TOTAL/TOTAL			1,854,048.63	98.13

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%.
- 2ème trimestre 2007** Au cours du trimestre sous revue, les rendements obligataires mondiaux sont restés orientés à la hausse. Ils se sont rétablis à partir de leur plus haut du cycle atteint début juin, lorsque le marché a détourné son attention de la vente massive d'obligations et s'est intéressé aux pertes que les investisseurs endettés ont essuyées dans les hypothèques titrisées à haut risque (subprime). Cela a affaibli d'autres marchés du crédit, ceux à haut rendement ayant été le plus pénalisé. A la fin du trimestre, les écarts des swaps se sont creusés. L'économie mondiale demeure vigoureuse, soutenue par les excellents bénéfices des sociétés et par un environnement financier favorable.
- 3ème trimestre 2007** La crise du crédit relative aux produits structurés à risque a contraint les principales banques centrales du monde à prendre des mesures urgentes. La plupart d'entre elles ont ainsi injecté une importante quantité de liquidités dans le circuit pour aider les établissements financiers à se refinancer. La Réserve fédérale a quant à elle opté pour le scénario le plus agressif, réduisant le taux des Fed funds de 50 points de base à 4.75% et abaissant une nouvelle fois celui de l'escompte de 5.75% à 5.25%.
- Perspectives** En dépit de la politique de la Fed, le risque d'un ralentissement marqué de la croissance américaine subsiste. Au cours des derniers mois, l'inflation s'est modérée dans les principaux pays, rejoignant ainsi l'objectif de la plupart des banques centrales. Aujourd'hui, plusieurs facteurs sont potentiellement inflationnistes: dollar faible, hausse des prix des matières premières, taux élevé d'utilisation des capacités, progression des coûts unitaires salariaux, recul de la productivité et marché de l'emploi toujours porteur. Si la politique monétaire américaine parvient à faire repartir rapidement l'économie, l'inflation risque alors de devenir une réelle préoccupation. En revanche, si la croissance économique doit ralentir substantiellement sous l'effet d'une nette contraction de la demande, la menace inflationniste se réduira considérablement.

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.
- 2. Quartal 2007** Im 2. Quartal 2007 bewegten sich die globalen Anleiherenditen weiter auf hohem Niveau. Sie erholten sich von den Anfang Juni erreichten Zyklushochs, als der Markt den Fokus vom Ausverkauf bei Bonds auf die Verluste von Investoren mit Hebelstrategie legte, die in verbriefte Sub-Prime-Hypotheken investiert hatten. Die Folge war auch eine gewisse Schwäche an anderen Kreditmärkten, wobei das High-Yield-Segment am stärksten unter Druck geriet. Ende des Quartals weiteten sich die Swap-Spreads aus. Dank guter Unternehmensgewinne und günstiger finanzieller Rahmenbedingungen floriert die Weltwirtschaft weiter.
- 3. Quartal 2007** Die Kreditkrise bei strukturierten Subprime-Produkten zwang die führenden internationalen Notenbanken zu einem raschen Einschreiten. Die meisten von ihnen trugen mit massiven Liquiditätsspritzen zur Lösung der Refinanzierungsprobleme im Banksektor bei. Die US-Notenbank entschied sich für den aggressivsten Ansatz und senkte die Fed Funds Rate um 50 Basispunkte auf 4.75%. Gleichzeitig wurde der Diskontsatz erneut reduziert, von 5.75% auf 5.25%.
- Aussichten** Selbst nach der Kehrtwende der FED ist die Gefahr eines ernsthaften Abschwungs der US-Wirtschaft nicht gebannt. In den vergangenen Monaten gab es Anzeichen für ein Nachlassen der Inflation in führenden Ländern rund um den Globus, die sich parallel zu den Zielvorgaben der meisten Notenbanken bewegte. So wie die Dinge aber derzeit stehen, könnte eine Reihe von Faktoren dazu führen, dass sie wieder aufflammt: ein schwacher USD, steigende Rohstoffpreise, hohe Kapazitätsauslastung, gestiegene Lohnstückkosten, eine sinkende Produktivität und ein weiterhin florierender Arbeitsmarkt. Wenn es der US-Geldpolitik gelingt, die amerikanische Wirtschaft rasch wieder anzukurbeln, könnte die Inflation zu einer echten Gefahr werden. Verlangsamt sich dagegen das Wirtschaftswachstum als Reaktion auf den drastischen Nachfrageeinbruch, so würde das Inflationsrisiko erheblich reduziert.

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

COMPTE DE FORTUNE A LA VALEUR VENALE VERMÖGENSRECHNUNG ZUM VERKEHRSWERT

	30.09.2007	30.09.2006
	USD	USD
Avoirs en banque/Bankguthaben:		
- à vue/Sichtguthaben	0.00	42,822.55
Actions et bons de participation/Aktien und Partizipationsscheine	1,190,202.12	1,010,002.92
Fonds de placement/Anlagefonds	11,182.72	0.00
Instruments financiers dérivés/Derivative Finanzinstrumente		
- Futures/Futures	-570.21	10,029.69
- Total Return Swaps/Total Return Swaps	-49,232.88	-24,413.25
- Dérivés de crédit/Kreditderivate	390.62	1,614.28
- Couverture de change du portefeuille/Wechselkursdeckung des Portfolio	-7,710.88	2,545.00
Autres actifs/Sonstige Vermögenswerte	24.69	98.14
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT/GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGEN	1,144,286.18	1,042,699.33
Dont à déduire/Abzüglich:		
- Engagements/Verbindlichkeiten	424.64	382.99
- Engagements en banque/Bankverbindlichkeiten	18,053.93	
FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGEN	1,125,807.61	1,042,316.34
Nombre de parts en circulation/Anzahl ausstehender Anteile		
Parts/Anteile -I-	10,000.00	10,000.00
Parts/Anteile -P-	308.84	1.00
Valeur d'inventaire par part/Inventarwert pro Anteil (en/in USD)		
Parts/Anteile -I-	109.22	104.22
Parts/Anteile -P-	108.69	104.07

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

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 30.09.2007/WEITERE INFORMATIONEN PER 30.09.2007

1) Total Expense Ratio (%)

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

2) Portfolio Turnover Ratio (PTR) (%)

4.52

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
CDS ITRAXX S5 (MS) 06/09	2006	2009	355,536.25

Achats de futures/Käufe von Futures

2 FUTURE 0.1M USA T'NOTE (10Y)OCC 1207	218,562.00
3 FUTURE 0.1M USA T'BOND LONG OCC 1207	334,031.00
2 FUTURE 0.1M USA T'NOTE (5Y) OCC 1207	214,062.00
1 FUTURE 0.2M USA T'NOTE (2Y) OCC 1207	207,046.00
1 FUTURE 0.1M ITRAXX EUR.(5Y) EUX 0907	142,112.00

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

Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte

	Date	Devise/Währung	
Achat/Kauf	31.10.2007	USD	1,141,231.64
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 142.30621)	31.10.2007	EUR	-807,400.00

Total Return Swap/Total Return Swap

Description/Beschreibung	Maturité/Fälligkeit	Nominal/Nominal
Total Return Swap EQUITY BKT (MS) 101008	10.10.2008	1,138,742.10

2.2) 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	-18,055.06
Liquidités synthétiques/Synthetische flüssige Mittel	1,138,742.10
Total/Total	1,120,687.04

2.3) 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	1,140,581.00
--	--------------

Total Return Swap/Total Return Swap

Panier d'actions/Aktienkorb	1,190,202.12
-----------------------------	--------------

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

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES/WEITERE INFORMATIONEN

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 30.09.2006/WEITERE INFORMATIONEN PER 30.09.2006

1) Total Expense Ratio (%)

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

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

2.1) 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 MS (ITRAXX MAIN) (S5) 06/09	22.06.2006	20.06.2009	633,374.00

Achats de futures/Käufe von Futures

1 FUTURE 0.1M USA T'NOTE (10Y) OCC 1206			108,062.00
3 FUTURE 0.1M USA T'BOND LONG OCC 1206			337,218.00
2 FUTURE 0.2M USA T'NOTE (2Y) OCC 1206			409,000.00
2 FUTURE 0.1M USA T'NOTE (5Y) OCC 1206			211,031.00

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

Opérations de change à terme/Devisentermingeschäfte

		Devise/Währung	
Achat/Kauf	31.10.2006	USD	979,655.60
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 1.26905)	31.10.2006	EUR	-770,000.00
Achat/Kauf	31.10.2006	USD	14,651.00
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 1.26905)	31.10.2006	EUR	-11,500.00
Achat/Kauf	31.10.2006	USD	2,000.00
Vente/Verkauf (change/Wechselkurs 1.26905)	31.10.2006	EUR	-1,577.41

Total Return Swap/Total Return Swap

Description/Beschreibung	Maturité/Fälligkeit	Nominal/Nominal
Total Return Swap sur panier d'actions/Total Return Swap auf Aktienkorb	10.10.2006	984,140.50

2.2) 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	42,822.55
Liquidités synthétiques/Synthetische flüssige Mittel	984,140.50
Total/Total	1,026,963.05

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.

2.3) 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	985,994.00
--	------------

Total Return Swap/Total Return Swap

Panier d'actions/Aktienkorb	1,010,002.92
-----------------------------	--------------

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

COMPTE DE RESULTATS/ERFOLGSRECHNUNG

	01.10.2006	16.05.2006
	30.09.2007	30.09.2006
	USD	USD
Produits des actions et des bons de participation/Erträge der Aktien und Partizipationscheine	27.50	0.00
Produits des Swaps/Erträge aus Swaps	22,270.46	422.62
Participation des souscripteurs aux revenus courus/ Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-212.05	0.00
TOTAL DES REVENUS/GESAMTERTRÄGE	22,085.91	422.62
Dont à déduire/Abzüglich:		
Intérêts passifs/Passivzinsen	580.75	58.85
Intérêts sur Swaps/Swapszinsen	21,588.02	0.00
Commission de gestion à la direction du Fonds/Anlageberatungsgebühr an die Direktion des Fonds (1)		
Parts/Anteile -I-	4,236.56	1,529.68
Parts/Anteile -P-	152.51	0.20
Commission d'administration à la direction du fonds/Verwaltungsgebühr an die Fondsleitung (2)	324.33	114.75
Commission de la banque dépositaire/Depotbankgebühr (3)	216.21	76.49
Autres charges/Sonstige Aufwendungen	810.99	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus/ Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-157.84	0.00
TOTAL DES CHARGES/GESAMTKOSTEN	27,751.53	1,779.97
REVENU NET/NETTOERTRAG	-5,665.62	-1,357.35
Gains de capital nets réalisés/Realisierte Nettokapitalgewinne	-20,163.03	43,277.76
RÉSULTAT RÉALISÉ/REALISIRTER ERTRAG	-25,828.65	41,920.41
Gains de capital nets non réalisés (variation)/Nicht realisierte Nettokapitalgewinne	76,077.17	295.93
RÉSULTAT TOTAL/GESAMTERTRAG	50,248.52	42,216.34
Revenu net par part/Nettoertrag pro Anteil:		
Parts/Anteile -I-	-0.54	-0.14
Parts/Anteile -P-	-0.75	-0.13

Rémunérations effectives/Effektive Vertütungen

(1) 0.40% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -I-

(1) 0.70% de la valeur d'inventaire/vom Inventarwert -P-

(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) Income Profile

UTILISATION DU RESULTAT/VERWENDUNG DES ERFOLGES

	30.09.2007	30.09.2006
	CHF	CHF
Bénéfice net de l'exercice/Ergebnis des Geschäftsjahres	-5,665.62	-1,357.35
Report de l'exercice précédent/Vortrag des Vorjahres	-1,357.35	0.00
Participation au report de l'exercice précédent/Beteiligung am Vortrag des Vorjahres	1,357.35	0.00
Résultat disponible pour être réparti/Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-5,665.62	-1,357.35
Report à compte nouveau/Vortrag auf neue Rechnung	-5,665.62	-1,357.35

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

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGEN

		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	16.05.2006	-
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		-		10,000.00
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-		-
Etat au/Bestand per	30.09.2007	10,000.00	30.09.2006	10,000.00
PARTS -P- EN CIRCULATION/ANZAHL ANTEILE -P- IM UMLAUF				
Etat au/Bestand per	01.10.2006	1.00	16.05.2006	-
Parts émises durant l'exercice/Ausgegebene Anteile		706.84		1.00
Parts rachetées durant l'exercice/Zurückgenommene Anteile		-399.00		-
Etat au/Bestand per	30.09.2007	308.84	30.09.2006	1.00
		USD		USD
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT/ VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DIESES TEILVERMÖGEN				
Etat au/Bestand per	01.10.2006	1,042,316.34	16.05.2006	0.00
Distribution/Ausschüttung		0.00		0.00
Solde des mouvements de parts/Saldo aus dem Anteilverkehr		33,242.75		1,000,100.00
Résultat total/Gesamterfolg		50,248.52		42,216.34
Fortune nette du compartiment au/Nettovermögen des Teilvermögen per	30.09.2007	1,125,807.61	30.09.2006	1,042,316.34

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

INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRECEDENTS INFORMATIONEN ZU DEN DREI FRÜHEREN RECHNUNGSJAHREN

	30.09.2007	30.09.2006
	USD	USD
Fortune nette du Compartiment/Nettovermögen des Teilvermögen	1,125,807.61	1,042,316.34
Valeurs d'inventaire par part/Inventarwerte pro Anteil		
Parts/Anteile -I-	109.22	104.22
Parts/Anteile -P-	108.69	104.07
Dividendes/Dividenden		
Parts/Anteile -I-	0.00	0.00
Parts/Anteile -P-	0.00	0.00
	Nombre de parts/ Anzahl Anteile	Nombre de parts/ Anzahl Anteile
Parts en circulation/Anteile im Umlauf		
Parts/Anteile -I-	10,000.00	10,000.00
Parts/Anteile -P-	308.84	1.00

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

INVENTAIRE DE LA FORTUNE AU 30.09.2007 WERTSCHRIFTENBESTAND PER 30.09.2007

	Devise/ Währung	Nombre/ Anzahl	Valeur Boursière/ Marktwert (en/in USD)	% de la fortune du fonds/% des Fondsvermögen
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE				
<i>ALLEMAGNE/DEUTSCHLAND</i>				
DEUTSCHE TELEKOM NAM.	EUR	17,763.93	348,122.57	30.92
E. ON	EUR	1,527.88	281,734.77	25.03
			629,857.34	55.95
<i>FINLANDE/FINNLAND</i>				
NOKIA	EUR	8,129.45	308,223.17	27.38
			308,223.17	27.38
<i>ITALIE/ITALIEN</i>				
ATLANTIA	EUR	6,726.60	226,623.20	20.13
SEAT PAGINE GIALLE	EUR	45,855.60	25,498.41	2.26
			252,121.61	22.39
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			1,190,202.12	105.72
FONDS DE PLACEMENT/ANLAGEFONDS				
PICTET SICAV II USD LIQUI. 'Z' CAP	USD	101.00	11,182.72	0.99
			11,182.72	0.99
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			11,182.72	0.99
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES/DERIVATE FINANZINSTRUMENTE				
FUTURES/FUTURES				
10 YEARS TREASURY NOTES USA	USD	2.00	281.25	0.02
DOW JONES ITRAXX EUROPE 5 YEARS	EUR	1.00	-499.88	-0.04
US TREASURY BOND 30 YEARS	USD	3.00	-1,101.56	-0.09
USA TREASURY NOTE 2 YEARS	USD	1.00	468.73	0.04
USA TREASURY NOTES 5 YEARS	USD	2.00	281.25	0.02
			-570.21	-0.05
DÉRIVÉS DE CRÉDIT/KREDITDERIVATE				
0.25% CDS ITRAXX S5 (MS) 06/09	EUR	250,000.00	355,536.25	31.58
CDS MS (ITRAXX MAIN) (S5) 06/09	EUR	-250,000.00	-355,145.63	-31.55
			390.62	0.03
TOTAL RETURN SWAPS/TOTAL RETURN SWAPS				
CONT S / TR SWAP (MS) 101006	EUR	800,721.42	1,138,742.10	101.15
TR SWAP EQUITY BKT (MS) 101008	EUR	-800,721.42	-1,187,974.98	-105.52
			-49,232.88	-4.37
CONTRATS DE CHANGE A TERME/DEISENTERMINGESCHÄFT				
TERM CURRENCIES 28.09-31.10	USD	1,141,231.64	1,141,231.64	101.37
TERM CURRENCIES 28.09-31.10	EUR	-807,400.00	-1,148,942.52	-102.06
			-7,710.88	-0.69
SOUS-TOTAL/ZWISCHENTOTAL			-57,123.35	-5.08
TOTAL/TOTAL			1,144,261.49	101.63
DEVICES/DEISEN				
	COURS/KURS			
EUR			1.42215	
USD			1.00000	

Pictet (CH) Concept Fund

Pool Concept Equity Morgan Stanley

MODIFICATIONS DU PORTEFEUILLE DU 01.10.2006 AU 30.09.2007
 VERÄNDERUNGEN IM WERTSCHRIFTENBESTAND VOM 01.10.2006
 BIS 30.09.2007

	Nombre/Anzahl	
	Entrées/Käufe	Sorties/Verkäufe
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE		
ACCOR	220,943.00	220,943.00
AIR FRANCE - KLM	405,076.00	405,076.00
ALCATEL-LUCENT	6,481,360.00	6,481,360.00
ALSTOM	458,754.00	458,754.00
ARKEMA	396,072.00	396,072.00
ATLANTIA	3,254,563.00	0.00
AXA	396,156.00	998,574.00
BANCA POPOLARE DI MILANO	1,336,477.00	1,336,477.00
BANCA POPOLARE ITALIANA DI LODI	3,512,054.00	3,512,054.00
BANCO POPOLARE	1,452,324.00	1,452,324.00
BASF	210,976.00	210,976.00
BNP PARIBAS	4,673.00	239,458.00
BOUYGUES	330,079.00	330,079.00
CAMAIEU	59,403.00	59,403.00
CAPITALIA	56,170.00	2,526,768.00
CARREFOUR	285,762.00	600,073.00
DAIMLERCHRYSLER	357,990.00	746,096.00
DEUTSCHE BANK NAM.	119,824.00	274,767.00
DEUTSCHE TELEKOM NAM.	9,843,009.00	1,248,198.00
E.ON	739,244.00	0.00
ENI	592,928.00	592,928.00
FORTUM	662,343.00	1,472,944.00
FRANCE TELECOM	19,455.00	1,015,464.00
GROUPE DANONE	3,326.00	158,483.00
INBEV	8,159.00	424,747.00
INFINEON TECHNOLOGIES	39,716.00	1,822,498.00
INTESA SANPAOLO	71,295.00	3,581,536.00
METSO	363,598.00	363,598.00
MICHELIN 'B' NOM.	249,242.00	249,242.00
MUENCHENER RUECKVER. NAM.	3,125.00	151,680.00
NOKIA	4,697,588.00	1,703,821.00
NYSE EURONEXT	586,650.00	586,650.00
PERNOD-RICARD	117,358.00	117,358.00
PERNOD-RICARD DROIT	89,080.00	89,080.00
PORSCHE VORZ. -OSR-	15,058.00	15,058.00
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA VORZ. -OSR-	630,669.00	630,669.00
RENAULT	4,135.00	168,417.00
ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	605,307.00	605,307.00
RWE 'A'	4,746.00	242,905.00
SAINT-GOBAIN	6,504.00	307,641.00
SAMPO 'A'	1,018,843.00	2,047,231.00
SEAT PAGINE GIALLE	22,186,547.00	0.00
SIEMENS	200,370.00	435,114.00
SNAI	3,717,430.00	3,717,430.00
STORA ENSO 'R' (EUR)	1,003,911.00	2,428,258.00
TELECOM ITALIA	6,958,431.00	14,180,847.00
THYSSENKRUPP	577,410.00	1,159,023.00

Pictet (CH) Concept Fund Pool Concept Equity Morgan Stanley

MODIFICATIONS DU PORTEFEUILLE DU 01.10.2006 AU 30.09.2007
VERÄNDERUNGEN IM WERTSCHRIFTENBESTAND VOM 01.10.2006
BIS 30.09.2007

	Nombre/Anzahl	
	Entrées/Käufe	Sorties/Verkäufe
TOTAL	347,930.00	632,053.00
UNICREDITO ITALIANO	2,624,373.00	2,624,373.00
UPM-KYMMENE	813,742.00	1,743,954.00
SWAPS/SWAPS		
CONT S / TR SWAP (MS) 101006	6,798,378,949.73	6,801,663,313.34
TR SWAP EQUITY BKT (MS) 101008	14,372,802,958.40	14,369,518,594.79

Attribution/Verteilung

89,078.00 PERNOD-RICARD pour 89,078.00 PERNOD-RICARD DROIT (augmentation de capital)

89,080.00 PERNOD-RICARD DROIT pour 17,816.00 PERNOD-RICARD (dividendes)

1,125,834.00 BANCA POPOLARE ITALIANA DI LODI pour 484,108.00 BANCO POPOLARE (changement de nom)

Pictet (CH) Concept Fund

Pool Concept Equity JP Morgan Chase

MODIFICATIONS DU PORTEFEUILLE DU 01.10.2006 AU 30.09.2007
 VERÄNDERUNGEN IM WERTSCHRIFTENBESTAND VOM 01.10.2006
 BIS 30.09.2007

	Nombre/Anzahl	
	Entrées/Käufe	Sorties/Verkäufe
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION/AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE		
ALLIANZ NAM.	34,128.00	0.00
AXA	185,798.00	0.00
BASF	56,539.00	0.00
BAYER	100,319.00	0.00
BNP PARIBAS	65,656.00	0.00
CARREFOUR	101,716.00	0.00
CREDIT AGRICOLE PORT.	192,201.00	0.00
DAIMLERCHRYSLER	80,240.00	0.00
DEUTSCHE BANK NAM.	53,091.00	0.00
DEUTSCHE TELEKOM NAM.	410,403.00	0.00
E.ON	45,504.00	0.00
GROUPE DANONE	99,760.00	0.00
INTESA SANPAOLO	953,583.00	0.00
L'AIR LIQUIDE	56,386.00	0.00
L'OREAL	63,650.00	0.00
NOKIA	240,719.00	0.00
RENAULT	51,209.00	0.00
ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	182,916.00	0.00
RWE 'A'	66,987.00	0.00
SAP	132,672.00	0.00
SIEMENS	57,639.00	0.00
SOCIETE GENERALE PARIS	41,167.00	0.00
TELECOM ITALIA	2,676,726.00	0.00
UNICREDITO ITALIANO	849,017.00	0.00
VIVENDI UNIVERSAL	173,902.00	0.00
SWAPS/SWAPS		
CONT S / TR SWAP (JPM) 101008	707,781,019.16	578,093,785.08
TR SWAP EQUITY BKT (JPM) 101008	1,035,967,140.88	1,165,654,374.96

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 duration, 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.

Rapport de l'organe de révision
aux porteurs de parts du fonds
Pictet (CH) Concept Fund
pour l'exercice arrêté au 30 septembre 2007

En notre qualité d'organe de révision légalement reconnu du fonds de placement Pictet (CH) Concept Fund, nous avons vérifié la comptabilité et le rapport annuel pour l'exercice arrêté au 30 septembre 2007.

La responsabilité de l'établissement du rapport annuel incombe à la direction du fonds, alors que notre mission consiste à le vérifier et à émettre une appréciation le concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans le rapport annuel puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes du rapport annuel en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation du rapport annuel dans son ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation,

- les placements, le compte de fortune et le compte de résultats, le calcul de la valeur d'inventaire et l'utilisation du résultat sont conformes à la loi suisse, aux ordonnances ainsi qu'au règlement et au prospectus;
- les indications sur l'émission, le rachat et le nombre total des parts en circulation et la liste des achats et des ventes sont exactes;
- les indications sur les offices de dépôts et les personnes auxquelles ont été déléguées des compétences en matière d'investissement ou d'autres tâches, de même que les informations concernant des affaires d'une importance économique ou juridique particulière figurent dans le rapport annuel, conformément aux prescriptions légales.

Genève, le 29 janvier 2008

OFOR REVISION BANCAIRE S.A.

Jean-Blaise Conne
Réviseur responsable

Simona Terranova

Bericht der Revisionsstelle
an die Anteilhaber des Fonds
Pictet (CH) Concept Fund
für das am 30. September 2007 endende Geschäftsjahr

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht des Anlagefonds Pictet (CH) Concept Fund für das am 30. September 2007 abgeschlossene Geschäftsjahr, geprüft.

Für den Jahresbericht ist die Fondsleistung verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diesen zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des Berufsstandes in der Schweiz, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen im Jahresbericht mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüfen die Posten und Angaben des Jahresberichts mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilen wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung des Jahresberichtes als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung,

- entsprechen die Anlagen, die Vermögens- und Erfolgsrechnung, die Berechnung des Inventarwertes sowie die Verwendung des Erfolges dem schweizerischen Gesetz, den Verordnungen sowie dem Fondsreglement und dem Prospekt;
- sind die Angaben über Ausgabe, Rücknahme und Schlussbestand der Anteile und die Aufstellung der Käufe und Verkäufe richtig;
- sind die Angaben über die Hinterlegungsstellen und die Personen, an welche Anlageentscheide oder weitere Teilaufgaben delegiert wurden, sowie über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung im Jahresbericht vorschriftskonform aufgeführt.

Genf, den 29. Januar 2008

OFOR REVISION BANCAIRE S.A.

Jean-Blaise Conne
Leitender Revisor

Simona Terranova



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