

AMC FUND

Fonds Commun de Placement de droit luxembourgeois
à compartiments multiples

**Rapport annuel révisé pour la période
du 8 juin 2009 (date de constitution) au 31 décembre 2009**

Ce rapport est un document d'information à l'usage des porteurs de parts. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du prospectus d'émission courant, accompagné du dernier rapport annuel et semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Ces documents seront adressés gratuitement à toute personne qui en manifestera le désir.

**AMC
FUND**

SOMMAIRE

ORGANISATION	3-4
INFORMATIONS GÉNÉRALES	5
RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES	6
ÉTAT CONSOLIDÉ DU PATRIMOINE	7
ÉTAT CONSOLIDÉ DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	8
AMC FUND – AMC Forex Alpha (CHF)	9
RAPPORT DE GESTION	9
ÉTAT DU PATRIMOINE	10
ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	11
STATISTIQUES	12
ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS	13
AMC FUND – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF)	14
RAPPORT DE GESTION	14
ÉTAT DU PATRIMOINE	15
ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	16
STATISTIQUES	17
ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS	18-19
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE ET GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	20-21
AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (EUR)	22
RAPPORT DE GESTION	22
ÉTAT DU PATRIMOINE	23
ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	24
STATISTIQUES	25
ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS	26-27
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE ET GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	28-29
AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (CHF)	30
RAPPORT DE GESTION	30
ÉTAT DU PATRIMOINE	31
ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	32
STATISTIQUES	33
ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS	34-35
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE ET GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	36-37
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS	38-47
RENSEIGNEMENTS ET DOCUMENTATION	48

AMC

FUND

ORGANISATION

Société de gestion	GERIFONDS (Luxembourg) SA 2, place de Metz L-1930 Luxembourg
Conseil d'administration	
Président	Christian Beyeler Directeur, GERIFONDS SA, Lausanne
Vice-président	Nicolas Biffiger Sous-directeur, GERIFONDS SA, Lausanne Administrateur-délégué
Membres	Christian Carron Directeur adjoint, GERIFONDS SA, Lausanne Administrateur-délégué Jean-Claude Finck Directeur général Banque et Caisse d'Épargne de l'Etat, Luxembourg Marc Aellen Adjoint de Département Asset Management Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne Nicolaus P. Bocklandt Directeur indépendant MDO Services SA, Luxembourg Administrateur-délégué
Promoteur	Banque Cantonale Vaudoise Place Saint-François, 14 CH-1003 Lausanne
Comité de placement	Un comité de placement, composé de la Banque Cantonale Vaudoise et de GERIFONDS SA, examine mensuellement les compartiments.
Conseiller en investissements	Banque Cantonale Vaudoise Place Saint-François, 14 CH-1003 Lausanne
Banque dépositaire, agent domiciliataire et administratif, agent de transfert et de registre	Banque et Caisse d'Épargne de l'Etat, Luxembourg 1, place de Metz L-2954 Luxembourg
Représentant du Fonds en Suisse	GERIFONDS SA Rue du Maupas 2 CH-1004 Lausanne
Service de paiement du Fonds en Suisse	Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
Distributeurs – centralisateurs	Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne Banque et Caisse d'Épargne de l'Etat, Luxembourg

ORGANISATION (suite)

Autres distributeurs

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
Banque Cantonale de Genève, Genève
Toutes les autres banques cantonales
Banque Coop SA, Bâle
Banque Franck, Galland & Cie SA, Genève
Banque Heritage, Genève
Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
Banque Pasche SA, Genève
Banque Piguet & Cie SA, Yverdon-les-Bains
Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
AAM Privatbank SA, Berne
Adler & Co Privatbank SA, Zurich
Clariden Leu, Zurich
Cornèr Banque, Lugano
Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
Dynagest SA, Genève
Hypowiss Private Bank Genève SA, Genève
Hypowiss Privatbank SA, Zurich
Hypothekarbank Lenzburg, Lenzburg
IFP Fund Management SA, Pully
InCore Bank SA, Zurich
Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
Lloyds TSB Bank Plc, Genève
PKB Privatbank SA, Lugano
Privatbank Von Graffenried SA, Berne
Swisscanto Asset Management SA, Berne

**Réviseur d'entreprises du Fonds
et de la société de gestion**

PricewaterhouseCoopers S. à r.l.
Réviseurs d'entreprises
Route d'Esch 400
B.P. 1443
L-1014 Luxembourg

INFORMATIONS GÉNÉRALES

AMC FUND (le « Fonds ») est un Fonds Commun de Placement de type ouvert de droit luxembourgeois qui place ses avoirs en valeurs mobilières négociables.

Le Fonds est établi conformément à un règlement de gestion signé dès l'origine à Luxembourg, le 8 juin 2009. Le règlement de gestion actuel, signé en date du 27 juillet 2009, a été déposé au Registre de Commerce à Luxembourg et publié au journal officiel « Mémorial » en date du 31 août 2009. Le Fonds n'est limité ni dans le temps ni dans sa taille. Les actifs du Fonds sont gérés par la société de gestion dans l'intérêt et pour le compte des porteurs de parts. La première valeur nette d'inventaire a été calculée le 15 juin 2009 et datée du 12 juin 2009.

Le premier compartiment du Fonds est le compartiment AMC FUND – AMC Forex Alpha (CHF) dont le paiement des souscriptions initiales a eu lieu le 15 juin 2009.

AMC FUND, comme Fonds Commun de Placement régi par la Partie I de la loi luxembourgeoise modifiée du 20 décembre 2002 concernant les Organismes de Placement Collectif, ne possède pas la personnalité juridique. Ses avoirs sont la copropriété indivise des porteurs de parts et sont séparés des avoirs de la société de gestion Gérifonds (Luxembourg) SA. La société de gestion a été constituée le 15 mars 2000 sous forme d'une

société anonyme de droit luxembourgeois. Son capital social entièrement libéré s'élève à EUR 130 000 (cent trente mille euros). Les statuts de la société de gestion ont été publiés dans le journal officiel Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations (le « Mémorial ») du 18 mai 2000 du Grand-Duché de Luxembourg et ont été modifiés pour la dernière fois en date du 19 juin 2008. Les modifications ont été publiées dans le journal officiel « Mémorial » du Grand-Duché de Luxembourg en date du 19 juillet 2008.

Toutes les modifications du règlement de gestion sont publiées au journal officiel « Mémorial » du Grand-Duché de Luxembourg. Dans le cas d'une modification fondamentale, un avis aux porteurs de parts est publié dans le « Luxemburger Wort » et le texte des modifications est disponible pour l'information des porteurs de parts aux sièges de la banque dépositaire et à la société de gestion ainsi qu'auprès des distributeurs.

Le prospectus de vente, le prospectus simplifié et le règlement de gestion ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès de la Société de gestion et de la banque dépositaire du Fonds, des domiciles de paiement du Fonds et des distributeurs ainsi qu'auprès du représentant en Suisse.

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES

Aux porteurs de parts de AMC FUND

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de AMC FUND et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine, l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2009 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour la période du 8 juin 2009 (date de constitution) au 31 décembre 2009, et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

Responsabilité du Conseil d'administration de la Société de gestion dans l'établissement et la présentation des états financiers

Le Conseil d'administration de la Société de gestion est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg. Cette responsabilité comprend: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées; ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du réviseur d'entreprises

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les

montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du réviseur d'entreprises, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le réviseur d'entreprises prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'administration de la Société de gestion, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, ces états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de AMC FUND et de chacun de ses compartiments pour la période du 8 juin 2009 (date de constitution) au 31 décembre 2009, ainsi que du résultat de ses opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Autre sujet

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

PricewaterhouseCoopers S. à r.l.
Réviseur d'entreprises

Représentée par Marc Schernberg

Luxembourg, le 27 avril 2010

AMC

FUND

ÉTAT CONSOLIDÉ DU PATRIMOINE

au 31 décembre 2009 (en CHF)

ACTIF

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	151.227.689,07
Avoirs bancaires	85.708.636,52
Autres avoirs liquides	4.257.133,71
A recevoir sur émissions de parts	154.213,06
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	25.839,81
Intérêts bancaires à recevoir	17.247,22
Plus-values non réalisées sur changes à terme	353.040,80
Total de l'actif	<u>241.743.800,19</u>

EXIGIBLE

A payer sur rachats de parts	118.752,58
Moins-values non réalisées sur changes à terme	1.721.700,99
Intérêts bancaires et frais à payer	195.006,53
Total de l'exigible	<u>2.035.460,10</u>
ACTIF NET à la fin de la période	<u>239.708.340,09</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

AMC
FUND

ÉTAT CONSOLIDÉ DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

du 12 juin 2009 (date de lancement) au 31 décembre 2009 (en CHF)

REVENUS

Dividendes, nets	333.757,70
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	33.779,85
Intérêts bancaires	47.733,71
Autres revenus	85.231,69
Total des revenus	500.502,95

CHARGES

Commission de la société de gestion	887.103,81
Frais bancaires et autres commissions	43.577,90
Frais sur transactions	71.798,92
Intérêts bancaires payés	355,74
Intérêts payés sur obligations et autres titres, nets	36.400,00
Total des charges	1.039.236,37
REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	-538.733,42

BÉNÉFICE / (PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)

- sur portefeuille-titres	1.687.364,40
- sur futures	-13.541.063,79
- sur changes à terme	4.165.672,97
- sur devises	-600,96
RÉSULTAT RÉALISÉ	-8.227.360,80

VARIATION NETTE DE LA PLUS- / (MOINS-)VALUE NON RÉALISÉE

- sur portefeuille-titres	11.401.262,75
- sur futures	-2.073.812,12
- sur changes à terme	-1.368.660,19
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	-268.570,36
Emissions	244.286.960,76
Rachats	-4.310.050,31
TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	239.708.340,09
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	-
TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période	239.708.340,09

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RAPPORT DE GESTION

du 12 juin 2009 (date de lancement) au 31 décembre 2009

Rétrospective

La parité EUR/USD a continué de s'apprécier dans un premier temps, atteignant son plus haut annuel à 1,5144 le 25 novembre 2009, dans un contexte de regain pour le risque. En décembre, le taux a rapidement corrigé de 5 % pour finir l'année à 1,4316. Du côté des taux directeurs des banques centrales, la Norvège et l'Australie sont les seuls pays du G10 à avoir mis fin au cycle baissier en octobre. Si cette tendance persiste et se propage aux autres pays, cela induirait un certain intérêt dans les devises et provoquerait des mouvements de tendance sur le marché des changes.

Le compartiment enregistre une performance nette de 15 pdb depuis le lancement (12 juin 2009) et marque une surperformance de 12 pdb par rapport à son indice du marché monétaire. Le compartiment a évolué dans un régime de volatilité faible, lui conférant une certaine robustesse dans la performance réalisée.

Dans un premier temps, le compartiment a souffert du manque de tendance général sur le marché des changes

(«trading range») puis le positionnement vendeur de livre sterling (GBP) de fin septembre s'est avéré rémunérateur. La performance nette du premier trimestre a été de zéro jusqu'à fin septembre, la valeur de la part était égale à celle du lancement (CHF 100,00 au 12 juin 2009). Une position a été conservée sur les devises scandinaves (acheteur de la couronne norvégienne contre la couronne suédoise) et a engendré un gain sur le dernier trimestre. Le portefeuille a particulièrement profité de l'appréciation du dollar américain sur la fin de période, vis-à-vis de la dépréciation du yen japonais. Enfin, une position longue des devises du Pacifique (dollar australien et de la Nouvelle-Zélande) a été maintenue contre le franc suisse et la livre sterling.

Evolution du prix de la part

Depuis le lancement le 12 juin 2009, le prix de la part a progressé de CHF 100,00 à CHF 100,15 le 31 décembre 2009, soit une performance de 0,15 %. L'indice de référence, le DB Swiss Overnight MM Index, enregistre une performance de 0,01 % sur la même période.

ÉTAT DU PATRIMOINE
au 31 décembre 2009 (en CHF)**ACTIF**

Avoirs bancaires	85.391.866,52
Intérêts bancaires à recevoir	17.247,22
Plus-values non réalisées sur changes à terme	353.040,80
Total de l'actif	<u>85.762.154,54</u>

EXIGIBLE

A payer sur rachats de parts	40.012,00
Intérêts bancaires et frais à payer	54.469,41
Total de l'exigible	<u>94.481,41</u>
ACTIF NET à la fin de la période	<u>85.667.673,13</u>
Nombre de parts de capitalisation en circulation	855.403
Valeur nette d'inventaire par part de capitalisation	100,15

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

du 12 juin 2009 (date de lancement) au 31 décembre 2009 (en CHF)

REVENUS

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	33.779,85
Intérêts bancaires	46.862,28
Total des revenus	80.642,13

CHARGES

Commission de la société de gestion	352.022,14
Frais bancaires et autres commissions	3.364,21
Intérêts bancaires payés	31,81
Intérêts payés sur obligations et autres titres, nets	36.400,00
Total des charges	391.818,16
REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	-311.176,03

BÉNÉFICE / (PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)

- sur portefeuille-titres	-29.123,00
- sur changes à terme	435.507,01
- sur devises	-320.269,69
RÉSULTAT RÉALISÉ	-225.061,71

VARIATION NETTE DE LA PLUS- / (MOINS-)VALUE NON RÉALISÉE

- sur changes à terme	353.040,80
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	127.979,09
Emissions	86.962.099,21
Rachats	-1.422.405,17
TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	85.667.673,13
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	-
TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période	85.667.673,13

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES

au 31 décembre 2009 (en CHF)

TOTAL DE L'ACTIF NET

– au 31.12.2009	85.667.673,13
-----------------	---------------

Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

– au 31.12.2009	–
-----------------	---

NOMBRE DE PARTS DE CAPITALISATION

– en circulation au début de la période	0
---	---

– émises	869.672
----------	---------

– rachetées	– 14.269
-------------	----------

– en circulation à la fin de la période	855.403
---	---------

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CAPITALISATION

– la plus élevée	100,15
	31.12.2009

– la moins élevée	98,88
-------------------	-------

03.09.2009

– au 31.12.2009	100,15
-----------------	--------

TER PAR PART DE CAPITALISATION (EN %)

– au 31.12.2009	* 0,75
-----------------	--------

* annualisé

ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS

au 31 décembre 2009 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
AVOIRS BANCAIRES					
Dépôts à terme					
CHF	10.000.000,00	BCEE 0.0200% 29.01.2010	10.000.000,00	10.000.000,00	11,68
CHF	8.000.000,00	Banco Espirito Santo SA Madrid 0.0500% 16.02.2010	8.000.000,00	8.000.000,00	9,34
CHF	10.000.000,00	Bk of Tokyo-Mitsubishi Ltd (UK) 0.1500% 26.01.2010	10.000.000,00	10.000.000,00	11,67
CHF	10.000.000,00	Credit Agricole SA 0.0500% 16.02.2010	10.000.000,00	10.000.000,00	11,68
CHF	10.000.000,00	Erste Bank der Oesterrei SK AG 0.2000% 04.01.2010	10.000.000,00	10.000.000,00	11,67
CHF	15.000.000,00	Skandinaviska Enskilda Banken 0.1600% 19.01.2010	15.000.000,00	15.000.000,00	17,51
CHF	10.000.000,00	UniCredit Bk Austria AG 0.1200% 29.01.2010	10.000.000,00	10.000.000,00	11,67
CHF	10.000.000,00	Unione Banche Italiane ScpA 0.2400% 21.01.2010	10.000.000,00	10.000.000,00	11,67
Total dépôts à terme			83.000.000,00	83.000.000,00	96,89
AVOIRS BANCAIRES À VUE			2.391.866,52	2.391.866,52	2,79
TOTAL AVOIRS BANCAIRES			85.391.866,52	85.391.866,52	99,68
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS				275.806,61	0,32
TOTAL				85.667.673,13	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RAPPORT DE GESTION

du 18 août 2009 (date de lancement) au 31 décembre 2009

Rétrospective

Sur l'ensemble du quatrième trimestre, le compartiment a reculé de 1,77 %, portant la performance totale du compartiment depuis son lancement (août 2009) à +0,77 % pour la classe A et +1,05 % pour la classe I. Après une période de lancement favorable, notamment en septembre, la performance a évolué en dents de scie durant le dernier trimestre avec des mois d'octobre et de novembre plutôt difficiles et une tendance positive retrouvée en décembre avec un gain proche de 4 %. La plupart des marchés se sont bien comportés au dernier trimestre, à l'instar de l'indice MSCI World qui a progressé de 4,61 %. Ceci a été bénéfique pour le compartiment, puisque le niveau de protection a été, en moyenne, de 60 %. Néanmoins, l'évolution quelque peu erratique des mois d'octobre et novembre a rendu difficile les décisions d'allocation et n'a pas permis de pleinement profiter de l'augmentation du niveau d'expo-

sition. L'indice HFRI des stratégies « market-neutral » est, quant à lui, légèrement positif sur la période.

En termes géographiques, la zone euro a sous-performé l'allocation US, notamment en raison d'un retard assez important dans la performance des moyennes capitalisations. En ce qui concerne les styles, l'allocation a souffert d'une performance décevante des facteurs « momentum », à la fois sur l'Europe et les Etats-Unis. Les facteurs de croissance et de révisions des estimations bénéficiaires ont, par contre, été plutôt positifs, notamment sur la zone euro.

Evolution du prix de la part

Le compartiment clôture l'année avec une valeur nette d'inventaire de CHF 100,77 pour la classe A et CHF 101,05 pour la classe I. La fortune totale du compartiment à la fin de l'année s'élève à CHF 76,73 mio.

ÉTAT DU PATRIMOINE
au 31 décembre 2009 (en CHF)

ACTIF

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	75.278.904,41
Avoirs bancaires	209.297,45
Autres avoirs liquides	1.961.947,12
A recevoir sur émissions de parts	66.974,17
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	12.931,13
Total de l'actif	<u>77.530.054,28</u>

EXIGIBLE

A payer sur rachats de parts	42.176,45
Moins-values non réalisées sur changes à terme	692.265,73
Intérêts bancaires et frais à payer	70.029,02
Total de l'exigible	<u>804.471,20</u>
ACTIF NET à la fin de la période	<u>76.725.583,08</u>
Nombre de parts de Classe A en circulation	238.476
Valeur nette d'inventaire par part de Classe A	100,77
Nombre de parts de Classe I en circulation	521.450
Valeur nette d'inventaire par part de Classe I	101,05

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

du 18 août 2009 (date de lancement) au 31 décembre 2009 (en CHF)

REVENUS

Dividendes, nets	154.207,32
Intérêts bancaires	510,82
Autres revenus	35.555,65
Total des revenus	190.273,79

CHARGES

Commission de la société de gestion	243.441,89
Frais bancaires et autres commissions	13.681,74
Frais sur transactions	31.716,97
Intérêts bancaires payés	18,88
Total des charges	288.859,48

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS -98.585,69

BÉNÉFICE / (PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)

- sur portefeuille-titres	-318.262,39
- sur futures	-4.974.843,12
- sur changes à terme	1.374.939,04
- sur devises	443.669,62
RÉSULTAT RÉALISÉ	-3.573.082,54

VARIATION NETTE DE LA PLUS- / (MOINS-)VALUE NON RÉALISÉE

- sur portefeuille-titres	4.816.241,00
- sur futures	-691.482,15
- sur changes à terme	-692.265,73
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	-140.589,42
Emissions	77.867.081,01
Rachats	-1.000.908,51
TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	76.725.583,08
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	-
TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période	76.725.583,08

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES

au 31 décembre 2009 (en CHF)

TOTAL DE L'ACTIF NET

– au 31.12.2009	76.725.583,08
-----------------	---------------

Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

– au 31.12.2009	106,69
-----------------	--------

NOMBRE DE PARTS DE CLASSE A

– en circulation au début de la période	0
– émises	238.476
– rachetées	0
– en circulation à la fin de la période	238.476

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CLASSE A

– la plus élevée	102,75	22.09.2009
– la moins élevée	97,02	30.11.2009
– au 31.12.2009	100,77	

TER PAR PART DE CLASSE A (EN %)

– au 31.12.2009	*1,63
-----------------	-------

* annualisé

NOMBRE DE PARTS DE CLASSE I

– en circulation au début de la période	0
– émises	531.534
– rachetées	–10.084
– en circulation à la fin de la période	521.450

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CLASSE I

– la plus élevée	102,82	22.09.2009
– la moins élevée	97,23	30.11.2009
– au 31.12.2009	101,05	

TER PAR PART DE CLASSE I (EN %)

– au 31.12.2009	*0,87
-----------------	-------

* annualisé

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS

au 31 décembre 2009 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
PORTEFEUILLE-TITRES					
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS					
Actions					
EUR	16.522	Ahold NV	231.030,69	226.916,13	0,30
EUR	59.605	Aixtron AG Reg	1.924.504,51	2.077.506,11	2,71
EUR	17.683	Anheuser-Bush InBev SA	809.002,41	954.529,67	1,24
EUR	9.803	Atlantia SpA	248.437,04	265.346,66	0,35
EUR	139.208	Azimut Holding SpA	1.850.444,03	1.936.684,11	2,52
EUR	30.258	Banca Popolare di Milano	230.135,20	223.491,66	0,29
EUR	33.718	Banco Santander SA	554.082,24	577.611,12	0,75
EUR	414.289	Bank of Ireland Plc	1.536.799,31	814.162,40	1,06
EUR	2.609	Casino Guichard Perrachon	230.964,79	241.965,95	0,31
EUR	64.017	Cimentos de Portugal SA Reg	528.214,85	610.422,45	0,80
EUR	20.182	Coca-Cola Hellenic Bottling Co Reg	475.837,76	478.634,97	0,62
EUR	19.075	Corporacion Financiera Alba SA	1.097.845,21	1.034.055,11	1,35
EUR	15.967	DCC Plc	395.949,04	461.795,49	0,60
EUR	9.757	Delhaize Groupe	692.501,03	775.952,02	1,01
EUR	24.599	Endesa SA	794.031,09	873.622,99	1,14
EUR	11.446	Erste Group Bank AG	492.560,17	442.404,88	0,58
EUR	159.318	Fortis SA/NV	730.396,05	619.804,73	0,81
EUR	9.321	Gecina Reg	1.032.447,62	1.052.609,14	1,37
EUR	26.941	Hochtief AG	2.142.519,04	2.139.759,40	2,79
EUR	120.578	ING Groep NV Certif	1.340.478,12	1.233.982,28	1,61
EUR	340.714	Infineon Technologies AG Reg	1.767.491,47	1.960.710,44	2,55
EUR	27.529	M6 Metropole Television SA	682.449,93	733.719,85	0,96
EUR	35.709	MTU Aero Engines Hgs AG	1.688.479,78	2.022.642,38	2,64
EUR	3.183	Michelin SA B Reg	248.484,77	252.947,92	0,33
EUR	7.018	PPR SA	857.768,43	876.846,31	1,14
EUR	435.653	Parmalat SpA	1.272.222,85	1.261.928,38	1,64
EUR	1.035.335	Pirelli & C.SpA	695.182,13	644.943,90	0,84
EUR	16.799	Public Power Corp of Greece	388.695,42	323.905,66	0,42
EUR	8.759	Repsol YPF SA	248.480,72	243.258,55	0,32
EUR	46.649	SCOR SE	1.287.098,79	1.210.799,25	1,58
EUR	86.898	Suedzucker AG	1.824.559,56	1.873.984,28	2,44
EUR	28.460	Technip	1.904.493,56	2.085.228,25	2,72
EUR	867.394	Telecom Italia SpA	1.507.324,30	1.399.706,77	1,82
EUR	7.689	Teleperformance	260.354,78	258.645,35	0,34
EUR	172.050	Terna SpA	668.947,73	765.539,65	1,00
EUR	21.469	UCB	934.183,14	930.430,17	1,21
EUR	26.077	Valeo SA	733.950,40	948.739,39	1,24
EUR	8.608	Wiener Staed Ver AG Vie Ins Gr	492.275,02	459.617,46	0,60
EUR	19.057	YIT Oyj	399.439,12	408.426,71	0,53
			35.200.062,10	35.703.277,94	46,53

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS (suite)

au 31 décembre 2009 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	43.210	AES Corp	627.652,64	594.535,57	0,77
USD	12.460	Altria Group Inc	239.173,10	252.844,71	0,33
USD	64.085	AmerisourceBergen Corp	1.498.972,19	1.727.081,94	2,25
USD	19.515	Archer-Daniels Midland Co	583.073,95	631.636,39	0,82
USD	67.761	Autonation Inc	1.236.330,85	1.341.417,93	1,75
USD	14.867	Biogen IDEC Inc	710.225,72	822.228,73	1,07
USD	7.667	Broadcom Corp A	229.349,85	249.265,19	0,32
USD	4.069	CH Robinson Worldwide Inc	241.213,57	247.037,69	0,32
USD	117.806	CMS Energie Corp	1.624.225,35	1.907.105,38	2,49
USD	4.908	CSX Corp	240.153,14	246.021,05	0,32
USD	21.212	Coca-Cola Enterprises Inc	417.694,22	464.871,59	0,61
USD	30.426	Computer Sciences Corp	1.637.689,75	1.809.484,04	2,36
USD	47.367	ConAgra Foods Inc	1.063.388,51	1.128.657,92	1,47
USD	46.972	Coventry Health Care Inc	1.056.124,29	1.179.456,94	1,54
USD	31.166	Darden Restaurants Inc	1.059.014,25	1.129.880,09	1,47
USD	3.353	DeVry Inc	190.795,84	196.635,47	0,26
USD	21.591	Expedia Inc	534.412,17	573.839,39	0,75
USD	64.562	Fifth Third Bancorp	646.770,86	650.724,43	0,85
USD	18.175	First Horizon National Corp	241.524,87	251.764,64	0,33
USD	122.043	Gannett Co Inc	1.261.555,10	1.873.504,98	2,44
USD	3.441	General Dynamics Corp	227.407,88	242.489,81	0,32
USD	188.794	Genworth Financial Inc Ser A	1.814.938,16	2.215.131,80	2,89
USD	11.516	Goodrich Corp	649.984,76	764.874,73	1,00
USD	53.272	Jabil Circuit Inc	734.132,80	956.564,68	1,25
USD	3.035	L-3 Communications Hgs Inc	239.545,29	272.799,65	0,36
USD	63.857	Lennar Corp A	904.076,70	842.975,46	1,10
USD	6.011	Lorillard Inc	466.983,79	498.538,89	0,65
USD	26.121	Massey Energy Co	922.118,87	1.134.378,54	1,48
USD	19.021	MeadWestvaco Corp	537.555,89	562.950,51	0,73
USD	113.710	Mylan Inc	1.791.159,94	2.166.404,34	2,82
USD	9.483	National Oilwell Varco Inc	413.515,30	432.216,53	0,56
USD	16.223	Pactiv Corp	436.422,96	404.840,50	0,53
USD	78.826	Principal Financial Group Inc	2.097.934,79	1.958.932,52	2,55
USD	111.501	Prologis	1.258.230,74	1.577.966,33	2,06
USD	30.342	RadioShack Corp	514.621,48	611.637,83	0,80
USD	25.219	Starbucks Corp	549.162,21	601.177,46	0,78
USD	100.647	Tellabs Inc	670.386,77	590.968,99	0,77
USD	119.029	Tenet Healthcare Corp	601.755,20	663.219,17	0,86
USD	67.698	Teradyne Inc	613.392,72	750.915,52	0,98
USD	70.349	Tesoro Corp	1.043.844,88	985.400,43	1,28
USD	3.766	Union Pacific Corp	235.042,47	248.769,25	0,32
USD	21.007	United Health Group Inc	582.109,69	661.903,26	0,86
USD	52.057	Western Digital Corp	1.902.776,80	2.375.884,73	3,10
USD	27.371	Whole Foods Market Inc	716.161,00	776.691,47	1,01
			<u>35.262.601,31</u>	<u>39.575.626,47</u>	<u>51,58</u>
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES			70.462.663,41	75.278.904,41	98,11
AVOIRS BANCAIRES				209.297,45	0,27
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS				1.237.381,22	1,62
TOTAL				<u>76.725.583,08</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE ET GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

au 31 décembre 2009

Répartition économique (en pourcentage de l'actif net)

Produits alimentaires, boissons et tabac	11,61 %
Matériel et équipement informatiques	7,83 %
Assurances	7,62 %
Biens d'équipement	7,24 %
Services aux collectivités	5,82 %
Equipements et services de santé	5,51 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	5,10 %
Services financiers diversifiés	4,94 %
Energie	4,88 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	3,85 %
Médias	3,74 %
Matériaux	3,54 %
Immobilier	3,43 %
Automobiles et composants automobiles	3,41 %
Banques	3,01 %
Commerce de détail	2,69 %
Logiciels et services	2,36 %
Sociétés d'investissement et de participations	2,20 %
Services aux entreprises et fournitures	2,01 %
Télécommunications	1,82 %
Distribution alimentaire, drogueries et pharmacies	1,62 %
Hôtels, restaurants et loisirs	1,47 %
Transports	1,31 %
Biens de consommation durables et habillement	1,10 %
TOTAL	98,11 %

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE ET GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES (suite)

au 31 décembre 2009

Répartition géographique
(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	51,58 %
Allemagne	13,13 %
France	9,99 %
Italie	8,46 %
Belgique	4,27 %
Espagne	3,56 %
Pays-Bas	1,91 %
Irlande	1,66 %
Autriche	1,18 %
Grèce	1,04 %
Portugal	0,80 %
Finlande	0,53 %
TOTAL	<u>98,11 %</u>

RAPPORT DE GESTION

du 18 août 2009 (date de lancement) au 31 décembre 2009

Rétrospective

Sur l'ensemble du quatrième trimestre, le compartiment a reculé de 1,82 %, portant la performance totale du compartiment depuis son lancement (août 2009) à -0,37 % pour la classe A et -0,11 % pour la classe I. Après un bon départ en septembre, la contre-performance s'est produite en octobre et en novembre alors que le compartiment retrouvait une tendance positive en décembre avec un gain légèrement supérieur à 2 %. La plupart des marchés se sont bien comportés sur le dernier trimestre, à l'instar de l'indice MSCI World qui enregistre un gain de 4,61 %. L'indice HFRI des stratégies « market-neutral » est, quant à lui, légèrement positif sur la période.

En termes géographiques, l'essentiel de la contribution négative est venu de la zone euro qui a sous-performé l'allocation US, notamment en raison d'un retard assez important dans la performance des moyennes capitalisations. En ce qui concerne les styles, l'allocation a souffert d'une performance décevante des facteurs « momentum », à la fois sur l'Europe et les Etats-Unis. Les facteurs de croissance et de révisions des estimations bénéficiaires ont, par contre, été plutôt positifs, notamment sur la zone euro.

Evolution du prix de la part

Le compartiment clôture l'année avec une valeur nette d'inventaire de EUR 99,63 pour la classe A et EUR 99,89 pour la classe I. La fortune totale du compartiment à la fin de l'année s'élève à EUR 13,94 mio.

ÉTAT DU PATRIMOINE
au 31 décembre 2009 (en EUR)

ACTIF

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	13.814.753,64
Avoirs bancaires	21.036,61
Autres avoirs liquides	472.257,91
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.363,46
Total de l'actif	14.310.411,62

EXIGIBLE

A payer sur rachats de parts	14.411,52
Moins-values non réalisées sur changes à terme	345.411,02
Intérêts bancaires et frais à payer	12.091,52
Total de l'exigible	371.914,06
ACTIF NET à la fin de la période	13.938.497,56
Nombre de parts de Classe A en circulation	44.738
Valeur nette d'inventaire par part de Classe A	99,63
Nombre de parts de Classe I en circulation	94.921
Valeur nette d'inventaire par part de Classe I	99,89

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

du 18 août 2009 (date de lancement) au 31 décembre 2009 (en EUR)

REVENUS

Dividendes, nets	32.277,69
Intérêts bancaires	72,78
Autres revenus	8.713,28
Total des revenus	41.063,75

CHARGES

Commission de la société de gestion	49.672,84
Frais bancaires et autres commissions	8.238,18
Frais sur transactions	7.141,73
Intérêts bancaires payés	55,10
Total des charges	65.107,85

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS -24.044,10

BÉNÉFICE / (PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)

- sur portefeuille-titres	336.789,55
- sur futures	-1.514.726,61
- sur changes à terme	482.995,63
- sur devises	-98.411,78
RÉSULTAT RÉALISÉ	-817.397,31

VARIATION NETTE DE LA PLUS- / (MOINS-)VALUE NON RÉALISÉE

- sur portefeuille-titres	1.377.156,34
- sur futures	-251.045,69
- sur changes à terme	-345.411,02
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	-36.697,68
Emissions	14.770.837,63
Rachats	-795.642,39
TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	13.938.497,56
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	-
TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période	13.938.497,56

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES

au 31 décembre 2009 (en EUR)

TOTAL DE L'ACTIF NET

– au 31.12.2009 13.938.497,56

Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

– au 31.12.2009 123,90

NOMBRE DE PARTS DE CLASSE A

– en circulation au début de la période 0

– émises 44.738

– rachetées 0

– en circulation à la fin de la période 44.738

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CLASSE A

– la plus élevée 101,96
06.10.2009

– la moins élevée 97,51
30.11.2009

– au 31.12.2009 99,63

TER PAR PART DE CLASSE A (EN %)

– au 31.12.2009 *1,50

* annualisé

NOMBRE DE PARTS DE CLASSE I

– en circulation au début de la période 0

– émises 102.945

– rachetées –8.024

– en circulation à la fin de la période 94.921

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CLASSE I

– la plus élevée 102,05
06.10.2009

– la moins élevée 97,70
30.11.2009

– au 31.12.2009 99,89

TER PAR PART DE CLASSE I (EN %)

– au 31.12.2009 *0,80

* annualisé

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS

au 31 décembre 2009 (en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
PORTEFEUILLE-TITRES					
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS					
Actions					
EUR	4.544	Ahold NV	42.171,09	42.077,44	0,30
EUR	16.387	Aixtron AG Reg	349.408,24	385.094,50	2,76
EUR	4.862	Anheuser-Bush InBev SA	142.160,00	176.952,49	1,27
EUR	2.693	Atlantia SpA	45.007,91	49.147,25	0,35
EUR	38.257	Azimut Holding SpA	336.408,39	358.850,66	2,57
EUR	8.322	Banca Popolare di Milano	41.878,93	41.443,56	0,30
EUR	9.260	Banco Santander SA	97.958,64	106.953,00	0,77
EUR	113.370	Bank of Ireland Plc	243.306,01	150.215,25	1,08
EUR	718	Casino Guichard Perrachon	42.185,72	44.896,54	0,32
EUR	17.613	Cimentos de Portugal SA Reg	92.528,68	113.233,98	0,81
EUR	5.551	Coca-Cola Hellenic Bottling Co Reg	82.574,06	88.760,49	0,64
EUR	5.240	Corporacion Financiera Alba SA	199.591,55	191.522,00	1,37
EUR	4.391	DCC Plc	71.286,66	85.624,50	0,61
EUR	2.680	Delhaize Groupe	124.137,48	143.701,60	1,03
EUR	6.774	Endesa SA	135.891,01	162.203,43	1,16
EUR	3.148	Erste Group Bank AG	89.910,35	82.036,88	0,59
EUR	43.823	Fortis SA/NV	130.928,44	114.947,73	0,82
EUR	2.560	Gecina Reg	163.905,57	194.918,40	1,40
EUR	7.399	Hochtief AG	384.803,30	396.216,45	2,84
EUR	33.164	ING Groep NV Certif	244.445,77	228.831,60	1,64
EUR	93.673	Infineon Technologies AG Reg	321.955,73	363.451,24	2,61
EUR	7.593	M6 Metropole Television SA	120.863,88	136.446,21	0,98
EUR	9.819	MTU Aero Engines Hgs AG	283.639,98	374.987,61	2,69
EUR	865	Michelin SA B Reg	42.775,62	46.346,70	0,33
EUR	1.931	PPR SA	151.324,85	162.667,44	1,17
EUR	119.826	Parmalat SpA	231.912,45	234.020,18	1,68
EUR	284.774	Pirelli & C.SpA	126.907,55	119.605,08	0,86
EUR	4.609	Public Power Corp of Greece	70.472,52	59.917,00	0,43
EUR	2.405	Repsol YPF SA	44.949,63	45.033,63	0,32
EUR	12.796	SCOR SE	227.993,30	223.930,00	1,61
EUR	23.912	Suedzucker AG	332.134,48	347.680,48	2,49
EUR	7.830	Technip	341.490,62	386.802,00	2,78
EUR	238.362	Telecom Italia SpA	267.550,23	259.337,86	1,86
EUR	2.113	Teleperformance	47.345,08	47.922,84	0,34
EUR	47.281	Terna SpA	118.144,16	141.843,00	1,02
EUR	5.906	UCB	164.737,19	172.573,32	1,24
EUR	7.172	Valeo SA	131.250,49	175.929,16	1,26
EUR	2.368	Wiener Staed Ver AG Vie Ins Gr	86.461,67	85.248,00	0,61
EUR	5.233	YIT Oyj	72.789,69	75.616,85	0,54
			6.245.186,92	6.616.986,35	47,45

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS (suite)

au 31 décembre 2009 (en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	11.648	AES Corp	109.463,74	108.057,07	0,78
USD	3.360	Altria Group Inc	42.805,83	45.970,94	0,33
USD	17.300	AmerisourceBergen Corp	263.921,50	314.348,14	2,26
USD	5.267	Archer-Daniels Midland Co	102.647,78	114.939,72	0,83
USD	18.270	Autonation Inc	220.934,83	243.854,68	1,75
USD	4.014	Biogen IDEC Inc	126.981,45	149.676,95	1,07
USD	2.070	Broadcom Corp A	39.067,04	45.374,80	0,33
USD	1.100	CH Robinson Worldwide Inc	43.020,24	45.027,36	0,32
USD	31.788	CMS Energie Corp	289.810,06	346.959,46	2,49
USD	1.323	CSX Corp	42.964,82	44.713,20	0,32
USD	5.718	Coca-Cola Enterprises Inc	74.498,67	84.489,70	0,61
USD	8.208	Computer Sciences Corp	289.857,81	329.120,92	2,36
USD	12.799	ConAgra Foods Inc	189.969,39	205.622,55	1,48
USD	12.665	Coventry Health Care Inc	188.737,65	214.415,65	1,54
USD	8.421	Darden Restaurants Inc	189.173,39	205.836,88	1,48
USD	911	DeVry Inc	34.302,30	36.020,93	0,26
USD	5.847	Expedia Inc	95.274,02	104.775,31	0,75
USD	17.408	Fifth Third Bancorp	115.527,50	118.297,96	0,85
USD	4.911	First Horizon National Corp	43.166,29	45.866,81	0,33
USD	32.906	Gannett Co Inc	225.463,21	340.584,84	2,44
USD	926	General Dynamics Corp	40.488,21	43.997,50	0,32
USD	50.741	Genworth Financial Inc Ser A	283.529,72	401.401,18	2,88
USD	3.106	Goodrich Corp	116.687,99	139.090,78	1,00
USD	14.427	Jabil Circuit Inc	130.766,87	174.662,48	1,25
USD	819	L-3 Communications Hqs Inc	42.902,47	49.633,77	0,36
USD	17.197	Lennar Corp A	157.920,25	153.061,99	1,10
USD	1.623	Lorillard Inc	83.830,08	90.756,78	0,65
USD	7.043	Massey Energy Co	164.674,76	206.221,59	1,48
USD	5.130	MeadWestvaco Corp	96.222,59	102.367,59	0,73
USD	30.636	Mylan Inc	306.277,88	393.533,01	2,82
USD	2.558	National Oilwell Varco Inc	74.031,37	78.607,58	0,56
USD	4.361	Pactiv Corp	78.283,53	73.374,83	0,53
USD	21.286	Principal Financial Group Inc	374.536,40	356.658,26	2,56
USD	30.068	Prologis	200.752,46	286.900,80	2,06
USD	8.212	RadioShack Corp	91.628,14	111.611,08	0,80
USD	6.801	Starbucks Corp	98.291,28	109.308,98	0,78
USD	27.130	Tellabs Inc	118.218,32	107.404,36	0,77
USD	32.100	Tenet Healthcare Corp	107.706,40	120.591,74	0,87
USD	18.254	Teradyne Inc	109.546,04	136.515,37	0,98
USD	18.947	Tesoro Corp	176.501,97	178.938,39	1,28
USD	1.016	Union Pacific Corp	41.828,28	45.249,97	0,33
USD	5.662	United Health Group Inc	108.884,67	120.284,20	0,86
USD	14.052	Western Digital Corp	333.120,44	432.406,90	3,10
USD	7.382	Whole Foods Market Inc	128.192,74	141.234,29	1,01
			<u>6.192.410,38</u>	<u>7.197.767,29</u>	<u>51,66</u>
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES			12.437.597,30	13.814.753,64	99,11
AVOIRS BANCAIRES				21.036,61	0,15
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS				102.707,31	0,74
TOTAL				<u>13.938.497,56</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE ET GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

au 31 décembre 2009

Répartition économique
(en pourcentage de l'actif net)

Produits alimentaires, boissons et tabac	11,77 %
Matériel et équipement informatiques	7,88 %
Assurances	7,66 %
Biens d'équipement	7,36 %
Services aux collectivités	5,88 %
Equipements et services de santé	5,53 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	5,13 %
Services financiers diversifiés	5,03 %
Energie	4,94 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	3,92 %
Médias	3,76 %
Matériaux	3,55 %
Immobilier	3,46 %
Automobiles et composants automobiles	3,45 %
Banques	3,07 %
Commerce de détail	2,72 %
Logiciels et services	2,36 %
Sociétés d'investissement et de participations	2,22 %
Services aux entreprises et fournitures	2,01 %
Télécommunications	1,86 %
Distribution alimentaire, drogueries et pharmacies	1,65 %
Hôtels, restaurants et loisirs	1,48 %
Transports	1,32 %
Biens de consommation durables et habillement	1,10 %
TOTAL	99,11 %

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE ET GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES (suite)

au 31 décembre 2009

Répartition géographique
(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	51,66 %
Allemagne	13,39 %
France	10,19 %
Italie	8,64 %
Belgique	4,36 %
Espagne	3,62 %
Pays-Bas	1,94 %
Irlande	1,69 %
Autriche	1,20 %
Grèce	1,07 %
Portugal	0,81 %
Finlande	0,54 %
TOTAL	<u>99,11 %</u>

RAPPORT DE GESTION

du 18 août 2009 (date de lancement) au 31 décembre 2009

Rétrospective

Sur l'ensemble du quatrième trimestre, le compartiment a reculé de 1,94 %, portant la performance totale du compartiment depuis son lancement (août 2009) à -0,52 % pour la classe A et -0,26 % pour la classe I. Après un bon départ en septembre, la contre-performance s'est produite en octobre et en novembre alors que le compartiment retrouvait une tendance positive en décembre avec un gain légèrement supérieur à 2 %. La plupart des marchés se sont bien comportés au dernier trimestre, à l'instar de l'indice MSCI World qui a progressé de 4,61 %. L'indice HFRI des stratégies « market-neutral » est, quant à lui, légèrement positif sur la période.

En termes géographiques, l'essentiel de la contribution négative est venu de la zone euro qui a sous-performé l'allocation US, notamment en raison d'un retard assez important dans la performance des moyennes capitalisations. En ce qui concerne les styles, l'allocation a souffert d'une performance décevante des facteurs « momentum », à la fois sur l'Europe et les Etats-Unis. Les facteurs de croissance et de révisions des estimations bénéficiaires ont, par contre, été plutôt positifs, notamment sur la zone euro.

Evolution du prix de la part

Le compartiment clôture l'année avec une valeur nette d'inventaire de CHF 99,48 pour la classe A et CHF 99,74 pour la classe I. La fortune totale du compartiment à la fin de l'année s'élève à CHF 56,64 mio.

ÉTAT DU PATRIMOINE
au 31 décembre 2009 (en CHF)

ACTIF

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	55.459.118,68
Avoirs bancaires	76.271,62
Autres avoirs liquides	1.594.746,53
A recevoir sur émissions de parts	87.238,89
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	9.403,26
Total de l'actif	<u>57.226.778,98</u>

EXIGIBLE

A payer sur rachats de parts	15.189,36
Moins-values non réalisées sur changes à terme	517.131,05
Intérêts bancaires et frais à payer	52.574,29
Total de l'exigible	<u>584.894,70</u>
ACTIF NET à la fin de la période	<u>56.641.884,28</u>
Nombre de parts de Classe A en circulation	242.720
Valeur nette d'inventaire par part de Classe A	99,48
Nombre de parts de Classe I en circulation	325.811
Valeur nette d'inventaire par part de Classe I	99,74

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

du 18 août 2009 (date de lancement) au 31 décembre 2009 (en CHF)

REVENUS

Dividendes, nets	131.676,99
Intérêts bancaires	252,66
Autres revenus	36.752,74
Total des revenus	168.682,39

CHARGES

Commission de la société de gestion	217.966,38
Frais bancaires et autres commissions	14.313,31
Frais sur transactions	29.489,53
Intérêts bancaires payés	223,33
Total des charges	261.992,55

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS -93.310,16

BÉNÉFICE / (PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)

- sur portefeuille-titres	1.535.232,71
- sur futures	-6.319.619,46
- sur changes à terme	1.638.860,97
- sur devises	21.960,79
RÉSULTAT RÉALISÉ	-3.216.875,15

VARIATION NETTE DE LA PLUS- / (MOINS-)VALUE NON RÉALISÉE

- sur portefeuille-titres	4.542.461,01
- sur futures	-1.009.985,85
- sur changes à terme	-517.131,05
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	-201.531,04
Emissions	57.550.076,85
Rachats	-706.661,53
TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	56.641.884,28
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	-
TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période	56.641.884,28

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES

au 31 décembre 2009 (en CHF)

TOTAL DE L'ACTIF NET

– au 31.12.2009 56.641.884,28

Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

– au 31.12.2009 135,48

NOMBRE DE PARTS DE CLASSE A

– en circulation au début de la période 0

– émises 242.720

– rachetées 0

– en circulation à la fin de la période 242.720

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CLASSE A

– la plus élevée 101,94
06.10.2009

– la moins élevée 97,50
30.11.2009

– au 31.12.2009 99,48

TER PAR PART DE CLASSE A (EN %)

– au 31.12.2009 *1,49

* annualisé

NOMBRE DE PARTS DE CLASSE I

– en circulation au début de la période 0

– émises 332.933

– rachetées –7.122

– en circulation à la fin de la période 325.811

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CLASSE I

– la plus élevée 102,04
06.10.2009

– la moins élevée 97,70
30.11.2009

– au 31.12.2009 99,74

TER PAR PART DE CLASSE I (EN %)

– au 31.12.2009 *0,80

* annualisé

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS

au 31 décembre 2009 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
PORTEFEUILLE-TITRES					
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS					
Actions					
EUR	12.305	Ahold NV	172.063,47	168.999,09	0,30
EUR	44.376	Aixtron AG Reg	1.436.275,01	1.546.706,00	2,73
EUR	13.166	Anheuser-Bush InBev SA	581.937,14	710.701,66	1,25
EUR	7.290	Atlantia SpA	184.838,61	197.325,02	0,35
EUR	103.578	Azimut Holding SpA	1.376.835,68	1.440.993,81	2,54
EUR	22.535	Banca Popolare di Milano	171.542,56	166.448,03	0,29
EUR	25.078	Banco Santander SA	401.050,39	429.602,34	0,76
EUR	307.071	Bank of Ireland Plc	989.146,58	603.457,16	1,07
EUR	1.943	Casino Guichard Perrachon	172.006,36	180.199,25	0,32
EUR	47.714	Cimentos de Portugal SA Reg	378.233,46	454.968,17	0,80
EUR	15.032	Coca-Cola Hellenic Bottling Co Reg	339.040,25	356.497,91	0,63
EUR	14.186	Corporacion Financiera Alba SA	815.019,23	769.022,58	1,36
EUR	11.884	DCC Plc	295.824,14	343.707,50	0,60
EUR	7.246	Delhaize Groupe	508.263,81	576.257,90	1,02
EUR	18.340	Endesa SA	558.229,46	651.337,27	1,15
EUR	8.525	Erste Group Bank AG	366.859,65	329.503,90	0,58
EUR	118.643	Fortis SA/NV	535.878,50	461.564,26	0,81
EUR	6.931	Gecina Reg	667.926,45	782.709,36	1,38
EUR	20.048	Hochtief AG	1.577.459,03	1.592.290,43	2,81
EUR	89.811	ING Groep NV Certif	995.308,00	919.116,11	1,62
EUR	253.660	Infineon Technologies AG Reg	1.313.731,42	1.459.739,87	2,58
EUR	20.564	M6 Metropole Television SA	496.624,25	548.084,38	0,97
EUR	26.596	MTU Aero Engines Hgs AG	1.157.839,62	1.506.460,47	2,66
EUR	2.337	Michelin SA B Reg	175.392,05	185.717,65	0,33
EUR	5.227	PPR SA	619.584,04	653.074,33	1,15
EUR	324.463	Parmalat SpA	948.064,43	939.851,37	1,66
EUR	771.110	Pirelli & C.SpA	517.766,60	480.349,54	0,85
EUR	12.483	Public Power Corp of Greece	287.834,99	240.687,80	0,42
EUR	6.512	Repsol YPF SA	184.246,27	180.853,94	0,32
EUR	34.632	SCOR SE	934.074,39	898.891,71	1,59
EUR	64.748	Suedzucker AG	1.364.826,78	1.396.312,16	2,47
EUR	21.204	Technip	1.402.800,43	1.553.590,30	2,74
EUR	645.267	Telecom Italia SpA	1.092.868,82	1.041.262,21	1,84
EUR	5.723	Teleperformance	193.775,27	192.512,33	0,34
EUR	127.997	Terna SpA	484.674,77	569.525,01	1,01
EUR	15.991	UCB	674.210,41	693.022,91	1,22
EUR	19.418	Valeo SA	541.170,96	706.470,12	1,25
EUR	6.410	Wiener Staed Ver AG Vie Ins Gr	354.531,42	342.256,96	0,60
EUR	14.170	YIT Oyj	296.966,31	303.689,27	0,54
			25.564.721,01	26.573.760,08	46,91

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS (suite)

au 31 décembre 2009 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	31.512	AES Corp	447.822,10	433.580,30	0,77
USD	9.093	Altria Group Inc	174.542,62	184.519,82	0,33
USD	46.819	AmerisourceBergen Corp	1.082.177,42	1.261.765,61	2,23
USD	14.248	Archer-Daniels Midland Co	421.285,79	461.160,92	0,81
USD	49.433	Autonation Inc	901.673,16	978.591,12	1,73
USD	10.862	Biogen IDEC Inc	518.430,66	600.729,70	1,06
USD	5.599	Broadcom Corp A	160.264,32	182.031,54	0,32
USD	2.981	CH Robinson Worldwide Inc	176.360,72	180.982,88	0,32
USD	86.026	CMS Energie Corp	1.187.071,52	1.392.634,05	2,46
USD	3.581	CSX Corp	175.221,76	179.503,13	0,32
USD	15.473	Coca-Cola Enterprises Inc	304.739,04	339.098,53	0,60
USD	22.213	Computer Sciences Corp	1.187.045,47	1.321.043,48	2,33
USD	34.648	ConAgra Foods Inc	777.190,97	825.590,38	1,46
USD	34.260	Coventry Health Care Inc	770.489,15	860.261,32	1,52
USD	22.797	Darden Restaurants Inc	773.383,09	826.473,60	1,46
USD	2.467	DeVry Inc	140.379,76	144.676,32	0,26
USD	15.827	Expedia Inc	391.279,30	420.645,46	0,74
USD	47.097	Fifth Third Bancorp	472.241,86	474.693,61	0,84
USD	13.295	First Horizon National Corp	177.182,92	184.165,66	0,33
USD	89.025	Gannett Co Inc	920.045,26	1.366.639,47	2,41
USD	2.509	General Dynamics Corp	165.858,29	176.811,08	0,31
USD	137.143	Genworth Financial Inc Ser A	1.169.269,59	1.609.107,39	2,84
USD	8.399	Goodrich Corp	478.323,06	557.848,46	0,98
USD	39.047	Jabil Circuit Inc	537.204,87	701.137,21	1,24
USD	2.215	L-3 Communications Hgs Inc	174.824,65	199.094,31	0,35
USD	46.518	Lennar Corp A	643.839,82	614.083,54	1,08
USD	4.389	Lorillard Inc	344.000,64	364.013,84	0,64
USD	19.058	Massey Energy Co	673.458,55	827.647,73	1,46
USD	13.881	MeadWestvaco Corp	392.293,43	410.825,72	0,73
USD	82.897	Mylan Inc	1.257.622,99	1.579.354,68	2,79
USD	6.921	National Oilwell Varco Inc	301.796,84	315.445,60	0,56
USD	11.802	Pactiv Corp	321.222,04	294.515,66	0,52
USD	57.611	Principal Financial Group Inc	1.531.481,00	1.431.711,12	2,53
USD	81.338	Prologis	823.773,27	1.151.098,43	2,03
USD	22.238	RadioShack Corp	376.510,01	448.276,38	0,79
USD	18.404	Starbucks Corp	400.760,58	438.719,61	0,77
USD	73.420	Tellabs Inc	484.592,33	431.100,21	0,76
USD	86.861	Tenet Healthcare Corp	439.128,77	483.981,89	0,85
USD	49.390	Teradyne Inc	447.895,81	547.840,67	0,97
USD	51.272	Tesoro Corp	724.133,49	718.182,93	1,27
USD	2.748	Union Pacific Corp	171.366,11	181.523,61	0,32
USD	15.321	United Health Group Inc	447.754,25	482.744,79	0,85
USD	38.008	Western Digital Corp	1.363.354,40	1.734.687,50	3,06
USD	19.975	Whole Foods Market Inc	522.644,98	566.819,34	1,00
			<u>25.351.936,66</u>	<u>28.885.358,60</u>	<u>51,00</u>
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES			50.916.657,67	55.459.118,68	97,91
AVOIRS BANCAIRES				76.271,62	0,13
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS				1.106.493,98	1,96
TOTAL				<u>56.641.884,28</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE ET GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

au 31 décembre 2009

Répartition économique
(en pourcentage de l'actif net)

Produits alimentaires, boissons et tabac	11,62 %
Matériel et équipement informatiques	7,79 %
Assurances	7,56 %
Biens d'équipement	7,27 %
Services aux collectivités	5,81 %
Equipements et services de santé	5,45 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	5,07 %
Services financiers diversifiés	4,97 %
Energie	4,89 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	3,87 %
Médias	3,72 %
Matériaux	3,51 %
Immobilier	3,41 %
Automobiles et composants automobiles	3,41 %
Banques	3,03 %
Commerce de détail	2,68 %
Logiciels et services	2,33 %
Sociétés d'investissement et de participations	2,20 %
Services aux entreprises et fournitures	1,99 %
Télécommunications	1,84 %
Distribution alimentaire, drogueries et pharmacies	1,64 %
Hôtels, restaurants et loisirs	1,46 %
Transports	1,31 %
Biens de consommation durables et habillement	1,08 %
TOTAL	<u>97,91 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE ET GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES (suite)

au 31 décembre 2009

Répartition géographique
(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	51,00 %
Allemagne	13,25 %
France	10,07 %
Italie	8,54 %
Belgique	4,30 %
Espagne	3,59 %
Pays-Bas	1,92 %
Irlande	1,67 %
Autriche	1,18 %
Grèce	1,05 %
Portugal	0,80 %
Finlande	0,54 %
TOTAL	97,91 %

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 31 décembre 2009

Note 1 Organisation et objet

AMC FUND (le «Fonds») est un Fonds Commun de Placement de type ouvert établi conformément à un règlement de gestion signé dès l'origine à Luxembourg, le 8 juin 2009. Les actifs du Fonds sont gérés pour le compte et dans l'intérêt exclusif des porteurs de parts par la société de gestion GERIFONDS (Luxembourg) SA.

AMC FUND est un fonds à compartiments multiples («umbrella fund»).

A la date du présent rapport, le fonds comprend quatre compartiments:

- AMC FUND – AMC Forex Alpha (CHF) (lancé le 12 juin 2009)
- AMC FUND – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) (lancé le 18 août 2009)
- AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (EUR) (lancé le 18 août 2009)
- AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (CHF) (lancé le 18 août 2009).

Pour chaque compartiment, la société de gestion n'émet que des parts de capitalisation.

Pour les compartiments AMC FUND – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF), AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (EUR) et AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (CHF), deux classes de parts ont été émises:

- Classe A: ouverte à tous les investisseurs;
- Classe I: réservée aux investisseurs institutionnels.

La valeur nette d'inventaire du compartiment AMC FUND – AMC Forex Alpha (CHF) est calculée tous les jours ouvrables bancaires au Luxembourg, ce jour est appelé «jour d'évaluation» et daté du jour bancaire précédent («jour date VNI»).

La valeur nette d'inventaire des compartiments AMC FUND – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF), AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (EUR) et AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (CHF) est calculée chaque mercredi et datée du mardi («jour date VNI»).

En cas de rachat, le Conseil d'administration se réserve le droit de prélever en faveur du compartiment une commission de maximum 0,50% du montant du rachat.

En cas de conversion, une commission de maximum 1% de la valeur nette d'inventaire est prélevée, en faveur du distributeur, sur le montant des nouvelles parts souscrites jusqu'à concurrence du montant des parts vendues.

Note 2 Principales règles d'évaluation

Pour chaque compartiment, la valeur nette d'inventaire d'une part est déterminée en divisant la valeur des actifs nets du compartiment en question par le nombre total de parts de ce compartiment en circulation à cette date. Elle est exprimée dans la devise de référence de ce compartiment.

a) Présentation des états financiers

Les états financiers du Fonds sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires au Luxembourg et selon les dispositions du prospectus d'émission du Fonds.

b) Evaluation du portefeuille

Le calcul est effectué sur la base des cours de clôture disponibles de tous les marchés boursiers mondiaux, des valeurs nettes d'inventaires ainsi que des évaluations des instruments financiers dérivés disponibles par rapport au jour date VNI.

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, contrats d'options, contrats à terme et swaps cotés ou négociés sur une bourse officielle ou sur un marché réglementé sont évalués sur la base du dernier cours connu et, si plusieurs marchés existent, sur la base du dernier cours connu de la bourse qui constitue le marché principal pour le titre en question, à moins que ces cours ne soient pas représentatifs.

Dans la mesure où il n'existe aucun cours pour les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, contrats d'options, contrats à terme et swaps en portefeuille au jour d'évaluation ou si le prix déterminé suivant le paragraphe précédent n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, contrats d'options, contrats à terme et swaps ou si les valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire ne sont pas cotés, l'évaluation est basée sur la valeur de réalisation raisonnable et probable, estimée avec prudence et de bonne foi par la société de gestion.

Les instruments financiers générateurs de revenus sous forme d'intérêt, dont les instruments du marché monétaire, sont évalués à leur prix du marché.

Les parts d'organismes de placement collectif sont évaluées sur base de la dernière valeur nette d'inventaire disponible par rapport au jour date VNI.

Les swaps négociés de gré à gré sont réévalués quotidiennement en mark-to-market à partir de paramètres fixés par une entité indépendante du front reposant sur des sources externes (World Market ou flux Reuters).

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

au 31 décembre 2009

Les contrats d'options négociés de gré à gré sont réévalués hebdomadairement sur base de sources externes (entre autres Telekurs, Reuters, Bloomberg) dans la valeur nette d'inventaire.

L'évaluation dans la valeur nette d'inventaire des contrats à terme négociés de gré à gré est effectuée par l'application de la différence entre le cours d'achat et le cours forward au nominal du contrat.

c) Evaluation des autres actifs

Les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale augmentée des intérêts courus non échus.

d) Plus (moins)-value sur vente de titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur vente de titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition.

e) Conversion des soldes en devises étrangères

Les actifs exprimés dans une devise autre que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise de référence sur la base de la moyenne des derniers cours acheteurs et vendeurs connus de ces devises.

Les plus-values et moins-values de change réalisées et non réalisées résultant des opérations en devises sont reconnues dans la détermination du résultat des opérations.

Les comptes consolidés du Fonds sont exprimés en francs suisses. A cette fin, tous les montants exprimés dans une devise autre que le franc suisse sont convertis en francs suisses sur la base de la moyenne des derniers cours acheteurs et vendeurs connus de ces devises à la date de la clôture, à savoir :

1 CHF = 0,6742303 EUR Euro

f) Frais de constitution

Les frais de constitution sont supportés par la société de gestion.

g) Dividendes, intérêts

Les dividendes et intérêts annoncés ou échus et non encore encaissés sont évalués à leur valeur nominale, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée en entier; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un certain montant jugé adéquat par la société de gestion en vue de refléter la valeur réelle de ces actifs. Les intérêts sont proratisés et les dividendes sont enregistrés à la date de détachement du coupon (« ex-date »).

h) A recevoir /à payer sur opérations de trésorerie

La rubrique « A payer sur opérations de trésorerie » du compartiment AMC FUND – AMC Forex Alpha (CHF) (lancé le 12 juin 2009) représente un montant d'ouverture de dépôt à terme qui n'est pas encore intégré dans les « Avoirs bancaires ».

Note 3 Rémunération de la société de gestion

Pour ses services, la société de gestion a droit à une commission à un taux annuel de maximum:

	Taux maximal	Taux effectif
AMC FUND – AMC Forex Alpha (CHF) (lancé le 12 juin 2009)	1,00 %	0,75 %
AMC FUND – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) (lancé le 18 août 2009)	Classe A: max. 2,5 % Classe I: max. 1,5 %	1,60 % 0,85 %
AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (EUR) (lancé le 18 août 2009)	Classe A: max. 2,5 % Classe I: max. 1,5 %	1,50 % 0,80 %
AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (CHF) (lancé le 18 août 2009)	Classe A: max. 2,5 % Classe I: max. 1,5 %	1,50 % 0,80 %

Cette commission est payable à la société de gestion par douzième à la fin de chaque mois et calculée sur la base de la valeur des actifs nets moyens mensuels de chaque compartiment.

Aucune commission ni aucun frais ne peuvent être imputés aux compartiments en cas d'investissement dans des parts de fonds gérés par la société de gestion ou une société qui lui est proche. Dans ces cas, les fonds dont les parts sont acquises ne peuvent pas débiter de commission d'émission ni de rachat.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

au 31 décembre 2009

Note 4 Commission de conseil

En vertu d'une convention, la société de gestion a transmis le mandat de conseiller en investissements à la Banque Cantonale Vaudoise pour les compartiments suivants :

- AMC FUND – AMC Forex Alpha (CHF) (lancé le 12 juin 2009)
- AMC FUND – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) (lancé le 18 août 2009)
- AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (EUR) (lancé le 18 août 2009)
- AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (CHF) (lancé le 18 août 2009).

Les frais de conseiller en investissement sont supportés par la société de gestion.

Note 5 Commission de performance

Le compartiment AMC FUND – AMC Forex Alpha (CHF) supporte une commission de performance qui est égale à maximum 30 % de la surperformance de la valeur nette d'inventaire par part du compartiment au-dessus de l'indice Deutsche Bank Swiss Overnight Money Market Index majoré du pourcentage lié à l'indice fixe.

Cette commission de performance est calculée sur base du principe de « High Water Mark », ce qui signifie qu'une commission de performance est calculée uniquement si les deux conditions suivantes sont respectées simultanément à chaque date de calcul :

- La performance de la valeur nette d'inventaire par part est supérieure à celle de l'indice majoré, tel que défini ci-dessus.
- La valeur nette d'inventaire par part est supérieure à la valeur nette d'inventaire initiale et à la plus haute valeur nette d'inventaire de fin de mois calculée depuis l'origine.

Pour la première période de calcul, le « High Water Mark » est défini comme la valeur nette d'inventaire initiale.

Cette commission est provisionnée et ajustée à chaque calcul de la valeur nette d'inventaire et payable mensuellement par le Fonds à la société de gestion.

Au 31 décembre 2009, la commission de performance pour le compartiment AMC FUND – AMC Forex Alpha (CHF) est nulle.

Note 6 Impôts

Le Fonds est soumis à la législation luxembourgeoise. Les acquéreurs de parts du Fonds sont tenus de s'informer quant à la législation et aux règlements applicables

à l'achat, la détention et la vente éventuelle de parts en ce qui concerne leur lieu de résidence ou leur nationalité.

Les actifs nets du Fonds sont soumis à Luxembourg à une taxe d'abonnement de 0,05 % payable à la fin de chaque trimestre et calculée sur le montant des actifs nets de chaque compartiment à la fin du trimestre concerné. Pour les organismes de placement collectif déjà soumis à une taxe d'abonnement, il n'y a pas de doublement d'application de la taxe. Pour les compartiments dont l'objet exclusif est le placement collectif déjà soumis à une taxe d'abonnement, il n'y a pas doublement d'application de la taxe. Pour les compartiments dont l'objet exclusif est le placement collectif en instrument du marché monétaire et en dépôts auprès d'établissements de crédit, le taux de la taxe d'abonnement s'élève à 0,01 %. Pour les classes de parts réservées à des investisseurs institutionnels, le taux de la taxe d'abonnement s'élève également à 0,01 %.

Le paiement de la taxe d'abonnement est supporté par la société de gestion.

Note 7 Clôture de l'exercice annuel

Les comptes du Fonds sont clôturés le 31 décembre de chaque année. Ce rapport est le premier rapport annuel et couvre la période du 8 juin 2009 (date de constitution) au 31 décembre 2009.

Note 8 Commission de vente

Le prix d'émission d'une part d'un compartiment correspond à la valeur nette d'inventaire d'une part calculée le jour d'évaluation, à laquelle s'ajoute la commission de vente versée au distributeur n'excédant pas 5 % de la valeur nette d'inventaire d'une part du compartiment, le montant final étant arrondi à l'unité monétaire la plus proche.

A ce prix d'émission peuvent s'ajouter les impôts et taxes, frais et droits de timbre pouvant éventuellement être payables dans les différents pays où les parts du Fonds sont distribuées.

Note 9 Restrictions de vente

Les parts du Fonds ne peuvent être ni acquises, ni vendues, ni livrées sur le territoire des Etats-Unis d'Amérique.

Note 10 Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2009, les compartiments suivants étaient engagés dans les contrats de change à terme suivants :

AMC

FUND

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

au 31 décembre 2009

AMC FUND – AMC Forex Alpha (CHF)

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
AUD	2.342.382,00	CAD	2.246.742,54	28.01.2010	-43.831,37
EUR	1.422.452,00	CHF	2.143.315,11	28.01.2010	-33.931,16
JPY	110.765.878,00	GBP	774.722,00	28.01.2010	-62.994,07
NOK	24.180.499,00	SEK	29.614.340,74	28.01.2010	34.384,22
AUD	3.029.867,00	NZD	3.876.775,42	29.01.2010	-102.492,95
AUD	230.102,00	USD	209.135,11	29.01.2010	-2.881,83
AUD	202.212,00	USD	183.908,78	29.01.2010	-2.659,00
AUD	108.619,00	USD	98.711,32	29.01.2010	-1.349,70
AUD	4.371.427,00	USD	4.023.461,41	29.01.2010	-106.806,80
AUD	193.147,00	USD	174.129,75	29.01.2010	-953,46
AUD	301.213,00	USD	269.706,12	29.01.2010	424,96
AUD	214.650,00	USD	191.199,92	29.01.2010	1.334,19
AUD	81.407,00	USD	74.428,38	29.01.2010	-1.473,56
CAD	2.918.070,00	CHF	2.825.173,24	29.01.2010	51.862,20
CAD	2.896.122,00	JPY	254.688.733,00	29.01.2010	27.375,93
CAD	1.438.299,00	JPY	117.684.932,00	29.01.2010	111.323,64
CAD	780.575,51	USD	742.205,00	29.01.2010	2.465,11
CAD	3.378.217,08	USD	3.191.800,00	29.01.2010	31.710,33
CAD	141.488,28	USD	136.051,00	29.01.2010	-1.122,18
CAD	225.312,68	USD	215.537,00	29.01.2010	-632,24
CAD	4.057,86	USD	3.854,00	29.01.2010	17,35
CAD	146.350,40	USD	140.000,00	29.01.2010	-409,97
CAD	269.793,09	USD	256.925,00	29.01.2010	444,69
CAD	561.838,07	USD	530.236,00	29.01.2010	5.892,67
CAD	2.943.772,75	USD	2.757.116,00	29.01.2010	52.662,26
CAD	475.030,25	USD	445.494,00	29.01.2010	7.894,14
CAD	286.012,79	USD	269.952,00	29.01.2010	2.972,10
CAD	376.292,69	USD	357.793,00	29.01.2010	1.190,82
CAD	445.050,28	USD	422.933,00	29.01.2010	1.653,68
CAD	350.393,63	USD	333.740,00	29.01.2010	516,76
CAD	225.470,97	USD	213.292,00	29.01.2010	1.844,57
CAD	152.839,67	USD	146.200,00	29.01.2010	-420,20
CHF	1.374.650,06	CAD	1.440.480,00	29.01.2010	-45.573,59
CHF	2.860.000,00	JPY	248.572.610,00	29.01.2010	99.894,98
CHF	2.860.000,00	JPY	254.808.554,00	29.01.2010	30.649,51
CHF	1.388.333,00	JPY	121.357.936,00	29.01.2010	40.796,26
CHF	276.364,36	USD	274.288,00	29.01.2010	-7.136,40
CHF	64.366,67	USD	64.260,00	29.01.2010	-2.051,69
CHF	109.383,48	USD	105.340,00	29.01.2010	505,33
CHF	143.017,99	USD	137.202,00	29.01.2010	1.207,66
CHF	109.129,35	USD	106.381,00	29.01.2010	-824,76
EUR	917.953,00	GBP	828.540,71	29.01.2010	-21.484,74
EUR	918.425,00	NOK	7.769.081,06	29.01.2010	-26.644,45
EUR	1.906.341,00	NOK	15.921.216,72	29.01.2010	-18.659,97
EUR	1.890.944,00	SEK	19.754.606,88	29.01.2010	-55.961,24
EUR	1.868.345,00	SEK	19.292.978,87	29.01.2010	-22.638,95
EUR	65.004,00	USD	94.663,83	29.01.2010	-1.448,64
EUR	90.654,00	USD	130.558,17	29.01.2010	-511,86

AMC

FUND

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

au 31 décembre 2009

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
EUR	133.107,00	USD	191.633,08	29.01.2010	-684,27
EUR	191.905,00	USD	276.782,28	29.01.2010	-1.501,53
EUR	87.319,00	USD	124.898,83	29.01.2010	392,21
EUR	918.968,00	USD	1.383.506,32	29.01.2010	-67.240,66
EUR	1.299.031,00	USD	1.953.742,62	29.01.2010	-93.035,46
EUR	415.830,00	USD	621.449,62	29.01.2010	-25.689,07
EUR	227.487,00	USD	342.099,27	29.01.2010	-16.249,85
EUR	287.630,00	USD	433.756,97	29.01.2010	-21.800,46
EUR	112.091,00	USD	168.950,06	29.01.2010	-8.405,38
EUR	44.286,00	USD	66.104,43	29.01.2010	-2.653,07
GBP	1.679.844,42	EUR	1.863.843,00	29.01.2010	39.528,73
GBP	1.672.738,00	NOK	15.686.552,23	29.01.2010	-12.073,92
GBP	1.711.719,00	NOK	16.135.827,26	29.01.2010	-27.336,89
GBP	1.700.193,00	NOK	16.011.644,09	29.01.2010	-24.373,52
GBP	1.681.973,00	SEK	19.383.729,64	29.01.2010	615,84
GBP	142.048,00	USD	229.129,11	29.01.2010	233,20
GBP	187.285,00	USD	299.308,59	29.01.2010	3.191,24
GBP	155.435,00	USD	248.133,95	29.01.2010	2.931,48
GBP	309.973,00	USD	495.763,07	29.01.2010	4.887,64
GBP	28.860,00	USD	48.020,15	29.01.2010	-1.469,97
GBP	161.211,00	USD	257.882,79	29.01.2010	2.494,47
GBP	155.448,00	USD	254.453,61	29.01.2010	-3.579,77
GBP	240.600,00	USD	385.237,89	29.01.2010	3.351,05
GBP	226.089,00	USD	361.009,87	29.01.2010	4.176,14
GBP	33.210,00	USD	55.057,70	29.01.2010	-1.484,36
JPY	252.594.272,00	CAD	2.884.830,00	29.01.2010	-39.499,73
JPY	253.251.570,00	CHF	2.860.000,00	29.01.2010	-47.938,65
JPY	243.074.175,00	CHF	2.818.333,00	29.01.2010	-119.282,40
JPY	33.704.591,00	USD	388.406,00	29.01.2010	-27.202,61
JPY	7.449.306,00	USD	84.280,00	29.01.2010	-4.395,10
JPY	31.426.260,00	USD	363.583,00	29.01.2010	-26.844,05
JPY	15.916.157,00	USD	177.518,00	29.01.2010	-6.750,36
NOK	15.890.272,06	EUR	1.864.842,00	29.01.2010	74.737,65
NOK	16.084.564,28	GBP	1.700.316,00	29.01.2010	37.216,96
NOK	16.060.744,74	GBP	1.715.132,00	29.01.2010	8.198,13
NOK	7.657.945,90	GBP	816.781,00	29.01.2010	5.602,38
NOK	16.015.056,00	SEK	19.761.297,90	29.01.2010	1.311,79
NOK	16.040.796,00	SEK	19.797.550,42	29.01.2010	663,63
NOK	7.680.051,00	SEK	9.453.812,54	29.01.2010	3.923,71
NOK	608.012,05	USD	104.925,00	29.01.2010	219,79
NOK	945.589,05	USD	162.213,00	29.01.2010	1.343,42
NOK	1.358.521,37	USD	230.946,00	29.01.2010	4.107,76
NOK	1.832.478,97	USD	327.727,00	29.01.2010	-11.233,37
NOK	701.938,53	USD	124.452,00	29.01.2010	-3.180,00
NOK	497.115,69	USD	86.060,00	29.01.2010	-102,25
NOK	368.804,87	USD	63.730,00	29.01.2010	45,23
NOK	877.802,15	USD	149.539,00	29.01.2010	2.328,91
NOK	13.493.815,33	USD	2.401.869,00	29.01.2010	-70.908,69
NOK	277.901,05	USD	48.028,00	29.01.2010	27,55
NZD	1.897.763,16	AUD	1.493.361,00	29.01.2010	40.721,40

AMC

FUND

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

au 31 décembre 2009

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
NZD	3.845.582,04	AUD	3.088.114,00	29.01.2010	24.938,67
NZD	421.472,00	USD	299.708,74	29.01.2010	6.662,04
NZD	131.959,00	USD	93.785,24	29.01.2010	2.138,35
NZD	143.042,00	USD	101.200,78	29.01.2010	2.794,82
NZD	4.474.722,00	USD	3.241.936,09	29.01.2010	8.745,21
NZD	237.188,00	USD	170.712,51	29.01.2010	1.631,89
NZD	423.834,00	USD	307.099,52	29.01.2010	795,46
NZD	177.596,00	USD	127.893,98	29.01.2010	1.147,54
NZD	603.866,00	USD	436.567,94	29.01.2010	2.144,63
SEK	9.542.657,59	EUR	919.862,00	29.01.2010	17.508,01
SEK	19.697.008,48	EUR	1.894.373,00	29.01.2010	42.537,14
SEK	9.458.815,02	GBP	822.799,00	29.01.2010	-3.696,33
SEK	19.649.930,68	NOK	16.055.439,00	29.01.2010	-24.653,29
SEK	19.750.382,74	NOK	15.989.002,00	29.01.2010	1.764,53
SEK	19.302.916,52	NOK	15.685.649,00	29.01.2010	-8.801,76
SEK	11.332.087,04	USD	1.643.022,00	29.01.2010	-57.557,25
USD	76.890,59	AUD	84.452,00	29.01.2010	1.196,07
USD	452.434,66	AUD	489.738,00	29.01.2010	13.702,24
USD	238.934,10	AUD	264.410,00	29.01.2010	1.881,98
USD	132.291,78	AUD	146.402,00	29.01.2010	1.037,50
USD	370.955,45	AUD	418.993,00	29.01.2010	-4.944,12
USD	144.186,18	AUD	164.820,00	29.01.2010	-3.740,72
USD	65.491,19	AUD	74.670,00	29.01.2010	-1.519,85
USD	46.362,97	AUD	52.555,00	29.01.2010	-792,37
USD	197.187,00	CAD	208.040,17	29.01.2010	-1.304,75
USD	2.780.401,00	CAD	2.956.150,15	29.01.2010	-40.796,88
USD	524.623,00	CAD	558.647,42	29.01.2010	-8.548,78
USD	111.192,00	CAD	117.097,96	29.01.2010	-524,67
USD	2.734.640,00	CAD	2.899.046,56	29.01.2010	-31.793,07
USD	419.079,00	CAD	441.214,75	29.01.2010	-1.855,56
USD	1.377.598,00	CAD	1.446.798,88	29.01.2010	-2.585,40
USD	113.000,00	CAD	119.713,90	29.01.2010	-1.235,20
USD	284.014,00	CHF	294.434,47	29.01.2010	-881,04
USD	284.084,00	CHF	297.818,04	29.01.2010	-4.192,26
USD	343.750,00	CHF	356.671,56	29.01.2010	-1.375,72
USD	402.677,00	CHF	416.591,50	29.01.2010	-389,43
USD	388.202,00	CHF	401.476,57	29.01.2010	-235,68
USD	575.500,00	CHF	593.864,21	29.01.2010	965,63
USD	306.948,00	CHF	316.928,41	29.01.2010	329,33
USD	240.914,00	CHF	249.226,74	29.01.2010	-220,94
USD	332.101,00	CHF	338.163,50	29.01.2010	5.092,07
USD	222.814,00	CHF	225.052,17	29.01.2010	5.245,68
USD	207.506,00	CHF	207.433,37	29.01.2010	7.042,32
USD	231.402,00	CHF	231.157,87	29.01.2010	8.016,44
USD	1.360.977,00	CHF	1.365.749,95	29.01.2010	40.939,41
USD	271.096,00	CHF	281.736,52	29.01.2010	-1.534,97
USD	4.388.790,00	CHF	4.402.834,13	29.01.2010	133.366,11
USD	2.785.398,03	EUR	1.867.452,00	29.01.2010	109.710,82
USD	91.047,37	EUR	61.832,00	29.01.2010	2.414,65
USD	403.138,50	EUR	275.707,00	29.01.2010	7.832,10

AMC

FUND

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

au 31 décembre 2009

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
USD	131.585,79	EUR	91.791,00	29.01.2010	-112,17
USD	134.762,49	EUR	92.509,00	29.01.2010	2.106,84
USD	452.084,84	EUR	315.793,00	29.01.2010	-1.022,80
USD	546.615,31	EUR	382.934,00	29.01.2010	-2.881,49
USD	319.120,17	EUR	218.035,00	29.01.2010	6.513,86
USD	1.370.182,27	GBP	831.390,00	29.01.2010	28.734,70
USD	500.897,51	GBP	304.190,00	29.01.2010	10.072,62
USD	321.908,59	GBP	195.679,00	29.01.2010	6.160,91
USD	301.610,65	GBP	180.953,00	29.01.2010	9.757,40
USD	39.685,16	GBP	24.413,00	29.01.2010	276,26
USD	77.834,47	GBP	47.407,00	29.01.2010	1.333,32
USD	338.418,97	GBP	208.764,00	29.01.2010	1.388,06
USD	573.645,82	GBP	353.681,00	29.01.2010	2.669,68
USD	98.064,91	GBP	60.398,00	29.01.2010	562,98
USD	151.543,68	GBP	91.455,00	29.01.2010	4.008,74
USD	193.068,00	JPY	16.932.063,00	29.01.2010	11.542,37
USD	571.317,00	JPY	52.887.043,00	29.01.2010	3.257,56
USD	563.514,00	JPY	49.653.754,00	29.01.2010	31.095,42
USD	578.130,00	JPY	51.859.649,00	29.01.2010	21.708,10
USD	539.585,00	JPY	48.374.712,00	29.01.2010	20.564,57
USD	1.693.928,00	JPY	148.866.458,00	29.01.2010	97.838,85
USD	152.918,00	JPY	13.532.019,00	29.01.2010	7.797,21
USD	2.321.789,00	JPY	208.103.341,00	29.01.2010	89.031,59
USD	326.739,00	JPY	29.272.906,00	29.01.2010	12.672,49
USD	1.000.000,00	JPY	90.536.800,00	29.01.2010	28.283,45
USD	4.014.914,00	JPY	365.109.453,00	29.01.2010	95.655,69
USD	547.421,00	JPY	50.254.178,00	29.01.2010	7.794,01
USD	537.254,00	JPY	49.075.144,00	29.01.2010	10.377,42
USD	572.070,00	JPY	52.237.886,00	29.01.2010	11.244,28
USD	464.727,00	JPY	42.571.828,00	29.01.2010	7.626,02
USD	992.760,00	JPY	91.094.962,00	29.01.2010	14.602,02
USD	512.283,00	JPY	44.698.331,00	29.01.2010	33.167,94
USD	283.770,00	NOK	1.615.296,88	29.01.2010	4.608,28
USD	61.599,00	NOK	357.693,07	29.01.2010	-262,08
USD	161.386,00	NOK	938.862,25	29.01.2010	-995,50
USD	52.327,00	NOK	302.988,24	29.01.2010	-67,99
USD	122.095,22	NZD	170.023,00	29.01.2010	-1.455,40
USD	52.447,33	NZD	74.216,00	29.01.2010	-1.511,83
USD	151.749,44	NZD	216.363,00	29.01.2010	-5.597,35
USD	113.943,73	NZD	161.557,00	29.01.2010	-3.524,83
USD	54.171,77	NZD	75.642,00	29.01.2010	-799,98
USD	122.375,14	NZD	171.473,00	29.01.2010	-2.254,84
USD	1.354.603,00	SEK	9.447.940,06	29.01.2010	32.235,96
USD	269.348,00	SEK	1.929.644,09	29.01.2010	-977,60
USD	125.628,00	SEK	869.388,47	29.01.2010	3.978,22
USD	100.461,00	SEK	706.276,49	29.01.2010	1.581,11
USD	203.818,00	SEK	1.448.885,09	29.01.2010	895,33
USD	202.979,00	SEK	1.449.999,77	29.01.2010	-133,24
USD	65.643,00	SEK	466.621,30	29.01.2010	290,73
USD	182.195,00	SEK	1.307.694,59	29.01.2010	-1.012,50

AMC

FUND

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

au 31 décembre 2009

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
USD	158.973,00	SEK	1.138.871,44	29.01.2010	-572,39
USD	296.340,00	SEK	2.158.256,07	29.01.2010	-6.177,33
USD	177.177,00	SEK	1.294.974,29	29.01.2010	-4.357,45
USD	108.258,00	SEK	787.917,96	29.01.2010	-2.180,04
USD	152.923,00	SEK	1.104.648,47	29.01.2010	-1.870,83
USD	159.560,00	SEK	1.149.234,09	29.01.2010	-1.465,98
USD	41.021,00	SEK	286.107,94	29.01.2010	976,33
					<u>353.040,80</u>

AMC FUND – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF)

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
CHF	37.015.000,00	EUR	24.571.826,87	08.01.2010	570.938,19
CHF	2.200.000,00	USD	2.099.036,35	08.01.2010	30.134,82
CHF	37.750.000,00	USD	37.768.884,44	08.01.2010	-1.293.338,74
					<u>-692.265,73</u>

AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (EUR)

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	420.000,00	USD	598.752,00	08.01.2010	2.678,81
EUR	6.865.000,00	USD	10.348.987,50	08.01.2010	-348.089,83
					<u>-345.411,02</u>

AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (CHF)

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
CHF	27.973.000,00	EUR	18.569.437,07	08.01.2010	431.469,78
CHF	28.103.000,00	USD	28.117.058,53	08.01.2010	-962.826,46
CHF	1.350.000,00	USD	1.288.045,03	08.01.2010	18.491,82
EUR	354.467,63	CHF	530.000,00	08.01.2010	-4.266,19
					<u>-517.131,05</u>

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

au 31 décembre 2009

Note 11 Contrats de futures

Au 31 décembre 2009, les compartiments suivants du Fonds étaient engagés dans les contrats de futures suivants:

AMC FUND – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF)

	Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'évaluation (en CHF)	Résultat non réalisé (en CHF)
Vente	405	DJ EURO STOXX 50 (Price) Index FUT 03/10 EUX	EUR	-17.852.357,88	-558.632,35
Vente	69	S&P 500 Composite Index FUT 03/10 CME	USD	-19.806.210,66	-132.849,80
					<u>-691.482,15</u>

AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (EUR)

	Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	223	DJ EURO STOXX 50 (Price) Index FUT 03/10 EUX	EUR	-6.627.560,00	-207.388,26
Vente	37	S&P 500 Composite Index FUT 03/10 CME	USD	-7.160.811,99	-43.657,43
					<u>-251.045,69</u>

AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (CHF)

	Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'évaluation (en CHF)	Résultat non réalisé (en CHF)
Vente	603	DJ EURO STOXX 50 (Price) Index FUT 03/10 EUX	EUR	-26.580.177,29	-831.741,51
Vente	101	S&P 500 Composite Index FUT 03/10 CME	USD	-28.991.699,66	-178.244,34
					<u>-1.009.985,85</u>

Le résultat non réalisé sur futures des compartiments est repris sous la rubrique « avoirs bancaires » dans l'« état du patrimoine ».

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

au 31 décembre 2009

Note 12 Politique en matière de distribution

Il n'est prévu aucune distribution, de sorte que tous les produits et intérêts de chaque compartiment sont réinvestis d'office.

Note 13 Total Expense Ratio («TER») et Portfolio Turnover Rate («PTR»)

Le TER et le PTR présentés dans les «STATISTIQUES» de ce rapport sont calculés en respect de la Directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR, émise le 16 mai 2008 par l'Association suisse des fonds de placement («Swiss Funds Association SFA»). Le TER et le PTR sont calculés sur les 12 derniers mois précédant la date de ce rapport.

Les frais sur transactions ne sont pas repris dans le calcul du TER.

Le PTR est calculé selon la formule:
 $(\text{Total 1} - \text{Total 2}) / M * 100$

avec $\text{Total 1} = \text{Total des transactions sur valeurs mobilières} = X + Y$

X = achats de valeurs mobilières

Y = ventes de valeurs mobilières

Total 2 = Total des émissions et des rachats = S + T

S = émissions

T = rachats

S+T: les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul de VNI.

M = moyenne de l'actif net total.

Si une commission de performance est prévue et a été calculée, le TER présenté inclut cette commission. De plus, le ratio de la commission de performance est calculé en pourcentage de la moyenne des actifs nets pour les 12 derniers mois précédant la date du rapport.

Note 14 Changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période se référant au rapport

Les changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres sont disponibles sur simple demande sans frais au siège social du Fonds, auprès de la société de gestion du Fonds et de la banque dépositaire, des distributeurs et des domiciles de paiement du Fonds ainsi qu'auprès du représentant en Suisse, GERIFONDS SA, rue du Maupas 2, CH-1004 Lausanne.

AMC
FUND

RENSEIGNEMENTS ET DOCUMENTATION

Nos fonds sur **Internet**:

<http://www.gerifonds.com>

E-mail: info@gerifonds.com

et

<http://www.bcv.ch>



Représentant du Fonds en Suisse

Rue du Maupas 2
CH-1004 Lausanne

Tél. (41) 21 321 32 00
Fax (41) 21 321 32 28