

AMC FUND

Fonds Commun de Placement de droit luxembourgeois
à compartiments multiples

**Rapport semestriel non révisé
au 30 juin 2010**

Société de gestion: Gérifonds (Luxembourg) SA.
R.C.S. Luxembourg B 75 032

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
ÉTAT CONSOLIDÉ DU PATRIMOINE	6
ÉTAT CONSOLIDÉ DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	7
AMC FUND – AMC Forex Alpha (CHF)	8
RAPPORT DE GESTION	8
ÉTAT DU PATRIMOINE	9
ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	10
STATISTIQUES	11
ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS	12
AMC FUND – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF)	13
RAPPORT DE GESTION	13
ÉTAT DU PATRIMOINE	14
ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	15
STATISTIQUES	16
ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS	17-20
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE ET GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	21-22
AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (EUR)	23
RAPPORT DE GESTION	23
ÉTAT DU PATRIMOINE	24
ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	25
STATISTIQUES	26
ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS	27-30
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE ET GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	31-32
AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (CHF)	33
RAPPORT DE GESTION	33
ÉTAT DU PATRIMOINE	34
ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	35
STATISTIQUES	36
ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS	37-40
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE ET GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	41-42
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS	43-50
RENSEIGNEMENTS ET DOCUMENTATION	51

AMC

FUND

ORGANISATION

Société de gestion	GERIFONDS (Luxembourg) SA Place de Metz 2 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'Epargne 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'Epargne de l'Etat, Luxembourg Place de Metz 1 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'Epargne 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
Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
Hyposwiss 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

**Auditeur du fonds
et de la société de gestion**

PricewaterhouseCoopers S. à r.l.
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.

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.

AMC
FUND

ÉTAT CONSOLIDÉ DU PATRIMOINE

au 30 juin 2010 (en CHF)

ACTIF

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	155.379.748,01
Dépôts de garantie sur contrats de change à terme	530.000,00
Avoirs bancaires	99.482.558,53
Autres avoirs liquides	14.426.425,38
A recevoir sur opérations de trésorerie	4.849,31
A recevoir sur émissions de parts	1.790.415,85
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	81.466,11
Intérêts bancaires à recevoir	7.876,66
Plus-values non réalisées sur changes à terme	10.860.775,88
Total de l'actif	<u>282.564.115,73</u>

EXIGIBLE

A payer sur opérations de trésorerie	528.852,67
A payer sur rachats de parts	264.379,33
Moins-values non réalisées sur changes à terme	1.331.549,67
Intérêts bancaires et frais à payer	222.061,63
Total de l'exigible	<u>2.346.843,30</u>
ACTIF NET à la fin de la période	<u>280.217.272,43</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 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010 (en CHF)

REVENUS	
Dividendes, nets	1.436.852,86
Intérêts bancaires	39.488,71
Total des revenus	1.476.341,57
CHARGES	
Commission de la société de gestion	1.215.804,61
Commission de performance	223.021,98
Frais bancaires et autres commissions	56.585,71
Frais sur transactions	94.153,91
Intérêts bancaires payés	103,00
Total des charges	1.589.669,21
REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	-113.327,64
BÉNÉFICE / (PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)	
- sur portefeuille-titres	16.061.980,92
- sur futures	7.244.974,10
- sur changes à terme	-6.768.175,46
- sur devises	-1.070.350,33
RÉSULTAT RÉALISÉ	15.355.101,59
VARIATION NETTE DE LA PLUS- / (MOINS-)VALUE NON RÉALISÉE	
- sur portefeuille-titres	-25.864.769,16
- sur futures	4.053.890,51
- sur changes à terme	10.841.825,53
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	4.386.048,47
Emissions	51.217.762,43
Rachats	-12.832.633,78
TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	42.771.177,12
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	239.708.340,09
Ecart de réévaluation	-2.262.244,78
TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période	280.217.272,43

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RAPPORT DE GESTION

du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010**Rétrospective**

Le dollar a poursuivi sa hausse au cours du premier trimestre face notamment à l'euro et la livre sterling. Cette hausse peut être scindée en deux phases. Le mois de janvier pendant lequel le billet vert s'est apprécié contre toutes les autres devises du G10 (sauf le yen), puis une phase de différenciation pendant laquelle les dollars australien et canadien ont surperformé. Le yen s'est apprécié face au dollar jusqu'au début mars de près de 5 %, puis a sévèrement corrigé contre toutes les autres devises du G10. Notre fonds enregistre une performance nette de +66 pb sur le premier trimestre. Le positionnement vendeur de yen en janvier et février a été pénalisant et a largement consommé le profit réalisé par la vente de livre sterling en février. En mars, le fonds a conservé sa vue sur le yen et a ainsi pu profiter de la correction de la devise nipponne face aux devises dollars (australien, canadien, néo-zélandais, américain).

Le mois d'avril a été peu volatil sur les devises. Le seul mouvement notable et profitable pour le fonds est l'appréciation du dollar contre l'euro et le franc suisse. Le fonds finit le mois d'avril à 101,73, enregistrant une performance de 92 points de base sur le mois. Au mois de

mai, le renforcement dollar s'est propagé globalement aux autres devises « refuges ». Dans ce contexte, l'appréciation du yen a été inévitable et a pénalisé lourdement le fonds qui a enregistré une perte de 87 pb en mai. Malgré la correction du dollar observé en juin, le billet vert finit le trimestre en hausse par rapport aux autres devises à l'exception du yen qui gagne 5 %. Sur le deuxième trimestre, l'euro, les devises scandinaves et le dollar australien ont baissé entre 8 % et 9 %, suivi du dollar canadien et néo-zélandais à -4 %. Les banques centrales de ces dernières ont augmenté leur taux directeur de 0,25 % pour la première fois depuis la crise.

Evolution du prix de la part

Depuis le 31 décembre 2009, le prix de la part a reculé de CHF 100,15 à CHF 99,79 le 30 juin 2010, soit une performance de -0,36 %.

Depuis le lancement le 12 juin 2009, le prix de la part a reculé de CHF 100,00 à CHF 99,79 le 30 juin 2010, soit une performance de -0,21 %. L'indice de référence, le DB Swiss Overnight MM Index, enregistre une performance de 0,04 % sur la même période.

ÉTAT DU PATRIMOINE
au 30 juin 2010 (en CHF)**ACTIF**

Dépôts de garantie sur contrats de change à terme	530.000,00
Avoirs bancaires	97.071.987,45
Intérêts bancaires à recevoir	7.876,66
Total de l'actif	<u>97.609.864,11</u>

EXIGIBLE

Moins-values non réalisées sur changes à terme	1.294.036,12
Intérêts bancaires et frais à payer	59.881,55
Total de l'exigible	<u>1.353.917,67</u>
ACTIF NET à la fin de la période	<u>96.255.946,44</u>
Nombre de parts de capitalisation en circulation	964.563
Valeur nette d'inventaire par part de capitalisation	99,79

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010 (en CHF)

REVENUS

Intérêts bancaires	38.137,77
Total des revenus	38.13,77

CHARGES

Commission de la société de gestion	330.641,46
Commission de performance	223.021,98
Frais bancaires et autres commissions	1.817,89
Intérêts bancaires payés	66,10
Total des charges	555.547,43

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	-517.409,66
----------------------------------	-------------

BÉNÉFICE / (PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)

- sur changes à terme	1.567.819,08
- sur devises	196.197,43
RÉSULTAT RÉALISÉ	1.246.606,85

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

- sur changes à terme	-1.647.076,92
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	-400.470,07
Emissions	12.099.077,76
Rachats	-1.110.334,38
TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	10.588.273,31
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	85.667.673,13
TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période	96.255.946,44

STATISTIQUES

au 30 juin 2010 (en CHF)

TOTAL DE L'ACTIF NET

– au 30.06.2010	96.255.946,44
– 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 30.06.2010	–5,18
-----------------	-------

NOMBRE DE PARTS DE CAPITALISATION

– en circulation au début de la période	855.403
– émises	120.198
– rachetées	–11.038
– en circulation à la fin de la période	964.563

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CAPITALISATION

– la plus élevée	101,89	03.05.2010
– la moins élevée	98,69	25.02.2010
– au 30.06.2010	99,79	
– au 31.12.2009	100,15	

TER PAR PART DE CAPITALISATION (EN %)

– au 30.06.2010	1,01
-----------------	------

RATIO DE COMMISSION DE PERFORMANCE (EN % DE L'ACTIF NET MOYEN)

– au 30.06.2010	0,26
-----------------	------

ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS

au 30 juin 2010 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
PORTEFEUILLE-TITRES					
Néant					
AVOIRS BANCAIRES					
Dépôts à terme					
CHF	12.000.000,00	BANCO SANTANDER FRANKFURT AM MAIN 0.0500% 17.08.2010	12.000.000,00	12.000.000,00	12,47
CHF	12.000.000,00	BNP Paribas SA 0.0500% 30.07.2010	12.000.000,00	12.000.000,00	12,47
CHF	12.000.000,00	Barclays Bank Plc 0.1000% 21.09.2010	12.000.000,00	12.000.000,00	12,46
CHF	12.000.000,00	Credit Agricole SA 0.0800% 17.11.2010	12.000.000,00	12.000.000,00	12,46
CHF	12.000.000,00	Lloyds TSB Bank Plc 0.0000% 27.09.2010	12.000.000,00	12.000.000,00	12,47
CHF	12.000.000,00	Skandinaviska Enskilda Banken 0.1300% 19.07.2010	12.000.000,00	12.000.000,00	12,47
CHF	10.000.000,00	Unione Banche Italiane ScpA 0.0000% 03.09.2010	10.000.000,00	10.000.000,00	10,39
Total dépôts à terme			82.000.000,00	82.000.000,00	85,19
AVOIRS BANCAIRES À VUE			15.071.987,45	15.071.987,45	15,66
TOTAL AVOIRS BANCAIRES			97.071.987,45	97.071.987,45	100,85
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS				-816.041,01	-0,85
TOTAL				<u>96.255.946,44</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RAPPORT DE GESTION

du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010**Rétrospective**

Sur l'ensemble du semestre, la part A du fonds a progressé de 1,49 %, portant la performance totale du fonds depuis son lancement (août 2009) à +2,27 %. La performance du fonds est contrastée durant cette période avec un premier trimestre très favorable (+9,6 %) et un second semestre plus difficile où le fonds a reculé de plus de 7,4 %.

La performance du fonds se compare positivement par rapport au marché des actions, l'indice MSCI World Local perdant 6,8 %, et à notre indice de référence, l'indice HFRI des stratégies « long/short equity » « *hedgé* en CHF » qui lui est négatif sur la période (-1,7 %).

La plupart des marchés se sont bien comportés au premier trimestre, à l'instar de l'indice MSCI World Local qui a progressé de 4,8 %. Ceci a été bénéfique pour le fonds, puisque le niveau de protection a été, en moyenne, de 50 %. Néanmoins, le retournement de tendance brutal intervenu au deuxième trimestre a eu un impact négatif sur la performance du fonds.

Au premier trimestre, le fonds a bénéficié à la fois de la surperformance des plus petites capitalisations et de la bonne tenue des différents facteurs, en particulier le

momentum des prix. Les facteurs de valorisation et de croissance ont également ajouté à la performance mais dans une moindre mesure. Au second semestre, les petites capitalisations n'ont cette fois-ci que faiblement impacté la performance du fonds. Quant à notre modèle de sélection, il a généré une performance négative avec des facteurs de valorisation et de révision des estimations bénéficiaires qui n'ont que partiellement contrebalancé la mauvaise performance des momentum des prix. En termes géographiques, l'essentiel de la contribution positive est venu de la zone euro.

Le mois de juin a vu l'introduction du Royaume-Uni dans notre univers d'investissement. Avec une performance positive durant ce mois, il a contrebalancé avantageusement les performances négatives des deux autres régions (Europe EUR et USA). Le fonds gagne ainsi en diversification avec un portefeuille long comportant 150 titres en moyenne (100 auparavant).

Evolution du prix de la part

Le fonds clôture le semestre avec une valeur nette d'inventaire de CHF 102,27 pour la classe A et CHF 102,93 pour la classe I. La fortune totale du fonds à la fin du semestre s'élève à CHF 83,91 mio.

AMC

FUND

BCV
Cluster Equity
Opportunity (CHF)

ÉTAT DU PATRIMOINE

au 30 juin 2010 (en CHF)

ACTIF

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	71.831.403,65
Avoirs bancaires	1.260.788,43
Autres avoirs liquides	4.881.372,72
A recevoir sur émissions de parts	688.900,87
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	37.684,24
Plus-values non réalisées sur changes à terme	5.701.422,39
Total de l'actif	<u>84.401.572,30</u>

EXIGIBLE

A payer sur opérations de trésorerie	277.322,06
A payer sur rachats de parts	129.290,85
Intérêts bancaires et frais à payer	76.045,91
Total de l'exigible	<u>482.658,82</u>
ACTIF NET à la fin de la période	<u>83.918.913,48</u>
Nombre de parts de Classe A en circulation	273.779
Valeur nette d'inventaire par part de Classe A	102,27
Nombre de parts de Classe I en circulation	543.261
Valeur nette d'inventaire par part de Classe I	102,93

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010 (en CHF)

REVENUS

Dividendes, nets	718.561,25
Intérêts bancaires	475,65
Total des revenus	719.036,90

CHARGES

Commission de la société de gestion	444.390,87
Frais bancaires et autres commissions	19.418,47
Frais sur transactions	33.848,76
Intérêts bancaires payés	15,33
Total des charges	497.673,43
REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	221.363,47

BÉNÉFICE / (PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)

– sur portefeuille-titres	7.070.737,67
– sur futures	2.385.207,64
– sur changes à terme	–3.114.872,00
– sur devises	–1.158.865,58
RÉSULTAT RÉALISÉ	5.403.571,20

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

– sur portefeuille-titres	– 12.390.097,64
– sur futures	1.670.524,28
– sur changes à terme	6.393.688,12
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	1.077.685,96
Emissions	9.867.784,99
Rachats	–3.752.140,55
TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	7.193.330,40
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	76.725.583,08
TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période	83.918.913,48

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES

au 30 juin 2010 (en CHF)

TOTAL DE L'ACTIF NET

– au 30.06.2010	83.918.913,48
– 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 30.06.2010	397,49
-----------------	--------

NOMBRE DE PARTS DE CLASSE A

– en circulation au début de la période	238.476
– émises	44.120
– rachetées	–8.817
– en circulation à la fin de la période	273.779

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CLASSE A

– la plus élevée	111,97
	06.04.2010
– la moins élevée	100,24
	09.02.2010
– au 30.06.2010	102,27
– au 31.12.2009	100,77

TER PAR PART DE CLASSE A (EN %)

– au 30.06.2010	*1,62
-----------------	-------

* annualisé

NOMBRE DE PARTS DE CLASSE I

– en circulation au début de la période	521.450
– émises	49.129
– rachetées	–27.318
– en circulation à la fin de la période	543.261

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CLASSE I

– la plus élevée	112,50
	06.04.2010
– la moins élevée	100,60
	09.02.2010
– au 30.06.2010	102,93
– au 31.12.2009	101,05

TER PAR PART DE CLASSE I (EN %)

– au 30.06.2010	*0,87
-----------------	-------

* annualisé

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS

au 30 juin 2010 (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	13.758	Abertis Infraestructuras SA A	279.658,49	215.162,90	0,26
EUR	78.360	Aegon NV	541.569,58	458.520,26	0,55
EUR	87.880	Ahold NV	1.289.221,33	1.179.934,25	1,41
EUR	42.995	Aixtron AG Reg	1.395.480,54	1.120.483,37	1,34
EUR	181.475	Alcatel-Lucent	596.252,79	508.654,11	0,61
EUR	5.133	Anheuser-Bush InBev SA	244.762,04	269.438,41	0,32
EUR	9.273	Aurubis AG	472.106,13	438.800,23	0,52
EUR	46.634	Azimut Holding SpA	595.586,96	420.710,89	0,50
EUR	9.350	BASF SE	586.880,80	557.114,95	0,66
EUR	102.140	Banco Pop Societa Cooperativa	740.405,80	613.857,59	0,73
EUR	6.822	Belgacom SA	242.216,20	233.069,03	0,28
EUR	4.638	Bwin	241.731,37	222.656,71	0,27
EUR	69.843	CSM NV	2.307.038,99	2.255.138,95	2,69
EUR	11.154	Casino Guichard Perrachon	1.003.465,24	919.044,18	1,09
EUR	8.634	Celesio AG	250.932,25	204.765,99	0,24
EUR	10.391	DCC Plc	282.408,06	255.150,90	0,30
EUR	55.828	Deutsche Telekom AG Reg	737.399,89	715.514,56	0,85
EUR	12.238	Enagas SA	276.581,52	200.282,10	0,24
EUR	18.230	Endesa SA	563.656,16	421.270,45	0,50
EUR	31.592	Erste Group Bank AG	1.326.374,10	1.099.766,58	1,31
EUR	30.267	Ferrovial SA	254.113,85	213.886,58	0,25
EUR	4.120	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	245.539,60	241.216,13	0,29
EUR	8.622	Gecina Reg	947.068,70	847.194,16	1,01
EUR	21.935	Gestevisión Telecinco SA	259.005,41	212.461,24	0,25
EUR	6.846	Hannover Rueckversicherung AG Reg	342.447,72	319.206,68	0,38
EUR	5.263	Heineken NV	283.951,29	242.407,30	0,29
EUR	5.499	Henkel AG & Co KGaA Pref	297.696,89	291.265,11	0,35
EUR	309.590	Infineon Technologies AG Reg	1.682.335,89	1.970.217,16	2,35
EUR	61.828	Jeronimo Martins SA	645.466,78	615.767,72	0,73
EUR	61.921	Kemira Oyj	767.216,29	721.384,70	0,86
EUR	11.225	Kloeckner & Co. SE Reg	244.405,13	215.581,32	0,26
EUR	376.232	Natixis	2.018.194,49	1.798.476,19	2,14
EUR	3.873	Nutreco NV	251.117,48	226.243,30	0,27
EUR	433.747	Parmalat SpA	1.253.112,62	1.096.576,15	1,31
EUR	38.161	Philips Electronics NV	1.307.653,81	1.246.030,26	1,48
EUR	1.189.997	Pirelli & C.SpA	762.575,95	715.969,67	0,85
EUR	28.813	Rhodia SA Regroupement	575.538,39	526.726,23	0,63
EUR	83.284	SAFRAN SA	2.281.163,15	2.526.320,25	3,01
EUR	24.137	SES SA FDR repr 1 Reg Sh A	601.522,38	545.658,06	0,65
EUR	12.540	Saipem SpA	473.166,33	417.902,69	0,50
EUR	47.264	Stada Arzneimittel AG	1.898.682,95	1.704.953,55	2,03
EUR	183.576	Telecom Italia SpA	280.391,48	220.656,98	0,26
EUR	17.169	Telenet Group Holding NV	536.147,56	489.618,73	0,58

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

au 30 juin 2010 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	16.071	Tenaris SA Reg	378.870,77	303.768,62	0,36
EUR	68.196	Terna Rete Elettr Nazionale SpA	272.432,34	265.955,63	0,32
EUR	69.442	Télévision Française 1 SA TF1	1.301.901,59	988.325,22	1,18
EUR	268.814	Unicredit SpA	837.743,12	652.971,15	0,78
EUR	26.910	United Internet AG & Co	443.342,50	321.074,70	0,38
EUR	32.852	Valeo SA	1.093.415,71	976.565,12	1,16
EUR	10.062	Voestalpine	411.511,12	300.500,54	0,36
EUR	31.272	YIT Oyj	682.710,64	610.506,75	0,73
			37.604.170,17	34.134.724,30	40,67
GBP	30.841	Afren Plc	45.777,75	42.317,80	0,05
GBP	3.224	Aggreko Plc	71.945,89	73.598,99	0,09
GBP	44.421	Ashtead Group Plc	81.203,08	64.391,24	0,08
GBP	9.165	Associated British Foods Plc	149.746,50	144.090,29	0,17
GBP	47.414	BBA Group Plc	145.896,15	140.213,37	0,17
GBP	18.599	BlueBay Management Plc	88.202,83	86.567,69	0,10
GBP	210.513	Booker Group Plc	142.811,34	139.246,13	0,17
GBP	12.702	Bunzl Plc	151.444,31	138.016,20	0,16
GBP	31.261	Centrica Plc	146.963,59	149.637,62	0,18
GBP	16.000	Compass Group Plc	147.593,36	132.163,13	0,16
GBP	54.592	D S Smith Plc	107.257,11	106.569,94	0,13
GBP	121.548	Dimension Data Holdings Plc	202.008,20	185.310,48	0,22
GBP	16.475	Dunelm Group Plc	101.804,12	88.004,53	0,10
GBP	25.889	Enterprise Inns Plc	45.307,25	36.525,44	0,04
GBP	14.792	Fenner Plc	48.758,02	47.537,52	0,06
GBP	19.905	Ferrexpo Plc	83.103,77	79.736,89	0,09
GBP	38.248	Filtrona Plc	129.907,17	134.025,96	0,16
GBP	18.136	Fresnillo Plc	274.180,14	286.593,48	0,34
GBP	41.321	Galiform Plc	45.314,43	37.831,81	0,04
GBP	32.005	Halfords Group Plc	272.768,47	252.853,12	0,30
GBP	22.105	Hikma Pharmaceutical Plc	258.855,78	254.451,42	0,30
GBP	7.668	IG Group Holdings Plc	50.680,06	52.081,63	0,06
GBP	4.687	IMI Plc	50.668,87	51.986,20	0,06
GBP	11.517	Inmarsat Plc	152.596,41	132.758,39	0,16
GBP	53.747	International Power Plc	265.011,57	260.393,37	0,31
GBP	38.623	Intl Personal Finance Plc	135.515,20	118.702,91	0,14
GBP	12.671	Kingfisher Plc	46.881,42	43.174,28	0,05
GBP	30.087	Lancashire Hgs Ltd	243.665,65	241.874,53	0,29
GBP	110.822	Legal & General Group Plc	143.439,09	140.619,34	0,17
GBP	23.504	Logica	49.021,25	41.408,05	0,05
GBP	20.957	Mcbride Plc	66.124,66	43.953,44	0,05
GBP	123.003	Melrose Plc	440.610,06	417.524,34	0,50
GBP	6.022	Micro Focus Intl Plc	49.643,34	41.057,32	0,05
GBP	7.202	Millennium & Copthor Hotels Plc	48.445,23	47.289,85	0,06
GBP	9.660	Mitchells & Butlers Plc	51.297,49	42.701,98	0,05
GBP	41.769	Mondi Plc	277.169,86	258.832,47	0,31
GBP	14.915	Morrison Supermarkets Plc	66.068,74	64.030,74	0,08
GBP	11.723	Northumbrian Water Group Plc	55.835,77	57.608,83	0,07
GBP	156.543	Old Mutual Plc	289.998,91	261.393,26	0,31
GBP	10.046	PZ Cussons Plc	49.661,61	55.396,92	0,07

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

au 30 juin 2010 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
GBP	10.365	Petrofac Ltd	205.165,09	198.323,58	0,24
GBP	39.828	Premier Farnell Plc	146.288,70	140.719,08	0,17
GBP	101.135	Rank Group Plc	197.427,17	162.428,82	0,19
GBP	51.675	Restaurant Group (The) Plc	190.824,02	175.073,39	0,21
GBP	14.991	Rolls-Royce Group Plc	146.288,32	136.042,16	0,16
GBP	4.213	SSL Intl Plc	58.387,44	55.055,01	0,07
GBP	6.670	Schroders Plc	149.024,97	130.529,00	0,16
GBP	211.310	Senior Plc	428.278,05	419.319,95	0,50
GBP	8.037	Shaftesbury Plc	48.777,85	46.678,49	0,06
GBP	84.581	Taylor Wimpey Plc	45.152,93	35.969,84	0,04
GBP	3.727	Travis Perkins Plc	48.687,20	44.074,13	0,05
GBP	14.592	United Utilities Plc	136.032,54	123.710,88	0,15
GBP	4.966	Victrex Plc	91.089,12	87.648,48	0,10
GBP	64.515	Vodafone Group Plc	149.747,34	144.831,91	0,17
GBP	99.099	Yell Group Plc	48.151,71	39.186,17	0,05
			7.362.506,90	6.932.061,79	8,27
USD	39.975	AES Corp	485.167,93	398.309,06	0,47
USD	13.204	AmerisourceBergen Corp	310.361,82	452.073,44	0,54
USD	24.174	CB Richard Ellis Gr Inc A	453.062,49	354.785,93	0,42
USD	6.713	CSX Corp	400.824,75	359.269,76	0,43
USD	7.412	Celgene Corp	495.808,78	406.190,55	0,48
USD	6.602	CenturyLink Inc	251.641,50	237.142,77	0,28
USD	12.401	Cliffs Natural Resources Inc	879.178,27	630.652,68	0,75
USD	27.438	Coca-Cola Enterprises Inc	808.854,95	765.139,66	0,91
USD	33.220	Comcast Corp A	706.503,53	622.241,81	0,74
USD	40.667	ConAgra Foods Inc	971.088,74	1.022.658,01	1,22
USD	47.470	Coventry Health Care Inc	1.143.945,64	905.026,37	1,08
USD	4.768	Cummins Inc	327.705,26	334.870,64	0,40
USD	46.698	Discovery Communication Inc	1.911.852,84	1.798.240,91	2,14
USD	16.062	Dr Pepper Snapple Group Inc WI	710.791,19	647.611,91	0,77
USD	16.029	Family Dollar Stores Inc	713.446,49	651.466,83	0,78
USD	57.868	Fifth Third Bancorp	754.990,23	766.920,06	0,91
USD	37.770	Ford Motor Co	518.814,03	410.551,14	0,49
USD	95.899	Gannett Co Inc	1.403.672,78	1.391.934,76	1,66
USD	8.414	General Dynamics Corp	692.314,74	531.328,75	0,63
USD	95.229	Genworth Financial Inc Ser A	938.502,54	1.342.160,81	1,60
USD	24.616	Hartford Fin Serv Gr Inc (The)	760.721,68	587.433,41	0,70
USD	4.987	Hormel Foods Corp	236.372,49	217.690,57	0,26
USD	8.484	Humana Inc	471.836,18	417.822,11	0,50
USD	13.528	Integrus Energy Group	708.095,42	638.075,57	0,76
USD	16.800	Intuit Inc	708.593,82	629.903,06	0,75
USD	85.150	Jabil Circuit Inc	1.484.318,50	1.221.225,98	1,46
USD	35.619	King Pharmaceuticals Inc	460.432,65	291.529,99	0,35
USD	12.598	Lexmark Intl Inc A	557.843,61	448.714,31	0,53
USD	22.577	Limited Brands Inc	703.901,73	537.314,19	0,64
USD	49.179	Macy's Inc	1.171.097,84	949.275,93	1,13
USD	7.331	McGraw-Hill Companies Inc	235.368,60	222.457,50	0,26
USD	5.828	McKesson Corp	434.159,10	422.075,33	0,50

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

au 30 juin 2010 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	25.594	MeadWestvaco Corp	706.858,43	612.704,24	0,73
USD	86.884	News Corp A	1.340.284,69	1.120.548,68	1,34
USD	55.663	NiSource Inc	921.188,34	870.350,84	1,04
USD	3.070	Pioneer Natural Resources Co	232.583,02	196.811,28	0,23
USD	22.833	Principal Financial Group Inc	656.459,40	577.138,87	0,69
USD	23.844	RadioShack Corp	571.169,70	501.644,58	0,60
USD	8.650	Reynolds American Inc	492.330,72	486.161,16	0,58
USD	16.348	Rowan Companies Inc	438.958,67	386.777,32	0,46
USD	4.526	Ryder System Inc	236.288,65	196.347,02	0,23
USD	9.242	SanDisk Corp	499.808,64	419.274,28	0,50
USD	40.482	Sprint Nextel Corp Ser 1	234.384,94	185.091,96	0,22
USD	17.645	Starbucks Corp	410.096,13	462.367,90	0,55
USD	30.809	Supervalu Inc	488.346,88	360.136,08	0,43
USD	207.216	Tenet Healthcare Corp	1.234.017,94	969.778,96	1,16
USD	55.847	Teradyne Inc	582.663,53	587.170,47	0,70
USD	17.726	Tesoro Corp	248.124,36	223.070,09	0,27
USD	11.183	Titanium Metals Corp	232.088,18	212.121,12	0,25
USD	12.897	Whole Foods Market Inc	603.075,40	500.947,43	0,60
USD	25.798	Wyndham Worldwide Corp	701.293,76	560.280,16	0,67
USD	8.542	Zions Bancorp	237.023,52	198.687,00	0,24
			<u>33.878.315,02</u>	<u>30.239.503,24</u>	<u>36,03</u>
Total actions			78.844.992,09	71.306.289,33	84,97
Fonds d'investissement fermés					
USD	4.587	Equity Residential Sh of Benefit Interest	237.902,04	205.967,74	0,25
USD	9.177	HCP Inc	322.366,16	319.146,58	0,38
		Total fonds d'investissement fermés	<u>560.268,20</u>	<u>525.114,32</u>	<u>0,63</u>
		TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES	79.405.260,29	71.831.403,65	85,60
		AVOIRS BANCAIRES		1.260.788,43	1,50
		AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS		10.826.721,40	12,90
		TOTAL		<u>83.918.913,48</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

au 30 juin 2010

Répartition économique
(en pourcentage de l'actif net)

Produits alimentaires, boissons et tabac	9,94 %
Médias	8,65 %
Matériaux	5,95 %
Banques	5,36 %
Biens d'équipement	5,34 %
Matériel et équipement informatiques	4,94 %
Assurances	4,38 %
Services aux collectivités	4,04 %
Commerce de détail	3,91 %
Distribution alimentaire, drogues et pharmacies	3,90 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	3,45 %
Equipements et services de santé	3,35 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	3,05 %
Automobiles et composants automobiles	3,00 %
Télécommunications	2,80 %
Biens de consommation durables et habillement	2,20 %
Energie	2,11 %
Immobilier	1,49 %
Hôtels, restaurants et loisirs	1,44 %
Transports	1,34 %
Logiciels et services	1,07 %
Services financiers diversifiés	1,05 %
Sociétés d'investissement et de participations	0,99 %
Services aux entreprises et fournitures	0,75 %
Fonds immobiliers	0,63 %
Produits domestiques et de soins	0,47 %
TOTAL	<u>85,60 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

au 30 juin 2010

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

Etats-Unis d'Amérique	36,66 %
France	10,83 %
Allemagne	9,65 %
Royaume-Uni	7,74 %
Pays-Bas	6,69 %
Italie	5,25 %
Autriche	1,94 %
Finlande	1,59 %
Espagne	1,50 %
Belgique	1,18 %
Grand-Duché de Luxembourg	1,01 %
Portugal	0,73 %
Irlande	0,30 %
Bermudes (îles)	0,29 %
Jersey	0,24 %
TOTAL	<u>85,60 %</u>

RAPPORT DE GESTION

du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010**Rétrospective**

Sur l'ensemble du semestre, la part A du fonds a progressé de 5,19%, portant la performance totale du fonds depuis son lancement (août 2009) à +4,80%. La performance du fonds est contrastée durant cette période avec un premier trimestre favorable (+8,5%) et un second semestre plus difficile où le fonds a reculé de plus de 3%.

Au premier trimestre, le fonds a bénéficié à la fois de la surperformance des plus petites capitalisations et de la bonne tenue des différents facteurs, en particulier le momentum des prix. Les facteurs de valorisation et de croissance ont également ajouté à la performance mais dans une moindre mesure. Au second semestre, les petites capitalisations n'ont cette fois-ci que faiblement impacté la performance du fonds. Quant à notre modèle de sélection, il a généré une performance négative avec des facteurs de valorisation et de révision des estimations bénéficiaires qui n'ont que partiellement contrebalancé la mauvaise performance des momentum des prix. En termes géographiques, l'essentiel de la contribution positive est venu de la zone euro.

Finalement, la performance du fonds se compare positivement par rapport aux marchés actions, l'indice MSCI World Local perdant 6,8% et à notre indice de référence, l'indice HFRI des stratégies «market-neutral» «hedgé en EUR» qui, lui, est légèrement négatif sur la période (-0,2%).

Le mois de juin a vu l'introduction du Royaume-Uni dans notre univers d'investissement. Avec une performance positive durant ce mois, il a contrebalancé avantageusement les performances négatives des deux autres régions (Europe EUR et USA). Le fonds gagne ainsi en diversification avec un portefeuille long comportant 150 titres en moyenne (100 auparavant).

Evolution du prix de la part

Le fonds clôture le semestre avec une valeur nette d'investissement de EUR 104,80 pour la classe A et EUR 105,43 pour la classe I. La fortune totale du fonds à la fin du semestre s'élève à EUR 16,78 mio.

ÉTAT DU PATRIMOINE
au 30 juin 2010 (en EUR)

ACTIF

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	15.105.983,66
Avoirs bancaires	90.373,19
Autres avoirs liquides	1.591.733,62
A recevoir sur opérations de trésorerie	3.671,30
A recevoir sur émissions de parts	59.946,90
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	8.015,81
Total de l'actif	16.859.724,48

EXIGIBLE

A payer sur rachats de parts	34.070,82
Moins-values non réalisées sur changes à terme	28.400,62
Intérêts bancaires et frais à payer	13.884,58
Total de l'exigible	76.356,02
ACTIF NET à la fin de la période	16.783.368,46
Nombre de parts de Classe A en circulation	47.330
Valeur nette d'inventaire par part de Classe A	104,80
Nombre de parts de Classe I en circulation	112.139
Valeur nette d'inventaire par part de Classe I	105,43

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010 (en EUR)

REVENUS

Dividendes, nets	136.182,25
Intérêts bancaires	175,93
Total des revenus	136.358,18

CHARGES

Commission de la société de gestion	75.284,18
Frais bancaires et autres commissions	12.523,87
Frais sur transactions	11.611,35
Intérêts bancaires payés	6,00
Total des charges	99.425,40
REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	36.932,78

BÉNÉFICE / (PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)

– sur portefeuille-titres	2.280.428,28
– sur futures	863.128,53
– sur changes à terme	–1.805.067,11
– sur devises	298.098,27
RÉSULTAT RÉALISÉ	1.673.520,75

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

– sur portefeuille-titres	–1.699.750,43
– sur futures	440.030,20
– sur changes à terme	317.010,40
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	730.810,92
Emissions	5.349.962,96
Rachats	–3.235.902,98
TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	2.844.870,90
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	13.938.497,56
TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période	16.783.368,46

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES

au 30 juin 2010 (en EUR)

TOTAL DE L'ACTIF NET

– au 30.06.2010	16.783.368,46
– 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 30.06.2010	398,72
-----------------	--------

NOMBRE DE PARTS DE CLASSE A

– en circulation au début de la période	44.738
– émises	20.017
– rachetées	– 17.425
– en circulation à la fin de la période	47.330

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CLASSE A

– la plus élevée	108,66
	27.04.2010
– la moins élevée	101,04
	12.01.2010
– au 30.06.2010	104,80
– au 31.12.2009	99,63

TER PAR PART DE CLASSE A (EN %)

– au 30.06.2010	* 1,50
-----------------	--------

* annualisé

NOMBRE DE PARTS DE CLASSE I

– en circulation au début de la période	94.921
– émises	31.095
– rachetées	– 13.877
– en circulation à la fin de la période	112.139

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CLASSE I

– la plus élevée	109,18
	27.04.2010
– la moins élevée	101,33
	12.01.2010
– au 30.06.2010	105,43
– au 31.12.2009	99,89

TER PAR PART DE CLASSE I (EN %)

– au 30.06.2010	* 0,80
-----------------	--------

* annualisé

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS

au 30 juin 2010 (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	3.760	Abertis Infraestructuras SA A	53.230,10	44.518,40	0,27
EUR	21.484	Aegon NV	105.513,63	95.174,12	0,57
EUR	24.062	Ahold NV	249.846,04	244.590,23	1,46
EUR	11.770	Aixtron AG Reg	256.187,29	232.222,10	1,38
EUR	49.575	Alcatel-Lucent	113.892,22	105.198,15	0,63
EUR	1.408	Anheuser-Bush InBev SA	45.001,59	55.953,92	0,33
EUR	2.542	Aurubis AG	90.683,61	91.067,15	0,54
EUR	12.746	Azimut Holding SpA	107.655,46	87.055,18	0,52
EUR	2.559	BASF SE	109.448,87	115.436,49	0,69
EUR	27.912	Banco Pop Societa Cooperativa	139.788,71	126.999,60	0,76
EUR	1.868	Belgacom SA	47.122,58	48.315,82	0,29
EUR	1.270	Bwin	47.029,10	46.158,15	0,28
EUR	19.120	CSM NV	443.501,77	467.388,40	2,78
EUR	3.056	Casino Guichard Perrachon	195.355,22	190.633,28	1,14
EUR	2.365	Celesio AG	48.835,58	42.463,58	0,25
EUR	2.846	DCC Plc	54.956,03	52.821,76	0,31
EUR	15.290	Deutsche Telekom AG Reg	143.489,19	148.358,87	0,88
EUR	3.345	Enagas SA	52.148,75	41.444,55	0,25
EUR	4.990	Endesa SA	103.852,25	87.300,05	0,52
EUR	8.656	Erste Group Bank AG	251.295,89	228.128,88	1,36
EUR	8.298	Ferrovial SA	49.487,83	44.394,30	0,26
EUR	1.128	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	47.763,27	49.998,60	0,30
EUR	2.359	Gecina Reg	159.863,33	175.486,01	1,05
EUR	6.007	Gestevisión Telecinco SA	50.395,23	44.049,33	0,26
EUR	1.875	Hannover Rueckversicherung AG Reg	66.637,60	66.187,50	0,39
EUR	1.439	Heineken NV	53.573,67	50.177,93	0,30
EUR	1.506	Henkel AG & Co KGaA Pref	55.755,92	60.390,60	0,36
EUR	84.760	Infineon Technologies AG Reg	317.165,17	408.373,68	2,43
EUR	16.933	Jeronimo Martins SA	120.407,06	127.674,82	0,76
EUR	16.977	Kemira Oyj	149.490,39	149.737,14	0,89
EUR	3.074	Kloekner & Co. SE Reg	47.554,16	44.695,96	0,27
EUR	102.999	Natixis	380.235,50	372.753,38	2,22
EUR	1.061	Nutreco NV	48.877,11	46.922,73	0,28
EUR	118.723	Parmalat SpA	228.595,65	227.235,82	1,35
EUR	10.457	Philips Electronics NV	254.652,83	258.497,04	1,54
EUR	325.909	Pirelli & C.SpA	148.386,46	148.451,55	0,88
EUR	7.891	Rhodia SA Regroupement	111.989,81	109.211,44	0,65
EUR	22.802	SAFRAN SA	438.751,45	523.647,93	3,12
EUR	6.610	SES SA FDR repr 1 Reg Sh A	117.039,01	113.130,15	0,67
EUR	3.439	Saipem SpA	92.209,26	86.765,97	0,52
EUR	12.939	Stada Arzneimittel AG	361.500,45	353.364,09	2,11
EUR	50.332	Telecom Italia SpA	52.261,33	45.802,12	0,27
EUR	4.699	Telenet Group Holding NV	103.293,63	101.451,41	0,60

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

au 30 juin 2010 (en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	4.392	Tenaris SA Reg	72.114,49	62.849,52	0,37
EUR	18.700	Terna Rete Elettr Nazionale SpA	50.279,08	55.211,75	0,33
EUR	19.011	Télévision Française 1 SA TF1	246.793,07	204.843,53	1,22
EUR	73.466	Unicredit SpA	159.363,85	135.103,97	0,81
EUR	7.354	United Internet AG & Co	83.927,15	66.428,68	0,40
EUR	8.992	Valeo SA	201.250,86	202.364,96	1,21
EUR	2.749	Voestalpine	77.606,79	62.154,89	0,37
EUR	8.545	YIT Oyj	127.193,76	126.295,10	0,75
			7.133.249,05	7.074.880,58	42,15
GBP	8.762	Afren Plc	9.398,51	9.102,01	0,05
GBP	916	Aggreko Plc	14.766,52	15.831,13	0,09
GBP	12.620	Ashtead Group Plc	16.663,75	13.849,61	0,08
GBP	2.604	Associated British Foods Plc	30.721,47	30.994,37	0,18
GBP	13.470	BBA Group Plc	29.928,60	30.157,13	0,18
GBP	5.284	BlueBay Management Plc	18.099,16	18.619,53	0,11
GBP	59.805	Booker Group Plc	29.295,89	29.948,93	0,18
GBP	3.609	Bunzl Plc	31.070,08	29.688,25	0,18
GBP	8.881	Centrica Plc	30.147,34	32.183,96	0,19
GBP	4.545	Compass Group Plc	30.273,34	28.422,60	0,17
GBP	15.509	D S Smith Plc	22.005,38	22.920,77	0,14
GBP	34.531	Dimension Data Holdings Plc	41.434,34	39.856,67	0,24
GBP	4.681	Dunelm Group Plc	20.890,09	18.930,31	0,11
GBP	7.355	Enterprise Inns Plc	9.301,88	7.856,02	0,05
GBP	4.202	Fenner Plc	10.008,57	10.223,63	0,06
GBP	5.655	Ferrexpo Plc	17.053,46	17.150,21	0,10
GBP	10.866	Filtrona Plc	26.650,07	28.826,34	0,17
GBP	5.152	Fresnillo Plc	56.229,64	61.636,83	0,37
GBP	11.739	Galiform Plc	9.303,19	8.136,86	0,05
GBP	9.092	Halfords Group Plc	55.941,13	54.381,29	0,32
GBP	6.280	Hikma Pharmaceutical Plc	53.091,83	54.728,51	0,33
GBP	2.178	IG Group Holdings Plc	10.401,38	11.199,53	0,07
GBP	1.332	IMI Plc	10.404,69	11.185,02	0,07
GBP	3.272	Inmarsat Plc	31.303,40	28.554,56	0,17
GBP	15.269	International Power Plc	54.352,51	56.004,89	0,33
GBP	10.972	Intl Personal Finance Plc	27.798,64	25.529,41	0,15
GBP	3.600	Kingfisher Plc	9.625,20	9.286,59	0,06
GBP	8.548	Lancashire Hgs Ltd	49.978,95	52.025,39	0,31
GBP	31.483	Legal & General Group Plc	29.424,04	30.243,69	0,18
GBP	6.677	Logica	10.062,81	8.905,61	0,05
GBP	5.954	Mcbride Plc	13.572,12	9.453,93	0,06
GBP	34.944	Melrose Plc	90.620,88	89.800,42	0,54
GBP	1.711	Micro Focus Intl Plc	10.191,98	8.831,61	0,05
GBP	2.046	Millennium & Cophor Hotels Plc	9.944,98	10.170,92	0,06
GBP	2.744	Mitchells & Butlers Plc	10.528,73	9.183,21	0,05
GBP	11.866	Mondi Plc	56.844,72	55.668,39	0,33
GBP	4.237	Morrison Supermarkets Plc	13.559,28	13.770,94	0,08
GBP	3.331	Northumbrian Water Group Plc	11.462,58	12.392,66	0,07
GBP	44.472	Old Mutual Plc	59.475,62	56.219,50	0,34

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

au 30 juin 2010 (en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
GBP	2.854	PZ Cussons Plc	10.230,71	11.914,78	0,07
GBP	2.945	Petrofac Ltd	42.086,96	42.660,90	0,25
GBP	11.315	Premier Farnell Plc	30.009,44	30.266,25	0,18
GBP	28.732	Rank Group Plc	40.609,63	34.935,52	0,21
GBP	14.680	Restaurant Group (The) Plc	39.216,99	37.653,50	0,22
GBP	4.259	Rolls-Royce Group Plc	30.010,13	29.261,07	0,17
GBP	1.197	SSL Intl Plc	11.984,97	11.842,38	0,07
GBP	1.895	Schroders Plc	30.571,73	28.075,66	0,17
GBP	60.031	Senior Plc	88.174,41	90.186,32	0,54
GBP	2.283	Shaftesbury Plc	10.012,25	10.038,49	0,06
GBP	24.029	Taylor Wimpey Plc	9.270,13	7.736,43	0,05
GBP	1.059	Travis Perkins Plc	9.996,52	9.481,13	0,06
GBP	4.145	United Utilities Plc	27.902,79	26.604,64	0,16
GBP	1.411	Victrex Plc	18.693,02	18.854,04	0,11
GBP	18.328	Vodafone Group Plc	30.717,81	31.150,01	0,19
GBP	28.153	Yell Group Plc	9.884,87	8.428,07	0,05
			1.511.199,11	1.490.960,42	8,88
USD	11.238	AES Corp	95.332,60	84.773,55	0,51
USD	3.710	AmerisourceBergen Corp	60.520,81	96.164,99	0,57
USD	6.782	CB Richard Ellis Gr Inc A	90.386,59	75.355,56	0,45
USD	1.885	CSX Corp	80.036,11	76.375,66	0,46
USD	2.082	Celgene Corp	98.150,15	86.380,31	0,51
USD	1.854	CenturyLink Inc	50.251,97	50.417,78	0,30
USD	3.480	Cliffs Natural Resources Inc	173.696,02	133.983,84	0,80
USD	7.708	Coca-Cola Enterprises Inc	158.731,19	162.730,74	0,97
USD	9.326	Comcast Corp A	140.919,41	132.249,67	0,79
USD	11.422	ConAgra Foods Inc	187.751,73	217.455,34	1,30
USD	13.336	Coventry Health Care Inc	217.284,78	192.489,57	1,15
USD	1.339	Cummins Inc	64.582,58	71.196,89	0,42
USD	13.111	Discovery Communication Inc	381.257,59	382.230,23	2,28
USD	4.509	Dr Pepper Snapple Group Inc WI	141.769,68	137.636,96	0,82
USD	4.500	Family Dollar Stores Inc	142.307,62	138.464,36	0,83
USD	16.255	Fifth Third Bancorp	150.350,34	163.094,09	0,97
USD	10.590	Ford Motor Co	103.442,10	87.147,69	0,52
USD	26.917	Gannett Co Inc	279.066,37	295.781,55	1,76
USD	2.364	General Dynamics Corp	137.052,66	113.018,07	0,67
USD	26.726	Genworth Financial Inc Ser A	179.564,66	285.173,34	1,70
USD	6.909	Hartford Fin Serv Gr Inc (The)	151.830,91	124.823,39	0,74
USD	1.400	Hormel Foods Corp	47.146,15	46.266,63	0,28
USD	2.382	Humana Inc	94.122,41	88.812,10	0,53
USD	3.798	Integrus Energy Group	141.245,25	135.622,92	0,81
USD	4.716	Intuit Inc	141.326,16	133.868,33	0,80
USD	23.908	Jabil Circuit Inc	293.672,62	259.593,76	1,55
USD	10.009	King Pharmaceuticals Inc	89.919,53	62.020,01	0,37
USD	3.537	Lexmark Intl Inc A	111.277,31	95.376,86	0,57
USD	6.338	Limited Brands Inc	140.397,29	114.196,80	0,68
USD	13.803	Macy's Inc	229.846,40	201.709,28	1,20
USD	2.058	McGraw-Hill Companies Inc	46.945,22	47.279,06	0,28

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

au 30 juin 2010 (en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	1.635	McKesson Corp	86.613,13	89.645,36	0,53
USD	7.185	MeadWestvaco Corp	140.987,86	130.220,43	0,78
USD	24.400	News Corp A	263.037,62	238.243,12	1,42
USD	15.639	NiSource Inc	178.466,21	185.129,81	1,10
USD	862	Pioneer Natural Resources Co	46.398,89	41.836,80	0,25
USD	6.417	Principal Financial Group Inc	124.770,38	122.797,35	0,73
USD	6.703	RadioShack Corp	112.051,77	106.764,25	0,64
USD	2.431	Reynolds American Inc	94.049,32	103.440,05	0,62
USD	4.584	Rowan Companies Inc	83.992,34	82.107,08	0,49
USD	1.271	Ryder System Inc	47.144,88	41.744,09	0,25
USD	2.595	SanDisk Corp	99.709,34	89.126,99	0,53
USD	11.365	Sprint Nextel Corp Ser 1	46.751,76	39.340,03	0,23
USD	4.953	Starbucks Corp	78.126,70	98.259,37	0,59
USD	8.648	Supervalu Inc	97.326,04	76.532,22	0,46
USD	58.262	Tenet Healthcare Corp	238.749,21	206.430,79	1,23
USD	15.682	Teradyne Inc	112.506,67	124.826,11	0,74
USD	4.979	Tesoro Corp	48.737,95	47.436,47	0,28
USD	3.139	Titanium Metals Corp	46.285,68	45.077,16	0,27
USD	3.621	Whole Foods Market Inc	120.301,80	106.480,87	0,63
USD	7.242	Wyndham Worldwide Corp	139.872,76	119.074,11	0,71
USD	2.398	Zions Bancorp	47.276,11	42.227,82	0,25
			<u>6.673.340,63</u>	<u>6.428.429,61</u>	<u>38,32</u>
Total actions			15.317.788,79	14.994.270,61	89,35
Fonds d'investissement fermés					
USD	1.288	Equity Residential Sh of Benefit Interest	47.461,99	43.785,06	0,26
USD	2.580	HCP Inc	63.326,97	67.927,99	0,40
		Total fonds d'investissement fermés	<u>110.788,96</u>	<u>111.713,05</u>	<u>0,66</u>
		TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES	15.428.577,75	15.105.983,66	90,01
		AVOIRS BANCAIRES		90.373,19	0,54
		AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS		1.587.011,61	9,45
		TOTAL		<u>16.783.368,46</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

au 30 juin 2010

Répartition économique
(en pourcentage de l'actif net)

Produits alimentaires, boissons et tabac	10,43 %
Médias	9,13 %
Matériaux	6,28 %
Banques	5,57 %
Biens d'équipement	5,56 %
Matériel et équipement informatiques	5,20 %
Assurances	4,62 %
Services aux collectivités	4,27 %
Commerce de détail	4,15 %
Distribution alimentaire, drogueries et pharmacies	4,07 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	3,62 %
Equipements et services de santé	3,55 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	3,17 %
Automobiles et composants automobiles	3,15 %
Télécommunications	2,93 %
Biens de consommation durables et habillement	2,32 %
Energie	2,21 %
Immobilier	1,56 %
Hôtels, restaurants et loisirs	1,54 %
Transports	1,42 %
Logiciels et services	1,14 %
Services financiers diversifiés	1,12 %
Sociétés d'investissement et de participations	1,05 %
Services aux entreprises et fournitures	0,80 %
Fonds immobiliers	0,66 %
Produits domestiques et de soins	0,49 %
TOTAL	<u>90,01 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

au 30 juin 2010

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

Etats-Unis d'Amérique	38,98 %
France	11,24 %
Allemagne	10,00 %
Royaume-Uni	8,32 %
Pays-Bas	6,93 %
Italie	5,44 %
Autriche	2,01 %
Finlande	1,64 %
Espagne	1,56 %
Belgique	1,22 %
Grand-Duché de Luxembourg	1,04 %
Portugal	0,76 %
Bermudes (îles)	0,31 %
Irlande	0,31 %
Jersey	0,25 %
TOTAL	<u>90,01 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RAPPORT DE GESTION

du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010**Rétrospective**

Sur l'ensemble du semestre, la part A du fonds a progressé de 5,1 %, portant la performance totale du fonds depuis son lancement (août 2009) à 4,59 %. La performance du fonds est contrastée durant cette période avec un premier trimestre favorable (+8,5 %) et un second semestre plus difficile où le fonds a reculé de plus de 3 %.

Au premier trimestre, le fonds a bénéficié à la fois de la surperformance des plus petites capitalisations et de la bonne tenue des différents facteurs, en particulier le momentum des prix. Les facteurs de valorisation et de croissance ont également ajouté à la performance mais dans une moindre mesure. Au second semestre, les petites capitalisations n'ont cette fois-ci que faiblement impacté la performance du fonds. Quant à notre modèle de sélection, il a généré une performance négative avec des facteurs de valorisation et de révision des estimations bénéficiaires qui n'ont que partiellement contrebalancé la mauvaise performance des momentum des prix. En termes géographiques, l'essentiel de la contribution positive est venu de la zone euro.

Finalement, la performance du fonds se compare positivement par rapport aux marchés actions, l'indice MSCI World Local perdant 6,8 % et à notre indice de référence, l'indice HFRI des stratégies « market-neutral » « *hedgé* en CHF », qui, lui, est légèrement négatif sur la période (-0,4 %).

Le mois de juin a vu l'introduction du Royaume-Uni dans notre univers d'investissement. Avec une performance positive durant ce mois, il a contrebalancé avantageusement les performances négatives des deux autres régions (Europe EUR et USA). Le fonds gagne ainsi en diversification avec un portefeuille long comportant 150 titres en moyenne (100 auparavant).

Evolution du prix de la part

Le fonds clôture le semestre avec une valeur nette d'inventaire de CHF 104,59 pour la classe A et CHF 105,23 pour la classe I. La fortune totale du fonds à la fin du semestre s'élève à CHF 77,87 mio.

ÉTAT DU PATRIMOINE
au 30 juin 2010 (en CHF)

ACTIF

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	63.595.291,20
Avoirs bancaires	1.030.411,34
Autres avoirs liquides	7.442.578,15
A recevoir sur émissions de parts	1.022.332,87
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	33.194,02
Plus-values non réalisées sur changes à terme	5.159.353,49
Total de l'actif	<u>78.283.161,07</u>

EXIGIBLE

A payer sur opérations de trésorerie	251.530,61
A payer sur rachats de parts	90.085,33
Intérêts bancaires et frais à payer	67.794,43
Total de l'exigible	<u>409.410,37</u>
ACTIF NET à la fin de la période	<u>77.873.750,70</u>
Nombre de parts de Classe A en circulation	305.810
Valeur nette d'inventaire par part de Classe A	104,59
Nombre de parts de Classe I en circulation	436.078
Valeur nette d'inventaire par part de Classe I	105,23

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010 (en CHF)

REVENUS

Dividendes, nets	538.412,45
Intérêts bancaires	642,91
Total des revenus	539.055,36

CHARGES

Commission de la société de gestion	341.331,60
Frais bancaires et autres commissions	18.806,94
Frais sur transactions	44.968,06
Intérêts bancaires payés	13,64
Total des charges	405.120,24
REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	133.935,12

BÉNÉFICE / (PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)

– sur portefeuille-titres	5.979.092,06
– sur futures	3.719.685,16
– sur changes à terme	–2.836.862,05
– sur devises	–501.431,49
RÉSULTAT RÉALISÉ	6.494.418,80

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

– sur portefeuille-titres	–11.229.520,76
– sur futures	1.802.143,17
– sur changes à terme	5.676.484,54
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	2.743.525,75
Emissions	22.184.289,67
Rachats	–3.695.949,00
TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	21.231.866,42
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	56.641.884,28
TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période	77.873.750,70

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES

au 30 juin 2010 (en CHF)

TOTAL DE L'ACTIF NET

– au 30.06.2010	77.873.750,70
– 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 30.06.2010	385,20
-----------------	--------

NOMBRE DE PARTS DE CLASSE A

– en circulation au début de la période	242.720
– émises	88.787
– rachetées	–25.697
– en circulation à la fin de la période	305.810

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CLASSE A

– la plus élevée	108,49
	27.04.2010
– la moins élevée	100,86
	12.01.2010
– au 30.06.2010	104,59
– au 31.12.2009	99,48

TER PAR PART DE CLASSE A (EN %)

– au 30.06.2010	*1,50
-----------------	-------

* annualisé

NOMBRE DE PARTS DE CLASSE I

– en circulation au début de la période	325.811
– émises	120.502
– rachetées	–10.235
– en circulation à la fin de la période	436.078

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CLASSE I

– la plus élevée	109,02
	27.04.2010
– la moins élevée	101,15
	12.01.2010
– au 30.06.2010	105,23
– au 31.12.2009	99,74

TER PAR PART DE CLASSE I (EN %)

– au 30.06.2010	*0,80
-----------------	-------

* annualisé

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS

au 30 juin 2010 (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	11.930	Abertis Infraestructuras SA A	238.955,05	186.574,60	0,24
EUR	69.273	Aegon NV	477.181,65	405.348,06	0,52
EUR	77.280	Ahold NV	1.136.500,12	1.037.611,73	1,33
EUR	37.655	Aixtron AG Reg	1.218.436,51	981.318,79	1,26
EUR	157.243	Alcatel-Lucent	512.314,37	440.734,54	0,57
EUR	4.538	Anheuser-Bush InBev SA	213.038,22	238.206,02	0,31
EUR	8.200	Aurubis AG	416.986,98	388.025,64	0,50
EUR	40.374	Azimut Holding SpA	507.304,48	364.235,99	0,47
EUR	8.194	BASF SE	511.946,95	488.235,29	0,63
EUR	88.825	Banco Pop Societa Cooperativa	640.273,01	533.834,93	0,69
EUR	6.017	Belgacom SA	213.634,56	205.566,76	0,26
EUR	4.091	Bwin	213.221,88	196.396,86	0,25
EUR	61.367	CSM NV	2.038.698,26	1.981.460,02	2,54
EUR	9.846	Casino Guichard Perrachon	885.866,33	811.270,30	1,04
EUR	7.616	Celesio AG	221.345,85	180.622,86	0,23
EUR	9.165	DCC Plc	249.087,66	225.046,49	0,29
EUR	49.242	Deutsche Telekom AG Reg	650.409,21	631.105,69	0,81
EUR	10.623	Enagas SA	237.140,83	173.851,67	0,22
EUR	15.982	Endesa SA	480.318,64	369.322,23	0,47
EUR	27.885	Erste Group Bank AG	1.171.208,16	970.720,16	1,25
EUR	26.751	Ferrovial SA	223.505,64	189.040,21	0,24
EUR	3.634	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	216.575,44	212.761,99	0,27
EUR	7.553	Gecina Reg	749.070,66	742.154,66	0,95
EUR	19.348	Gestevisión Telecinco SA	228.458,46	187.403,69	0,24
EUR	6.038	Hannover Rueckversicherung AG Reg	302.030,28	281.532,28	0,36
EUR	4.574	Heineken NV	244.745,70	210.672,81	0,27
EUR	4.850	Henkel AG & Co KGaA Pref	262.105,85	256.889,58	0,33
EUR	271.481	Infineon Technologies AG Reg	1.495.816,93	1.727.693,16	2,22
EUR	54.535	Jeronimo Martins SA	570.232,80	543.134,06	0,70
EUR	54.737	Kemira Oyj	676.620,68	637.690,51	0,82
EUR	9.901	Kloekner & Co. SE Reg	215.577,30	190.153,29	0,24
EUR	330.175	Natixis	1.761.189,41	1.578.313,06	2,03
EUR	3.416	Nutreco NV	221.486,52	199.547,40	0,26
EUR	379.644	Parmalat SpA	1.091.521,19	959.795,82	1,23
EUR	33.690	Philips Electronics NV	1.157.150,33	1.100.043,49	1,41
EUR	1.049.624	Pirelli & C.SpA	672.621,89	631.513,31	0,81
EUR	25.414	Rhodia SA Regroupement	507.643,49	464.589,61	0,60
EUR	73.049	SAFRAN SA	2.037.916,93	2.215.853,81	2,85
EUR	21.289	SES SA FDR repr 1 Reg Sh A	530.546,88	481.274,16	0,62
EUR	11.090	Saipem SpA	417.036,86	369.580,61	0,47
EUR	41.485	Stada Arzneimittel AG	1.680.903,02	1.496.487,77	1,92
EUR	162.276	Telecom Italia SpA	243.240,49	195.054,54	0,25
EUR	15.036	Telenet Group Holding NV	466.995,13	428.790,68	0,55

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

au 30 juin 2010 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	13.917	Tenaris SA Reg	325.061,33	263.054,44	0,34
EUR	60.330	Terna Rete Elettr Nazionale SpA	238.250,15	235.279,25	0,30
EUR	60.815	Télévision Française 1 SA TF1	1.133.281,66	865.542,45	1,11
EUR	232.901	Unicredit SpA	714.527,32	565.735,54	0,73
EUR	23.373	United Internet AG & Co	381.904,09	278.873,24	0,36
EUR	28.753	Valeo SA	949.133,93	854.717,43	1,10
EUR	8.783	Voestalpine	356.014,92	262.303,34	0,34
EUR	27.084	YIT Oyj	588.589,27	528.746,64	0,68
			32.893.623,27	29.963.711,46	38,48
GBP	28.038	Afren Plc	41.619,44	38.471,73	0,05
GBP	2.931	Aggreko Plc	65.409,63	66.910,25	0,09
GBP	40.383	Ashtead Group Plc	73.823,73	58.537,89	0,08
GBP	8.332	Associated British Foods Plc	136.138,40	130.994,02	0,17
GBP	43.103	BBA Group Plc	132.633,14	127.464,82	0,16
GBP	16.908	BlueBay Management Plc	80.185,79	78.697,04	0,10
GBP	191.375	Booker Group Plc	129.830,42	126.587,09	0,16
GBP	11.547	Bunzl Plc	137.675,63	125.466,32	0,16
GBP	28.419	Centrica Plc	133.605,07	136.033,76	0,18
GBP	14.545	Compass Group Plc	134.173,85	120.144,54	0,15
GBP	49.629	D S Smith Plc	97.508,51	96.881,59	0,12
GBP	110.498	Dimension Data Holdings Plc	183.645,76	168.463,80	0,22
GBP	14.978	Dunelm Group Plc	92.555,95	80.008,00	0,10
GBP	23.535	Enterprise Inns Plc	41.189,87	33.204,31	0,04
GBP	13.447	Fenner Plc	44.326,80	43.215,05	0,06
GBP	18.095	Ferrexpo Plc	75.549,23	72.486,26	0,09
GBP	34.771	Filtrona Plc	118.099,99	121.842,09	0,16
GBP	16.487	Fresnillo Plc	249.252,79	260.535,23	0,33
GBP	37.565	Galiform Plc	41.197,69	34.392,97	0,04
GBP	29.096	Halfords Group Plc	247.978,22	229.870,77	0,30
GBP	20.096	Hikma Pharmaceutical Plc	235.332,06	231.325,74	0,30
GBP	6.971	IG Group Holdings Plc	46.075,62	47.347,55	0,06
GBP	4.261	IMI Plc	46.065,83	47.261,19	0,06
GBP	10.470	Inmarsat Plc	138.726,28	120.689,44	0,16
GBP	48.861	International Power Plc	240.922,32	236.721,68	0,30
GBP	35.112	Intl Personal Finance Plc	123.198,52	107.912,29	0,14
GBP	11.519	Kingfisher Plc	42.621,38	39.249,04	0,05
GBP	27.352	Lancashire Hgs Ltd	221.517,95	219.887,40	0,28
GBP	100.747	Legal & General Group Plc	130.401,09	127.835,43	0,16
GBP	21.368	Logica	44.568,51	37.644,97	0,05
GBP	19.052	Mcbride Plc	60.116,13	39.958,05	0,05
GBP	111.821	Melrose Plc	400.559,35	379.567,89	0,49
GBP	5.475	Micro Focus Intl Plc	45.136,30	37.327,94	0,05
GBP	6.547	Millennium & Copthor Hotels Plc	44.041,55	42.988,98	0,06
GBP	8.782	Mitchells & Butlers Plc	46.637,28	38.820,79	0,05
GBP	37.972	Mondi Plc	251.976,04	235.303,37	0,30
GBP	13.559	Morrison Supermarkets Plc	60.064,33	58.209,37	0,08
GBP	10.658	Northumbrian Water Group Plc	50.765,51	52.375,24	0,07
GBP	142.312	Old Mutual Plc	263.637,94	237.630,53	0,31

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

au 30 juin 2010 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
GBP	9.132	PZ Cussons Plc	45.146,15	50.356,83	0,06
GBP	9.423	Petrofac Ltd	186.521,33	180.299,39	0,23
GBP	36.207	Premier Farnell Plc	132.990,98	127.925,47	0,16
GBP	91.941	Rank Group Plc	179.483,92	147.662,72	0,19
GBP	46.977	Restaurant Group (The) Plc	173.479,83	159.156,70	0,20
GBP	13.629	Rolls-Royce Group Plc	132.999,61	123.682,12	0,16
GBP	3.830	SSL Intl Plc	53.081,72	50.050,01	0,06
GBP	6.064	Schroders Plc	135.487,61	118.669,84	0,15
GBP	192.100	Senior Plc	389.348,24	381.199,96	0,49
GBP	7.306	Shaftesbury Plc	44.343,55	42.432,88	0,05
GBP	76.891	Taylor Wimpey Plc	41.049,90	32.699,52	0,04
GBP	3.388	Travis Perkins Plc	44.260,96	40.065,24	0,05
GBP	13.265	United Utilities Plc	123.663,96	112.460,59	0,14
GBP	4.514	Victrex Plc	82.800,53	79.670,81	0,10
GBP	58.650	Vodafone Group Plc	136.136,17	131.665,39	0,17
GBP	90.090	Yell Group Plc	43.776,52	35.623,80	0,05
			6.693.334,88	6.301.885,69	8,08
USD	35.566	AES Corp	430.138,12	354.377,99	0,46
USD	11.738	AmerisourceBergen Corp	290.456,26	401.881,10	0,52
USD	21.418	CB Richard Ellis Gr Inc A	400.967,82	314.337,93	0,40
USD	5.961	CSX Corp	356.408,71	319.023,84	0,41
USD	6.593	Celgene Corp	438.667,60	361.307,92	0,46
USD	5.867	CenturyLink Inc	224.322,65	210.741,69	0,27
USD	10.989	Cliffs Natural Resources Inc	770.895,13	558.845,44	0,72
USD	24.399	Coca-Cola Enterprises Inc	719.877,27	680.393,71	0,87
USD	29.523	Comcast Corp A	627.877,91	552.993,53	0,71
USD	36.163	ConAgra Foods Inc	891.350,14	909.395,37	1,17
USD	42.222	Coventry Health Care Inc	1.018.994,11	804.972,06	1,03
USD	4.226	Cummins Inc	295.317,32	296.804,39	0,38
USD	41.473	Discovery Communication Inc	1.729.046,79	1.597.037,25	2,05
USD	14.275	Dr Pepper Snapple Group Inc WI	631.711,13	575.560,96	0,74
USD	14.245	Family Dollar Stores Inc	634.041,14	578.959,70	0,74
USD	51.476	Fifth Third Bancorp	686.246,65	682.207,39	0,88
USD	33.387	Ford Motor Co	458.779,39	362.908,94	0,47
USD	85.030	Gannett Co Inc	1.269.784,85	1.234.175,67	1,59
USD	7.481	General Dynamics Corp	613.822,59	472.411,50	0,61
USD	84.425	Genworth Financial Inc Ser A	812.011,22	1.189.888,86	1,53
USD	21.841	Hartford Fin Serv Gr Inc (The)	672.582,25	521.211,12	0,67
USD	4.432	Hormel Foods Corp	210.066,75	193.463,93	0,25
USD	7.540	Humana Inc	419.335,79	371.331,76	0,48
USD	12.022	Integrus Energy Group	629.266,94	567.042,02	0,73
USD	14.930	Intuit Inc	629.720,58	559.788,85	0,72
USD	75.559	Jabil Circuit Inc	1.307.637,34	1.083.671,33	1,39
USD	31.669	King Pharmaceuticals Inc	399.977,55	259.200,52	0,33
USD	11.196	Lexmark Intl Inc A	495.762,58	398.778,01	0,51
USD	20.065	Limited Brands Inc	625.583,05	477.530,64	0,61
USD	43.577	Macy's Inc	1.042.252,52	841.143,52	1,08

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

au 30 juin 2010 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	6.515	McGraw-Hill Companies Inc	209.170,15	197.696,17	0,25
USD	5.171	McKesson Corp	387.567,67	374.494,09	0,48
USD	22.745	MeadWestvaco Corp	628.174,38	544.500,97	0,70
USD	77.214	News Corp A	1.192.016,55	995.834,05	1,28
USD	49.516	NiSource Inc	821.896,09	774.235,89	0,99
USD	2.728	Pioneer Natural Resources Co	206.673,13	174.886,37	0,22
USD	20.323	Principal Financial Group Inc	587.010,60	513.694,80	0,66
USD	21.227	RadioShack Corp	508.384,92	446.586,54	0,57
USD	7.687	Reynolds American Inc	438.008,64	432.037,09	0,56
USD	14.449	Rowan Companies Inc	389.272,30	341.848,88	0,44
USD	4.022	Ryder System Inc	209.976,34	174.482,49	0,22
USD	8.214	SanDisk Corp	444.214,26	372.637,84	0,48
USD	35.977	Sprint Nextel Corp Ser 1	208.301,64	164.494,18	0,21
USD	15.673	Starbucks Corp	371.966,43	410.693,80	0,53
USD	27.356	Supervalu Inc	431.321,95	319.772,87	0,41
USD	185.014	Tenet Healthcare Corp	1.105.935,51	865.872,74	1,11
USD	49.555	Teradyne Inc	526.863,07	521.016,93	0,67
USD	15.746	Tesoro Corp	220.171,69	198.153,09	0,25
USD	9.938	Titanium Metals Corp	206.249,87	188.505,74	0,24
USD	11.462	Whole Foods Market Inc	535.973,50	445.208,92	0,57
USD	22.927	Wyndham Worldwide Corp	623.248,39	497.927,88	0,64
USD	7.591	Zions Bancorp	210.635,16	176.566,73	0,23
			<u>30.195.934,39</u>	<u>26.862.535,00</u>	<u>34,49</u>
Total actions			69.782.892,54	63.128.132,15	81,05
Fonds d'investissement fermés					
USD	4.077	Equity Residential Sh of Benefit Interest	211.451,19	183.067,47	0,24
USD	8.169	HCP Inc	288.007,22	284.091,58	0,37
		Total fonds d'investissement fermés	<u>499.458,41</u>	<u>467.159,05</u>	<u>0,61</u>
		TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES	70.282.350,95	63.595.291,20	81,66
		AVOIRS BANCAIRES		1.030.411,34	1,32
		AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS		<u>13.248.048,16</u>	<u>17,02</u>
		TOTAL		<u><u>77.873.750,70</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

au 30 juin 2010

Répartition économique
(en pourcentage de l'actif net)

Produits alimentaires, boissons et tabac	9,47 %
Médias	8,26 %
Matériaux	5,71 %
Biens d'équipement	5,08 %
Banques	5,08 %
Matériel et équipement informatiques	4,70 %
Assurances	4,18 %
Services aux collectivités	3,86 %
Commerce de détail	3,73 %
Distribution alimentaire, drogues et pharmacies	3,71 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	3,28 %
Equipements et services de santé	3,20 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	2,89 %
Automobiles et composants automobiles	2,87 %
Télécommunications	2,68 %
Biens de consommation durables et habillement	2,10 %
Energie	2,00 %
Immobilier	1,40 %
Hôtels, restaurants et loisirs	1,39 %
Transports	1,27 %
Logiciels et services	1,04 %
Services financiers diversifiés	1,02 %
Sociétés d'investissement et de participations	0,96 %
Services aux entreprises et fournitures	0,73 %
Fonds immobiliers	0,61 %
Produits domestiques et de soins	0,44 %
TOTAL	<u>81,66 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

au 30 juin 2010

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

Etats-Unis d'Amérique	35,10 %
France	10,25 %
Allemagne	9,13 %
Royaume-Uni	7,57 %
Pays-Bas	6,33 %
Italie	4,95 %
Autriche	1,84 %
Finlande	1,50 %
Espagne	1,41 %
Belgique	1,12 %
Grand-Duché de Luxembourg	0,96 %
Portugal	0,70 %
Irlande	0,29 %
Bermudes (îles)	0,28 %
Jersey	0,23 %
TOTAL	<u>81,66 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 30 juin 2010

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 Gérifonds (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)
- AMC FUND – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF)
- AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (EUR)
- AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (CHF).

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 Luxem-

bourg 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.

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.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

au 30 juin 2010

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 = 0,7570763 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) Contrats de change à terme

Les bénéfices ou pertes de change résultant des contrats de change à terme non échus sont déterminés à la date

de clôture sur base des cours de change pour le terme restant à courir applicables à cette date et sont comptabilisés dans l'état du patrimoine et l'état des opérations et des autres variations des actifs nets.

i) Contrats de futures

Les contrats de futures sont enregistrés en hors-bilan et sont évalués au dernier cours connu aux bourses de valeurs ou marchés réglementés à cet effet. Les plus- ou moins-values réalisées et non réalisées sont enregistrées dans l'état du patrimoine et dans l'état des opérations et autres variations de l'actif net.

j) A recevoir / à payer sur opérations de trésorerie

La rubrique « A recevoir sur opérations de trésorerie » reprend des montants de clôtures de dépôts à terme, d'ouvertures d'emprunts à terme et de clôtures d'opérations de change au comptant qui ne sont pas encore intégrés dans les « Avoirs bancaires ».

La rubrique « A payer sur opérations de trésorerie » reprend des montants d'ouvertures de dépôts à terme, de clôtures d'emprunts à terme et d'ouvertures d'opérations de change au comptant qui ne sont pas encore intégrés dans les « Avoirs bancaires ».

Pour un compartiment possédant des montants « A recevoir sur opérations de trésorerie » et des montants « A payer sur opérations de trésorerie » à la date du rapport, seul le montant net est présenté dans l'état du patrimoine.

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)	1,00 %	0,75 %
AMC FUND – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF)	Classe A: max. 2,5 % Classe I: max. 1,5 %	1,60 % 0,85 %
AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (EUR)	Classe A: max. 2,5 % Classe I: max. 1,5 %	1,50 % 0,80 %
AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (CHF)	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 30 juin 2010

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)
- AMC FUND – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF)
- AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (EUR)
- AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (CHF).

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.

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.

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 30 juin 2010, les compartiments suivants étaient engagés dans les contrats de change à terme suivants :

AMC

FUND

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

au 30 juin 2010

AMC FUND – AMC Forex Alpha (CHF)

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
AUD	9.691.990,00	USD	8.280.749,03	15.09.2010	-185.776,79
CAD	200.461,70	USD	196.134,00	15.09.2010	-8.182,97
CAD	575.422,12	USD	557.812,00	15.09.2010	-17.892,33
CAD	1.351.631,80	USD	1.317.231,00	15.09.2010	-49.541,70
CAD	393.965,91	USD	384.297,00	15.09.2010	-14.826,42
CAD	588.300,69	USD	571.346,00	15.09.2010	-19.425,14
CAD	453.321,30	USD	440.043,00	15.09.2010	-14.737,71
CAD	304.560,81	USD	299.514,00	15.09.2010	-14.081,17
EUR	489.921,00	USD	607.542,70	15.09.2010	-7.763,03
EUR	353.113,00	USD	437.337,87	15.09.2010	-5.000,47
EUR	263.862,00	USD	324.748,16	15.09.2010	-1.525,45
EUR	257.839,00	USD	317.007,64	15.09.2010	-1.137,24
EUR	379.697,00	USD	462.505,50	15.09.2010	2.988,06
EUR	846.320,00	USD	1.043.749,53	15.09.2010	-7.201,73
EUR	565.673,00	USD	697.291,53	15.09.2010	-4.445,13
EUR	291.090,00	USD	357.084,18	15.09.2010	-415,98
EUR	444.670,00	USD	546.162,37	15.09.2010	-1.368,13
EUR	486.689,00	USD	603.370,74	15.09.2010	-7.534,96
GBP	1.221.254,00	USD	1.809.690,81	15.09.2010	18.714,91
GBP	766.206,00	USD	1.136.340,96	15.09.2010	10.712,94
GBP	1.016.763,00	USD	1.505.729,41	15.09.2010	16.595,41
GBP	706.779,00	USD	1.045.149,45	15.09.2010	13.178,35
GBP	838.362,00	USD	1.241.857,25	15.09.2010	13.335,52
GBP	848.535,00	USD	1.258.046,48	15.09.2010	12.289,52
JPY	30.557.338,00	USD	343.381,00	15.09.2010	2.548,10
JPY	48.351.468,00	USD	547.534,00	15.09.2010	-486,81
JPY	27.638.154,00	USD	312.304,00	15.09.2010	445,04
NOK	21.610.516,91	USD	3.356.535,00	15.09.2010	-49.670,35
NOK	2.842.768,85	USD	435.637,00	15.09.2010	-147,23
NZD	685.939,00	USD	476.340,05	15.09.2010	-7.834,22
NZD	4.284.350,00	USD	3.022.116,22	15.09.2010	-99.521,55
SEK	3.473.264,42	USD	444.858,00	15.09.2010	1.563,30
SEK	2.107.372,73	USD	272.196,00	15.09.2010	-1.512,68
SEK	2.636.728,70	USD	342.013,00	15.09.2010	-3.449,23
SEK	2.175.762,37	USD	283.713,00	15.09.2010	-4.455,65
SEK	2.504.952,70	USD	322.565,00	15.09.2010	-737,06
SEK	6.494.138,47	USD	835.533,00	15.09.2010	-1.131,16
SEK	3.344.860,67	USD	429.662,00	15.09.2010	157,49
SEK	2.603.814,09	USD	333.198,00	15.09.2010	1.495,72
SEK	2.263.931,15	USD	291.526,00	15.09.2010	-663,52
USD	237.456,45	AUD	276.321,00	15.09.2010	6.774,17
USD	621.315,91	AUD	722.599,00	15.09.2010	18.092,87
USD	537.800,98	AUD	618.909,00	15.09.2010	21.579,99
USD	665.784,59	AUD	762.055,00	15.09.2010	30.449,87
USD	763.451,69	AUD	886.050,00	15.09.2010	23.905,31
USD	682.177,26	AUD	802.401,00	15.09.2010	11.728,18
USD	644.800,87	AUD	754.771,00	15.09.2010	14.393,45
USD	622.518,56	AUD	730.120,00	15.09.2010	12.604,57

AMC

FUND

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

au 30 juin 2010

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
USD	233.609,00	CAD	247.756,36	15.09.2010	620,84
USD	438.492,00	CAD	460.863,86	15.09.2010	5.410,36
USD	423.303,00	CAD	440.141,99	15.09.2010	10.051,17
USD	610.623,00	CAD	638.223,16	15.09.2010	11.140,54
USD	580.022,00	CAD	606.067,89	15.09.2010	10.755,86
USD	913.730,00	CHF	1.012.248,37	15.09.2010	-28.289,03
USD	872.006,00	CHF	982.537,12	15.09.2010	-43.508,68
USD	819.574,00	CHF	906.014,47	15.09.2010	-23.447,96
USD	676.757,00	CHF	768.285,68	15.09.2010	-39.513,09
USD	900.572,00	CHF	999.914,10	15.09.2010	-30.124,08
USD	803.647,00	CHF	889.589,01	15.09.2010	-24.173,65
USD	405.384,00	CHF	450.051,24	15.09.2010	-13.509,40
USD	676.110,00	CHF	764.974,52	15.09.2010	-36.898,66
USD	705.704,00	CHF	777.110,66	15.09.2010	-17.166,21
USD	510.618,37	EUR	417.132,00	15.09.2010	-572,08
USD	260.062,94	EUR	212.328,00	15.09.2010	-130,93
USD	300.183,26	GBP	200.249,00	15.09.2010	649,78
USD	1.021.133,42	GBP	676.310,00	15.09.2010	10.078,25
USD	918.580,98	GBP	614.419,00	15.09.2010	-663,16
USD	989.072,62	GBP	661.649,00	15.09.2010	-842,57
USD	7.541.519,44	GBP	5.115.919,00	15.09.2010	-120.888,06
USD	464.471,34	GBP	312.021,00	15.09.2010	-2.506,99
USD	931.811,87	GBP	618.542,00	15.09.2010	6.952,92
USD	308.153,00	JPY	27.733.061,00	15.09.2010	-6.072,29
USD	946.913,00	JPY	85.691.460,00	15.09.2010	-24.404,71
USD	1.147.670,00	JPY	104.579.822,00	15.09.2010	-38.361,79
USD	12.677.788,00	JPY	1.163.154.086,00	15.09.2010	-520.138,04
USD	791.403,00	JPY	71.758.330,00	15.09.2010	-22.100,88
USD	976.366,00	JPY	88.301.662,00	15.09.2010	-24.491,56
USD	576.582,00	JPY	52.497.272,00	15.09.2010	-18.749,25
USD	782.109,00	JPY	71.240.197,00	15.09.2010	-25.796,65
USD	433.421,00	JPY	38.666.440,00	15.09.2010	-4.391,96
USD	310.980,00	NOK	1.991.962,18	15.09.2010	6.298,77
USD	299.097,00	NOK	1.929.268,37	15.09.2010	3.832,45
USD	266.588,00	NOK	1.736.907,46	15.09.2010	541,88
USD	237.302,00	NOK	1.542.126,03	15.09.2010	1.141,25
USD	463.844,00	NOK	3.033.583,83	15.09.2010	-962,34
USD	181.957,00	NOK	1.161.931,00	15.09.2010	4.279,55
USD	239.713,59	NZD	346.695,00	15.09.2010	2.834,34
USD	428.771,84	NZD	622.202,00	15.09.2010	3.540,15
USD	355.437,73	NZD	520.540,00	15.09.2010	-571,80
USD	249.207,45	NZD	355.052,00	15.09.2010	6.909,40
USD	444.814,96	NZD	644.636,00	15.09.2010	4.296,91
USD	2.942.466,00	SEK	23.020.944,76	15.09.2010	-16.909,29
USD	342.367,00	SEK	2.673.557,60	15.09.2010	-1.272,39
					<u>-1.294.036,12</u>

AMC

FUND

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

au 30 juin 2010

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
--------	--------	--------	--------	----------	-------------------------------

AMC FUND – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF)

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
CHF	1.565.000,00	EUR	1.125.737,30	02.07.2010	78.046,34
CHF	37.899.000,00	EUR	26.823.554,39	02.07.2010	2.468.547,15
CHF	8.330.000,00	GBP	4.936.003,79	02.07.2010	366.649,15
CHF	260.000,00	GBP	155.372,30	02.07.2010	9.334,85
CHF	36.923.000,00	USD	31.890.654,69	02.07.2010	2.533.712,52
CHF	1.740.000,00	USD	1.541.050,39	02.07.2010	78.208,31
EUR	580.677,94	CHF	800.000,00	02.07.2010	-32.999,40
CHF	40.485.000,00	EUR	30.554.716,98	06.08.2010	141.686,09
CHF	8.710.000,00	GBP	5.376.211,34	06.08.2010	41.480,47
CHF	40.210.000,00	USD	37.293.637,54	06.08.2010	16.756,91
					<u>5.701.422,39</u>

AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (EUR)

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	20.000,00	GBP	16.628,00	02.07.2010	-309,54
EUR	1.680.000,00	GBP	1.406.832,00	02.07.2010	-38.312,81
EUR	7.499.000,00	USD	9.155.529,10	02.07.2010	24.488,53
EUR	180.000,00	USD	221.742,00	02.07.2010	-1.028,66
EUR	1.640.000,00	GBP	1.339.716,00	06.08.2010	3.982,94
EUR	7.560.000,00	USD	9.282.924,00	06.08.2010	-17.221,08
					<u>-28.400,62</u>

AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (CHF)

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
CHF	33.934.000,00	EUR	24.017.269,45	02.07.2010	2.210.287,31
CHF	1.000.000,00	EUR	719.320,96	02.07.2010	49.869,86
CHF	200.000,00	GBP	119.517,15	02.07.2010	7.180,66
CHF	7.560.000,00	GBP	4.479.734,53	02.07.2010	332.757,22
CHF	33.979.000,00	USD	29.347.901,19	02.07.2010	2.331.690,75
CHF	950.000,00	USD	841.378,09	02.07.2010	42.699,94
CHF	37.410.000,00	EUR	28.233.962,26	06.08.2010	130.924,46
CHF	8.060.000,00	GBP	4.975.001,54	06.08.2010	38.384,91
CHF	37.334.000,00	USD	34.626.228,90	06.08.2010	15.558,38
					<u>5.159.353,49</u>

**AMC
FUND**

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

au 30 juin 2010

Note 11 Contrats de futures

Au 30 juin 2010, 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	696	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 09/10 EUX	EUR	-23.608.295,72	126.457,04
Vente	66	FTSE 100 Index FUT 09/10 LIFFE	GBP	-5.196.711,63	162.858,95
Vente	85	S&P 500 Composite Index FUT 09/10 CME	USD	-23.524.474,84	689.726,14
					<u>979.042,13</u>

AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (EUR)

	Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	276	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 09/10 EUX	EUR	-7.087.680,00	-9.887,45
Vente	25	FTSE 100 Index FUT 09/10 LIFFE	GBP	-1.490.267,79	43.542,95
Vente	31	S&P 500 Composite Index FUT 09/10 CME	USD	-6.495.346,56	155.329,01
					<u>188.984,51</u>

AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (CHF)

	Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'évaluation (en CHF)	Résultat non réalisé (en CHF)
Vente	886	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 09/10 EUX	EUR	-30.053.089,09	-41.924,65
Vente	80	FTSE 100 Index FUT 09/10 LIFFE	GBP	-6.299.044,41	185.481,40
Vente	98	S&P 500 Composite Index FUT 09/10 CME	USD	-27.122.335,70	648.600,57
					<u>792.157,32</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 30 juin 2010

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 pour les placements collectifs de capitaux, émise le 16 mai 2008 par la 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 Total 1 = 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**:

www.gerifonds.com

E-mail: info@gerifonds.com

et

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