

# AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Active US

## Jahresbericht vom 31. März 2011

---

### Inhaltsverzeichnis

• Direktion und Organisation .....	2
• Aufsichtskomitee .....	2
• Ausschüttung des Nettoertrags 2010 /2011 .....	3
• Anlagepolitik .....	3
• Übersicht .....	4
• Vermögensrechnung .....	4
• Erfolgsrechnung .....	6
• Inventar des Fondsvermögens .....	8
• Wertpapierveränderungen .....	14
• Kommissionen .....	18
• Berechnung und Bewertung des Nettoinventarwertes .....	18
• Depotstelle .....	18
• Performance-Bericht .....	19
• Bericht der Revisionsstelle .....	21



Pl. St-François 14  
Postfach 3009  
1001 Lausanne

[www.bcv.ch](http://www.bcv.ch)



Rue du Maupas 2  
Postfach 6249  
1002 Lausanne

[www.gerifonds.com](http://www.gerifonds.com)

## Direktion und Organisation

---

### Verwaltungsrat

Stefan BICHSEL  
Präsident  
Generaldirektor, BCV

Christian PELLA  
Vizepräsident  
Erster Rechtsberater, BCV

Jean-Daniel JAYET  
Mitglied  
Direktor, BCV

Christian BEYELER  
Mitglied  
Direktor, GERIFONDS SA

Christian CARRON  
Mitglied  
Stellvertretender Direktor, GERIFONDS SA

### Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers SA  
Postfach 1172, 1001 Lausanne

### Aufsichtskomitee

Präsident	Max Roth, BCV
Vizepräsident	Christian Carron, GERIFONDS
Mitglieder	Alexandre Zannoni, BCV
	Valentin Burki, BCV
	Mirco Coccoli, BCV
	Martin Vlcek, BCV

### Fondsleitung

GERIFONDS SA  
Rue du Maupas 2, Postfach 6249  
1002 Lausanne

Christian BEYELER, Direktor  
Christian CARRON, Stellvertretender Direktor  
Nicolas BIFFIGER, Vizedirektor  
Bertrand GILLABERT, Vizedirektor

### Depotbank

BCV, Lausanne

### Vertriebsgesellschaften

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne  
Banque Cantonale de Genève, Genf  
Alle übrigen Kantonalbanken  
Adler & Co Privatbank AG, Zürich  
Banque Arner SA, Lugano  
Banque Coop AG, Basel  
Banque Heritage, Genf  
Banque Leumi (Suisse) AG, Zürich  
Banque Pasche SA, Genf  
Banque Pignatelli Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains  
Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne  
Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) AG, Zürich  
Clariden Leu, Zürich  
Cornèr Banque, Lugano  
Crédit Agricole (Suisse) SA, Genf  
Diapason Commodities Management SA, Prilly  
Dynagest SA, Genf  
Hyposwiss Privatbank AG, Zürich  
Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genf  
Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg  
IFP Fund Management SA, Pully  
InCore Bank AG, Zürich  
Lienhardt & Partner Privatbank Zurich AG, Zürich  
Lloyds TSB Bank Plc, Genf  
NPB Neue Privat Bank SA, Genf  
PKB Privatbank SA, Lugano  
Privatbank Von Graffenried AG, Bern  
Rahn & Bodmer Co., Zürich  
Swisscanto Asset Management AG, Bern  
Union Bancaire Privée, UBP SA, Genf

### Zeichnungs- und Zahlstellen

BCV, Lausanne  
Banque Pignatelli & Cie SA, Yverdon-les-Bains

### Fondsverwaltung

GERIFONDS SA hat die Verwaltung der Teilvermögen des AMC PROFESSIONAL FUND der BCV Asset Management, Lausanne, anvertraut.

## Ausschüttung des Nettoertrags 2010 /2011

Ex-Datum: 20. Juli 2011

Zahlungstermin: 25. Juli 2011

AMC PROFESSIONAL FUND	Valorennummer	Coupon Nr.	Währung	Ausschüttung des Ertrags an Anteilscheininhaber mit Domizil				EU-	
				in der Schweiz		im Ausland	Zinsbesteuerung		
				Brutto- betrag	–35% Eidg. Verrech- nungssteuer	Netto- betrag	Brutto/ Netto- betrag	TID-CH	TID-EU
AMC Pro Active US A*	1571787	3	USD	0.40	–0.14	0.26	0.40*	0.0000	0.0000
AMC Pro Active US B*	2576236	5	USD	0.40	–0.14	0.26	0.40*	0.0000	0.0000
AMC Pro Active US C*	2576241	5	USD	0.60	–0.21	0.39	0.60*	0.0000	0.0000

\* Mit Affidavit

## Anlagepolitik

### Rückblick

Im Berichtsjahr hat der Referenzindex 14.7% gewonnen. Die besten branchenspezifischen Performances sind im Bereich von Erdöl und Gas, Telekoms und Grundstoffe zu finden, die weniger guten in den Branchen Gesundheit, Finanzunternehmen und nicht-zyklischer Konsum, die jedoch trotz allem für den Berichtszeitraum eine positive Performance ausweisen.

Während der ersten drei Monate des Jahres haben wir die Konsumentendienstleistungen ziemlich stark übergewichtet mit einer Ausrichtung, die zum Nachteil der Gesundheit, der Versorgungsbetriebe und des produzierenden Gewerbes zwischen +8.0% und +10.0% schwankte. Anfang Juli ging das Teilvermögen aufgrund negativer Signale unserer Indikatoren in die « neutrale » Strategie über, was eine « Neutralisierung » aller Über- und Untergewichtungen mit sich brachte. Diese Situation dauerte bis Ende November an, Zeitpunkt, zu dem das Teilvermögen in die Momentum-Strategie wechselte. Nun sind die Konsumentendienstleistungen und die Technologie – wenn auch in einem geringeren Ausmass – erneut übergewichtet

worden. Hingegen waren die Finanzwerte und die Gesundheit am stärksten negativ ausgerichtet. Diese Konfiguration ist bis Mitte Januar gleich geblieben, dann hat die Übergewichtung der Konsumentendienstleistungen und der Technologie zugunsten von Erdöl und Gas allmählich abgenommen. Des Weiteren hat die letztgenannte Branche von einer beträchtlichen Verstärkung der Untergewichtung des Finanzsektors profitiert. Folglich stellten Erdöl und Gas Ende März 2011 die umfangreichste Übergewichtung dar (+7.5%), während die Finanzwerte die markanteste Untergewichtung auswiesen (–6.8%).

### Entwicklung der Anteilpreise

Im Berichtszeitraum hat der Anteil A des Teilvermögens AMC Pro Active US 12.48% gewonnen, der Anteil B 12.83% und der Anteil C 13.15%. Im gleichen Zeitraum hat der Referenzindex des Teilvermögens, der FTSE US, 14.70% zugelegt.

BCV Asset Management  
 Situation am 31. März 2011

Übersicht	Rechnungsperiode	Klassen- währung	01.04.10 31.03.11	01.04.09 31.03.10	01.04.08 31.03.09	01.04.07 31.03.08
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	konsolidiert	USD	42'871'776.39	39'472'394.50	66'672'745.29	119'333'912.10
Portfolio Turnover Rate (PTR)			310.49%	381.60%	706.76%	1'541.49%
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	USD	6'498'302.92	6'534'051.66	8'717'538.74	23'073'951.78
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A		65'269	73'820	146'347	206'085
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	USD	99.56	88.51	59.57	111.96
Ausschüttung je Anteil	Klasse A	USD	0.40	0.00	0.40	0.20
Total Expense Ratio (TER)	Klasse A		1.19%	1.17%	1.17%	1.19%
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B	USD	10'700'452.75	10'317'243.53	18'372'891.41	31'709'344.57
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B		132'789	143'586	379'681	349'235
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B	USD	80.58	71.85	48.39	90.80
Ausschüttung je Anteil	Klasse B	USD	0.40	0.40	0.55	0.30
Total Expense Ratio (TER)	Klasse B		0.89%	0.88%	0.89%	0.90%
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C	USD	25'673'020.72	22'621'099.31	39'582'315.14	64'550'615.75
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C		318'225	314'413	815'141	708'149
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C	USD	80.68	71.95	48.56	91.15
Ausschüttung je Anteil	Klasse C	USD	0.60	0.60	0.85	0.60
Total Expense Ratio (TER)	Klasse C		0.60%	0.58%	0.59%	0.61%

Die TER und PTR wurden gemäss «Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR von kollektiven Kapitalanlagen», die von der Swiss Funds Association SFA am 16. Mai 2008 herausgegeben wurden, ermittelt.

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen. Diese dürfen nicht als Garantie für die zukünftige Entwicklung verstanden werden.

## Vermögensrechnung

(Verkehrswerte)	31.03.11	31.03.10
Bankguthaben		
auf Sicht	3'008'240.35	36'253.35
Effekten		
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere	38'120'720.57	35'723'437.98
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	1'725'526.26	3'700'125.00
Derivative Finanzinstrumente	18'253.20	0.00
Sonstige Vermögenswerte	26'396.16	38'160.72
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>42'899'136.54</b>	<b>39'497'977.05</b>
Andere Verbindlichkeiten	-27'360.15	-25'582.55
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>42'871'776.39</b>	<b>39'472'394.50</b>

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse A	Rechnungsperiode	01.04.10	01.04.09
		31.03.11	31.03.10
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		73'820	146'347
Ausgegebene Anteile		12'556	16'597
Zurückgenommene Anteile		-21'107	-89'124
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>65'269</b>	<b>73'820</b>

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse B	Rechnungsperiode	01.04.10	01.04.09
		31.03.11	31.03.10
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		143'586	379'681
Ausgegebene Anteile		28'888	50'981
Zurückgenommene Anteile		-39'685	-287'076
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>132'789</b>	<b>143'586</b>

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse C	Rechnungsperiode	01.04.10	01.04.09
		31.03.11	31.03.10
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		314'413	815'141
Ausgegebene Anteile		66'012	115'761
Zurückgenommene Anteile		-62'200	-616'489
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>318'225</b>	<b>314'413</b>

#### Veränderung des Nettofondsvermögens

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	39'472'394.50	66'672'745.29
Anlässlich des letzten Jahresabschlusses vorgesehene Ausschüttung	-246'082.20	-960'233.20
Saldo aus dem Anteilverkehr	-1'164'748.32	-51'764'438.16
Gesamterfolg	4'810'212.41	25'524'320.57
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>42'871'776.39</b>	<b>39'472'394.50</b>

Erfolgsrechnung	Rechnungsperiode	01.04.10	01.04.09
		31.03.11	31.03.10
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben			
auf Sicht		511.78	108.63
Erträge der Effekten			
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere und -rechte		418'852.13	700'185.75
Gratisaktien		8'075.21	25'883.16
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen		29'875.05	57'179.71
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		58'800.23	73'521.58
<b>Total Ertrag</b>		<b>516'114.40</b>	<b>856'878.83</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen		-26.48	-365.52
Reglementarische Vergütungen			
Pauschale Verwaltungskommission		-283'672.15	-441'408.95
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-49'749.32	-440'744.28
<b>Total Aufwand</b>		<b>-333'447.95</b>	<b>-882'518.75</b>
<b>Nettoertrag vor Anpassung</b>		<b>182'666.45</b>	<b>-25'639.92</b>
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds 4)		62'069.75	0.00
<b>Nettoertrag</b>		<b>244'736.20</b>	<b>-25'639.92</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		5'787'331.28	16'435'099.61
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>6'032'067.48</b>	<b>16'409'459.69</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		-1'221'855.07	9'114'860.88
<b>Gesamterfolg</b>		<b>4'810'212.41</b>	<b>25'524'320.57</b>

#### Verwendung des Erfolges Klasse A

Nettoertrag	14'366.62	– 1'658.53
Vortrag des Vorjahres	19'910.78	19'910.78
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>34'277.40</b>	<b>18'252.25</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	26'107.60	0.00
Zuweisung des Verlusts des Rechnungsjahres zu den angesammelten Kapitalgewinnen und -verlusten	0.00	– 1'658.53
Vortrag auf neue Rechnung	8'169.80	19'910.78
<b>Total</b>	<b>34'277.40</b>	<b>18'252.25</b>

#### Verwendung des Erfolges Klasse B

Nettoertrag	46'572.32	– 7'954.56
Vortrag des Vorjahres	19'974.69	77'409.09
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>66'547.01</b>	<b>69'454.53</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	53'115.60	57'434.40
Zuweisung des Verlusts des Rechnungsjahres zu den angesammelten Kapitalgewinnen und -verlusten	0.00	– 7'954.56
Vortrag auf neue Rechnung	13'431.41	19'974.69
<b>Total</b>	<b>66'547.01</b>	<b>69'454.53</b>

#### Verwendung des Erfolges Klasse C

Nettoertrag	183'797.26	– 16'026.83
Vortrag des Vorjahres	75'485.00	264'132.80
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>259'282.26</b>	<b>248'105.97</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	190'935.00	188'647.80
Zuweisung des Verlusts des Rechnungsjahres zu den angesammelten Kapitalgewinnen und -verlusten	0.00	– 16'026.83
Vortrag auf neue Rechnung	68'347.26	75'485.00
<b>Total</b>	<b>259'282.26</b>	<b>248'105.97</b>

## Inventar des Fondsvermögens am Ende der Rechnungsperiode

ISIN	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
<b>Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind</b>						
<b>Aktien und sonstige Beteiligungspapiere</b>					<b>38'120'720.57</b>	<b>88.87</b>
AN8068571086	Schlumberger	6'182	USD	93.26	576'533.32	1.34
BMG6359F1032	Nabors Industries	6'440	USD	30.38	195'647.20	0.46
CH0038838394	Weatherford Intl	9'576	USD	22.60	216'417.60	0.50
US0325111070	Anadarko Petroleum	3'555	USD	81.92	291'225.60	0.68
US0374111054	Apache	576	USD	130.92	75'409.92	0.18
US0572241075	Baker Hughes	3'385	USD	73.43	248'560.55	0.58
US13342B1052	Cameron Intl	3'289	USD	57.10	187'801.90	0.44
US1651671075	Chesapeake Energy	6'828	USD	33.52	228'874.56	0.53
US1667641005	Chevron	5'778	USD	107.43	620'730.54	1.45
US1717981013	Cimarex Energy	1'500	USD	115.24	172'860.00	0.40
US20605P1012	Concho Resources	1'684	USD	107.30	180'693.20	0.42
US20825C1045	Conocophillips	3'735	USD	79.86	298'277.10	0.70
US2479162081	Denbury Resources Holdings	7'700	USD	24.40	187'880.00	0.44
US25179M1036	Devon Energy	526	USD	91.77	48'271.02	0.11
US28336L1098	El Paso	10'809	USD	18.00	194'562.00	0.45
US30231G1022	Exxon Mobil	15'520	USD	84.13	1'305'697.60	3.06
US30249U1016	FMC Technologies	2'095	USD	94.48	197'935.60	0.46
US4062161017	Halliburton	6'295	USD	49.84	313'742.80	0.73
US42809H1077	Hess	2'920	USD	85.21	248'813.20	0.58
US5658491064	Marathon Oil	5'176	USD	53.31	275'932.56	0.64
US6370711011	National Oilwell Varco	3'139	USD	79.27	248'828.53	0.58
US6745991058	Occidental Petroleum	1'841	USD	104.49	192'366.09	0.45
US7034811015	Patterson-Uti Energy	6'002	USD	29.39	176'398.78	0.41
US7237871071	Pioneer Natural Resources	2'001	USD	101.92	203'941.92	0.48
US7265051000	Plains Exploration & Production	4'499	USD	36.23	162'998.77	0.38
US74153Q1022	Pride Intl	3'847	USD	42.95	165'228.65	0.39
US7793821007	Rowan Companies	4'046	USD	44.18	178'752.28	0.42
US91913Y1001	Valero Energy	7'213	USD	29.82	215'091.66	0.50
US9694571004	Williams Companies	6'860	USD	31.18	213'894.80	0.50
<b>Erdol und Erdgas</b>					<b>7'823'367.75</b>	<b>18.26</b>
US0138171014	Alcoa	12'080	USD	17.65	213'212.00	0.50
US1252691001	CF Industries Holdings	1'400	USD	136.79	191'506.00	0.45
US1508701034	Celanese Corp. -A-	4'000	USD	44.37	177'480.00	0.41
US18683K1016	Cliffs Natural Resources	2'100	USD	98.28	206'388.00	0.48
US2605431038	Dow Chemical	1'353	USD	37.75	51'075.75	0.12
US2635341090	El Du Pont De Nemours	5'762	USD	54.97	316'737.14	0.73
US2774321002	Eastman Chemical	1'913	USD	99.32	189'999.16	0.44
US35671D8570	Freeport Mcomoran	1'517	USD	55.55	84'269.35	0.20
US61945A1079	Mosaic	2'525	USD	78.75	198'843.75	0.46
US6516391066	Newmont Mining	122	USD	54.58	6'658.76	0.02
US7045491047	Peabody Energy	2'880	USD	71.96	207'244.80	0.48
US74005P1049	Praxair	193	USD	101.60	19'608.80	0.05
<b>Grundstoffe</b>					<b>1'863'023.51</b>	<b>4.34</b>
CH0018666781	Foster Wheeler nom.	4'401	USD	37.62	165'565.62	0.39
IE00B4BNMY34	Accenture -A-	373	USD	54.97	20'503.81	0.05
PA5800371096	Mcdermott Intl	6'775	USD	25.39	172'017.25	0.40
US00846U1016	Agilent Technologies	4'398	USD	44.78	196'942.44	0.46
US0311001004	Ametek (New)	4'300	USD	43.87	188'641.00	0.44
US0427351004	Arrow Electronics	4'113	USD	41.88	172'252.44	0.40
US0970231058	Boeing	1'205	USD	73.93	89'085.65	0.21

ISIN	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
US1264081035	CSX	35	USD	78.60	2'751.00	0.01
US1491231015	Caterpillar	3'550	USD	111.35	395'292.50	0.92
US2358511028	Danaher	410	USD	51.90	21'279.00	0.05
US2441991054	Deere & Co	2'978	USD	96.89	288'538.42	0.67
US2780581029	Eaton	3'936	USD	55.44	218'211.84	0.51
US2910111044	Emerson Electric	1'012	USD	58.43	59'131.16	0.14
US31428X1063	Fedex	167	USD	93.55	15'622.85	0.04
US3434121022	Fluor (new)	2'632	USD	73.66	193'873.12	0.45
US3695501086	General Dynamics	134	USD	76.56	10'259.04	0.02
US3696041033	General Electric	30'752	USD	20.05	616'577.60	1.41
US4385161066	Honeywell Intl	1'004	USD	59.71	59'948.84	0.14
US4523081093	Illinois Tool Works	53	USD	53.72	2'847.16	0.01
US4663131039	Jabil Circuit	8'625	USD	20.43	176'208.75	0.41
US4811651086	Joy Global	2'000	USD	98.81	197'620.00	0.46
US5398301094	Lockheed Martin Corp.	99	USD	80.40	7'959.60	0.02
US56418H1005	Manpower	2'575	USD	62.88	161'916.00	0.38
US6558441084	Norfolk Southern	53	USD	69.27	3'671.31	0.01
US7739031091	Rockwell Automation	2'067	USD	94.65	195'641.55	0.46
US8589121081	Stericycle	1'900	USD	88.67	168'473.00	0.39
US8807791038	Terex	4'118	USD	37.04	152'530.72	0.36
US88579Y1010	3M	1'377	USD	93.50	128'749.50	0.30
US9078181081	Union Pacific	765	USD	98.33	75'222.45	0.18
US9113121068	United Parcel Service -B-	1'227	USD	74.32	91'190.64	0.21
US9130171096	United Technologies	2'006	USD	84.65	169'807.90	0.40
US9621661043	Weyerhaeuser	7'920	USD	24.60	194'832.00	0.45
<b>Industrieunternehmen</b>					<b>4'613'164.16</b>	<b>10.75</b>
US02209S1033	Altria Group	3'403	USD	26.03	88'580.09	0.21
US0997241064	Borg Warner	2'200	USD	79.69	175'318.00	0.41
US1897541041	Coach	3'925	USD	52.04	204'257.00	0.48
US1912161007	Coca-Cola	6'290	USD	66.35	417'341.50	0.97
US19122T1097	Coca-Cola Enterprises	7'000	USD	27.30	191'100.00	0.45
US1941621039	Colgate-Palmolive	617	USD	80.76	49'828.92	0.12
US3453708600	Ford Motor	6'455	USD	14.91	96'244.05	0.22
US3703341046	General Mills	10	USD	36.55	365.50	0.00
US3719011096	Gentex	5'889	USD	30.25	178'142.25	0.42
US4128221086	Harley Davidson	4'426	USD	42.49	188'060.74	0.44
US4130861093	Harman International Industries	3'387	USD	46.82	158'579.34	0.37
US4783661071	Johnson Controls	182	USD	41.57	7'565.74	0.02
US4943681035	Kimberly-Clark	127	USD	65.27	8'289.29	0.02
US50075N1046	Kraft Foods	3'075	USD	31.36	96'432.00	0.22
US5184391044	Estée Lauder Companies -A-	2'039	USD	96.36	196'478.04	0.46
US61166W1018	Monsanto	497	USD	72.26	35'913.22	0.08
US6541061031	Nike -B-	92	USD	75.70	6'964.40	0.02
US7134481081	PepsiCo	3'883	USD	64.41	250'104.03	0.58
US7181721090	Philip Morris International	4'632	USD	65.63	303'998.16	0.71
US7427181091	Procter & Gamble	7'678	USD	61.60	472'964.80	1.09
US8322481081	Smithfield Foods	7'163	USD	24.06	172'341.78	0.40
<b>Verbrauchsgüter</b>					<b>3'298'868.85</b>	<b>7.69</b>
US0028241000	Abbott Laboratories	3'335	USD	49.05	163'581.75	0.38
US0153511094	Alexion Pharmaceuticals	1'800	USD	98.68	177'624.00	0.41
US0311621009	Amgen	1'681	USD	53.45	89'849.45	0.21
US0718131099	Baxter Intl	401	USD	53.77	21'561.77	0.05
US1101221083	Bristol Myers Squibb	2'588	USD	26.43	68'400.84	0.16
US2228621049	Coventry Health Care	5'198	USD	31.89	165'764.22	0.39
US28176E1082	Edwards Lifesciences	2'100	USD	87.00	182'700.00	0.43
US3021821000	Express Scripts	458	USD	55.61	25'469.38	0.06

ISIN	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
US3755581036	Gilead Sciences	710	USD	42.44	30'132.40	0.07
US4523271090	Illumna Inc	2'800	USD	70.07	196'196.00	0.46
US4781601046	Johnson & Johnson	7'509	USD	59.25	444'908.25	1.04
US5324571083	Eli Lilly	1'522	USD	35.17	53'528.74	0.12
US58405U1025	Medco Health Solutions	181	USD	56.16	10'164.96	0.02
US5850551061	Medtronic	1'290	USD	39.35	50'761.50	0.12
US58933Y1055	Merck & Co	7'682	USD	33.01	253'582.82	0.59
US7170811035	Pfizer	22'393	USD	20.31	454'801.83	1.06
US91324P1021	Unitedhealth Group	1'507	USD	45.20	68'116.40	0.16
US94973V1070	Wellpoint	6	USD	69.79	418.74	0.00
<b>Gesundheitswesen</b>					<b>2'457'563.05</b>	<b>5.73</b>
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises	4'025	USD	41.26	166'071.50	0.39
US0028962076	Abercrombie & Fitch	3'020	USD	58.70	177'274.00	0.41
US0231351067	Amazon.Com	2'009	USD	180.13	361'881.17	0.84
US05329W1027	Autonation	4'546	USD	35.37	160'792.02	0.37
US1248572026	CBS	8'303	USD	25.04	207'907.12	0.48
US1266501006	CVS Caremark	1'957	USD	34.32	67'164.24	0.16
US12686C1099	Cablevision Systems	4'945	USD	34.61	171'146.45	0.40
US1431301027	Carmax	5'200	USD	32.10	166'920.00	0.39
US1696561059	Chipotle Mexican Grill	700	USD	272.37	190'659.00	0.44
US20030N1019	Comcast -A-	2'939	USD	24.72	72'652.08	0.17
US22160K1051	Costco Wholesale	319	USD	73.32	23'389.08	0.05
US2546871060	Walt Disney	4'082	USD	43.09	175'893.38	0.41
US25490A1016	DIRECTV -A-	933	USD	46.80	43'664.40	0.10
US2786421030	Ebay	9'103	USD	31.04	282'557.12	0.66
US3448491049	Foot Locker	8'247	USD	19.72	162'630.84	0.38
US4370761029	Home Depot	3'315	USD	37.06	122'853.90	0.29
US4606901001	Interpublic Group	12'965	USD	12.57	162'970.05	0.38
US5128151017	Lamar Advertising -A-	4'054	USD	36.94	149'754.76	0.35
US5178341070	Las Vegas Sands	5'170	USD	42.22	218'277.40	0.51
US5305551013	Liberty Global -A-	4'004	USD	41.41	165'805.64	0.39
US53071M7083	Liberty Media -A-	2'253	USD	77.60	174'832.80	0.41
US5486611073	Lowe's Companies	1'272	USD	26.43	33'618.96	0.08
US5801351017	McDonald's	2'449	USD	76.09	186'344.41	0.43
US64110L1061	Netflix	900	USD	237.33	213'597.00	0.50
US65248E1047	News Corp. -A-	589	USD	17.56	10'342.84	0.02
US7081601061	JC Penney	4'829	USD	35.91	173'409.39	0.40
US7167681060	Petsmart	4'182	USD	40.95	171'252.90	0.40
US7415034039	Priceline.com	488	USD	506.44	247'142.72	0.58
US82967N1081	Sirius XM Radio	92'155	USD	1.66	152'977.30	0.36
US8552441094	Starbucks	46	USD	36.95	1'699.70	0.00
US87612E1064	Target	1'016	USD	50.01	50'810.16	0.12
US8865471085	Tiffany & Co	2'983	USD	61.44	183'275.52	0.43
US8873173038	Time Warner	1'189	USD	35.70	42'447.30	0.10
US9311421039	Wal-Mart Stores	7'058	USD	52.05	367'368.90	0.87
US9314221097	Walgreen	6'358	USD	40.14	255'210.12	0.59
US9486261061	Weight Watchers	2'345	USD	70.10	164'384.50	0.38
US9668371068	Whole Foods	2'950	USD	65.90	194'405.00	0.45
US9831341071	Wynn Resorts	1'548	USD	127.25	196'983.00	0.46
<b>Verbraucherservice</b>					<b>6'070'366.67</b>	<b>14.15</b>
US00206R1023	AT&T	16'416	USD	30.60	502'329.60	1.16
US5272881047	Leucadia National	5'121	USD	37.54	192'242.34	0.45
US5917081029	Metro PCS	10'226	USD	16.24	166'070.24	0.39
US92343V1044	Verizon Communications	6'760	USD	38.54	260'530.40	0.61
US92769L1017	Virgin Media	6'506	USD	27.79	180'801.74	0.42
<b>Telekommunikation</b>					<b>1'301'974.32</b>	<b>3.03</b>

ISIN	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
US25746U1097	Dominion Resources	145	USD	44.70	6'481.50	0.02
US26441C1053	Duke Energy	61	USD	18.15	1'107.15	0.00
US30161N1019	Exelon	262	USD	41.24	10'804.88	0.03
US8425871071	Southern	729	USD	38.11	27'782.19	0.06
<b>Versorger</b>					<b>46'175.72</b>	<b>0.11</b>
US0010551028	Aflac	89	USD	52.78	4'697.42	0.01
US0258161092	American Express	2'290	USD	45.20	103'508.00	0.24
US03076C1062	Ameriprise Financial	3'023	USD	61.08	184'644.84	0.43
US0605051046	Bank of America	26'756	USD	13.33	356'657.48	0.83
US0640581007	Bank of NY Mellon	1'177	USD	29.87	35'156.99	0.08
US0846701086	Berkshire Hathaway -A-	2	USD	125'300.00	250'600.00	0.58
US12497T1016	CB Richards Ellis Group -A-	6'700	USD	26.70	178'890.00	0.42
US1729671016	Citigroup	76'933	USD	4.42	340'043.86	0.79
US29530P1021	Erie Indemnity	2'467	USD	71.11	175'428.37	0.41
US38141G1040	Goldman Sachs Group	1'163	USD	158.47	184'300.61	0.43
US44107P1049	Host Hotels & Resorts	10'839	USD	17.61	190'874.79	0.44
US46625H1005	JPMorgan Chase	11'039	USD	46.10	508'897.90	1.20
US57636Q1040	Mastercard	69	USD	251.72	17'368.68	0.04
US59156R1086	Metlife	677	USD	44.73	30'282.21	0.07
US6174464486	Morgan Stanley	1'841	USD	27.32	50'296.12	0.12
US6934751057	PNC Financial Services	334	USD	62.99	21'038.66	0.05
US7443201022	Prudential Financial	62	USD	61.58	3'817.96	0.01
US8288061091	Simon Property Group	120	USD	107.16	12'859.20	0.03
US89417E1091	Travelers Companies	164	USD	59.48	9'754.72	0.02
US9029733048	US Bancorp	3'025	USD	26.43	79'950.75	0.19
US92826C8394	Visa	436	USD	73.62	32'098.32	0.07
US9497461015	Wells Fargo	14'247	USD	31.70	451'629.90	1.05
<b>Finanzdienstleistungen</b>					<b>3'222'796.78</b>	<b>7.51</b>
IL0010824113	Check Point Software Technologies	3'748	USD	51.05	191'335.40	0.45
SG9999006241	Avago Technologies	5'000	USD	31.10	155'500.00	0.36
US0214411003	Altera	4'460	USD	44.02	196'329.20	0.46
US0378331005	Apple	3'451	USD	348.45	1'202'500.95	2.80
US0527691069	Autodesk	4'395	USD	44.11	193'863.45	0.45
US17275R1023	Cisco Systems	13'706	USD	17.15	235'057.90	0.55
US1924461023	Cognizant Technology Solutions	2'937	USD	81.40	239'071.80	0.56
US2056381096	Compuware	13'358	USD	11.55	154'284.90	0.36
US2193501051	Corning	957	USD	20.63	19'742.91	0.05
US24702R1014	Dell	970	USD	14.51	14'074.70	0.03
US2686481027	EMC	3'120	USD	26.55	82'836.00	0.19
US38259P5089	Google -A-	631	USD	586.21	369'898.51	0.86
US4282361033	Hewlett-Packard	5'269	USD	40.97	215'870.93	0.50
US4581401001	Intel	13'812	USD	20.17	278'588.04	0.65
US4592001014	IBM	3'551	USD	163.07	579'061.57	1.35
US48203R1041	Juniper Networks	5'351	USD	42.08	225'170.08	0.52
US4824801009	KLA-Tencor	3'834	USD	47.37	181'616.58	0.42
US57772K1016	Maxim Integrated Products	7'000	USD	25.60	179'200.00	0.42
US5949181045	Microsoft	24'149	USD	25.36	612'418.64	1.43
US5951121038	Micron Technology	17'853	USD	11.46	204'595.38	0.48
US6700081010	Novellus Systems	4'468	USD	37.13	165'896.84	0.39
US67066G1040	Nvidia	10'226	USD	18.46	188'771.96	0.44
US68389X1054	Oracle	13'690	USD	33.37	456'835.30	1.06
US7475251036	Qualcomm	8'105	USD	54.83	444'397.15	1.04
US88076W1036	Teradata	3'748	USD	50.70	190'023.60	0.44
US8825081040	Texas Instruments	7'939	USD	34.56	274'371.84	0.64
US92343E1029	Verisign	4'753	USD	36.21	172'106.13	0.40
<b>Technologie</b>					<b>7'423'419.76</b>	<b>17.30</b>

Jahresbericht per 31.03.11  
 AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Active US  
 Valorenummer Klasse A: 1 571 787  
 Valorenummer Klasse B: 2 576 236  
 Valorenummer Klasse C: 2 576 241  
 Rechnungswährung des Fonds: USD  
 12

ISIN	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>					<b>1'725'526.26</b>	<b>4.02</b>
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	13'014	USD	132.59	1'725'526.26	4.02
<b>Finanzdienstleistungen</b>					<b>1'725'526.26</b>	<b>4.02</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>					<b>18'253.20</b>	<b>0.04</b>
SP5000611	Future S&P 500 06.11	9	USD	1'321.00	0.00	0.00
<b>Futures</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
US0268741560	AIG wrt 19.01.21	1'640	USD	11.13	18'253.20	0.04
<b>Optionen</b>					<b>18'253.20</b>	<b>0.04</b>
Bankguthaben auf Sicht					3'008'240.35	7.01
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere					38'120'720.57	88.87
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen					1'725'526.26	4.02
Derivative Finanzinstrumente					18'253.20	0.04
Sonstige Vermögenswerte					26'396.16	0.06
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>					<b>42'899'136.54</b>	<b>100.00</b>
Andere Verbindlichkeiten					-27'360.15	
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>					<b>42'871'776.39</b>	

## Weitere Informationen

Derivate:

Commitment I

Risiko	Geschäftsart	Bezeichnung	Verfall	Kontraktgrösse	Währung	Betrag / Anzahl	Kurs / Strike	Marktrisiko			Kreditrisiko	Währungsrisiko
								Aktienkursänderungsrisiko	Zinsänderungsrisiko	5)		
engagement-erhöhend	FI	S&P 500	16.06.11	250	USD	9	1'325.83	2'983'117.50	6.96	0.00	0.00	0.00
	WA	AIG wrt 19.01.21	19.01.21	1:1	USD	1'640	35.14	57'629.60	0.13	0.00	0.00	0.00
Total								3'040'747.10	7.09	0.00	0.00	3'040'747.10

Total	engagementreduzierend											0.00
-------	-----------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	------

Geschäftsart FI (Indexfutures) OI (Indexoptionen) DT (Devisentermingeschäfte)  
 FT (Zinstitutes) OA (Aktienoptionen) WA (Aktienwarrants)

Am Bilanzstichtag unbefristet ausgeliehene Effekten: 0.00

Am Bilanzstichtag in Pension gegebene Effekten: 0.00

Höhe des Kontos der zur Wiederanlage zurückbehaltenen Erträge: 0.00

Hinweis auf Soft Commission Agreements: Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich so genannten «soft commissions» geschlossen.

Jahresbericht per 31.03.11  
 AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Active US  
 Valorenummer Klasse A: 1 571 787  
 Valorenummer Klasse B: 2 576 236  
 Valorenummer Klasse C: 2 576 241  
 Rechnungswährung des Fonds: USD

Erklärung der Fussnoten am Ende des Berichts

Valorennummer Klasse A:	1 571 787
Valorennummer Klasse B:	2 576 236
Valorennummer Klasse C:	2 576 241
Rechnungswährung des Fonds:	USD
	14

## Wertpapierveränderungen während der Rechnungsperiode

ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)	ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
<b>Wertpapiere mit Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>				US2358511028	Danaher	2'089	1'679
<b>Aktien und sonstige Beteiligungspapiere</b>				US2441991054	Deere & Co	6'249	3'271
BMG6359F1032	Nabors Industries	6'440	11'300	US24702R1014	Dell	6'317	5'347
CH0018666781	Foster Wheeler nom.	4'741	340	US2479162081	Denbury Resources Holdings	7'700	
CH0038838394	Weatherford Intl	13'149	3'573	US25179M1036	Devon Energy	1'597	1'071
IE00B4BNMY34	Accenture -A-	2'059	1'686	US2546871060	Walt Disney	3'965	2'183
IL0010824113	Check Point Software Technologies	4'324	576	US25490A1016	DIRECTV -A-	11'049	10'116
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises	4'949	9'216	US25746U1097	Dominion Resources	1'936	1'791
PA5800371096	Mcdermott Intl	7'927	1'152	US2605431038	Dow Chemical	3'694	12'719
SG9999006241	Avago Technologies	6'000	1'000	US2635341090	El Du Pont De Nemours	6'285	523
US0010551028	Aflac	1'501	1'412	US26441C1053	Duke Energy	4'238	4'177
US00206R1023	AT&T	5'599	4'683	US2686481027	EMC	6'595	3'475
US0028241000	Abbott Laboratories	2'086	1'651	US2774321002	Eastman Chemical	2'464	4'049
US0028962076	Abercrombie & Fitch	8'474	5'454	US2780581029	Eaton	5'999	2'063
US00846U1016	Agilent Technologies	5'528	8'598	US2786421030	Ebay	19'062	9'959
US1038171014	Alcoa	15'378	3'298	US28176E1082	Edwards Lifesciences	2'300	200
US0153511094	Alexion Pharmaceuticals	2'100	300	US28336L1098	El Paso	24'202	13'393
US0214411003	Altera	5'032	572	US2910111044	Emerson Electric	5'083	4'071
US02209S1033	Altria Group	12'264	9'461	US29530P1021	Erie Indemnity	6'522	4'055
US0231351067	Amazon.Com	2'237	2'804	US30161N1019	Exelon	2'130	1'868
US0258161092	American Express	3'801	10'350	US3021821000	Express Scripts	1'878	1'420
US03076C1062	Ameriprise Financial	7'569	9'946	US30231G1022	Exxon Mobil	4'307	3'230
US0311001004	Ametek (New)	4'300		US30249U1016	FMC Technologies	2'095	
US0311621009	Amgen	1'865	1'414	US31428X1063	Fedex	1'004	837
US0325111070	Anadarko Petroleum	4'726	5'571	US3434121022	Fluor (new)	3'399	767
US0374111054	Apache	1'191	615	US3448491049	Foot Locker	8'247	
US0378331005	Apple	1'123	1'635	US3453708600	Ford Motor	10'611	30'353
US0427351004	Arrow Electronics	4'113		US35671D8570	Freeport McMoran	5'597	4'080
US0527691069	Autodesk	4'395		US3695501086	General Dynamics	1'241	1'107
US05329W1027	Automation	5'995	1'449	US3696041033	General Electric	10'351	7'196
US0572241075	Baker Hughes	4'757	1'372	US3703341046	General Mills	2'144	2'134
US0605051046	Bank of America	9'340	9'042	US3719011096	Gentex	7'015	11'842
US0640581007	Bank of NY Mellon	3'973	2'796	US3755581036	Gilead Sciences	2'487	2'165
US0718131099	Baxter Intl	1'925	1'524	US381141G1040	Goldman Sachs Group	747	584
US0846701086	Berkshire Hathaway -A-	1	4	US38259P5089	Google -A-	253	204
US0970231058	Boeing	405	4'600	US4062161017	Halliburton	9'237	12'142
US0997241064	Borg Warner	2'500	300	US4128221086	Harley Davidson	12'311	7'885
US1101221083	Bristol Myers Squibb	4'989	2'944	US4130861093	Harman International Industries	5'081	7'074
US1248572026	CBS	19'041	26'789	US42809H1077	Hess	3'969	1'049
US12497T1016	CB Richards Ellis Group -A-	8'300	1'600	US4282361033	Hewlett-Packard	2'460	2'691
US1252691001	CF Industries Holdings	1'400		US4370761029	Home Depot	4'440	2'425
US1264081035	CSX	1'265	1'230	US4385161066	Honeywell Intl	2'461	1'457
US1266501006	CVS Caremark	3'394	2'437	US44107P1049	Host Hotels & Resorts	22'847	12'698
US12686C1099	Cablevision Systems	4'945		US4523081093	Illinois Tool Works	1'611	1'558
US13342B1052	Cameron Intl	4'077	788	US4523271090	Illumna Inc	2'800	
US1431301027	Carmax	5'900	700	US4581401001	Intel	6'203	4'891
US1491231015	Caterpillar	2'211	4'191	US4592001014	IBM	1'186	1'135
US1508701034	Celanese Corp. -A-	4'000		US4606901001	Interpublic Group	39'209	26'244
US1651671075	Chesapeake Energy	8'927	2'099	US46625H1005	JPMorgan Chase	3'923	2'963
US1667641005	Chevron	1'979	1'342	US4663131039	Jabil Circuit	11'196	16'388
US1696561059	Chipotle Mexican Grill	900	200	US4781601046	Johnson & Johnson	2'166	2'064
US1717981013	Cimarex Energy	1'900	400	US4783661071	Johnson Controls	8'159	7'977
US17275R1023	Cisco Systems	5'377	6'171	US4811651086	Joy Global	2'000	
US1729671016	Citigroup	57'209	11'613	US48203R1041	Juniper Networks	7'049	1'698
US18683K1016	Cliffs Natural Resources	2'400	300	US4824801009	KLA-Tencor	8'169	4'335
US1897541041	Coach	3'557	6'063	US4943681035	Kimberly-Clark	1'343	1'216
US1912161007	Coca-Cola	2'605	2'015	US50075N1046	Kraft Foods	5'277	2'502
US19122T1097	Coca-Cola Enterprises	7'000		US5128151017	Lamar Advertising -A-	4'951	8'002
US1924461023	Cognizant Technology Solutions	2'642	5'026	US5178341070	Las Vegas Sands	4'473	11'558
US1941621039	Colgate-Palmolive	1'384	969	US5184391044	Estee Lauder Companies -A-	2'576	4'262
US20030N1019	Comcast -A-	6'644	3'705	US5272881047	Leucadia National	5'121	
US2056381096	Compuware	13'358		US5305551013	Liberty Global -A-	4'455	451
US20605P1012	Concho Resources	2'019	335	US53071M7083	Liberty Media -A-	2'565	4'373
US20825C1045	Conocophillips	2'681	1'521	US5324571083	Eli Lilly	3'414	2'192
US2193501051	Corning	5'017	4'060	US5398301094	Lockheed Martin Corp.	1'199	1'100
US22160K1051	Costco Wholesale	1'415	1'096	US5486611073	Lowe's Companies	4'611	3'339
US2228621049	Coventry Health Care	5'198		US56418H1005	Manpower	2'575	
				US5658491064	Marathon Oil	7'372	2'196
				US57636Q1040	Mastercard	358	289
				US57772K1016	Maxim Integrated Products	7'500	500

ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
US5801351017	McDonald's	1'832	1'040
US58405U1025	Medco Health Solutions	1'477	1'296
US5850551061	Medtronic	2'671	2'281
US58933Y1055	Merck & Co	3'505	2'749
US59156R1086	Metlife	2'898	2'221
US5917081029	Metro PCS	35'045	24'819
US5949181045	Microsoft	5'804	7'215
US5951121038	Micron Technology	21'049	3'196
US61166W1018	Monsanto	1'474	1'277
US6174464486	Morgan Stanley	4'137	2'676
US61945A1079	Mosaic	3'083	558
US6370711011	National Oilwell Varco	3'757	618
US64110L1061	Netfix	1'100	200
US6516391066	Newmont Mining	3'783	3'661
US65248E1047	News Corp. -A-	5'849	5'260
US6541061031	Nike -B-	962	870
US6558441084	Norfolk Southern	1'260	1'207
US6700081010	Novellus Systems	4'468	
US67066G1040	Nvidia	10'226	
US6745991058	Occidental Petroleum	1'657	916
US68389X1054	Oracle	10'539	8'145
US6934751057	PNC Financial Services	4'583	4'249
US7034811015	Patterson-UTI Energy	7'010	1'008
US7045491047	Peabody Energy	3'287	5'794
US7081601061	JC Penney	10'008	5'179
US7134481081	PepsiCo	2'197	1'514
US7167681060	Petsmart	10'810	6'628
US7170811035	Pfizer	9'653	7'579
US7181721090	Philip Morris International	5'371	4'639
US7237871071	Pioneer Natural Resources	1'778	4'277
US7265051000	Plains Exploration & Production	4'499	
US74005P1049	Praxair	994	801
US7415034039	Priceline.com	778	1'335
US74153Q1022	Pride Intl	4'361	514
US7427181091	Procter & Gamble	1'834	2'014
US7443201022	Prudential Financial	1'487	1'425
US7475251036	Qualcomm	7'736	2'431
US7739031091	Rockwell Automation	5'051	2'984
US7793821007	Rowan Companies	11'991	7'945
US8288061091	Simon Property Group	2'465	2'345
US82967N1081	Sirius XM Radio	127'197	295'890
US8322481081	Smithfield Foods	8'795	12'832
US8425871071	Southern	2'646	1'917
US8552441094	Starbucks		10'956
US8589121081	Stericycle	2'200	300
US87612E1064	Target	2'379	1'363
US88076W1036	Teradata	4'015	267
US8807791038	Terex	7'481	13'863
US8825081040	Texas Instruments	8'497	558
US88579Y1010	3M	1'489	912
US8865471085	Tiffany & Co	2'983	
US8873173038	Time Warner	3'718	2'529
US89417E1091	Travelers Companies	1'600	1'436
US9029733048	US Bancorp	5'189	3'164
US9078181081	Union Pacific	1'626	861
US9113121068	United Parcel Service -B-	2'108	1'081
US9130171096	United Technologies	1'628	1'022
US91324P1021	Unitedhealth Group	3'667	2'160
US91913Y1001	Valero Energy	9'024	1'811
US92343E1029	Verisign	11'540	6'787
US92343V1044	Verizon Communications	4'501	3'641
US92769L1017	Virgin Media	8'216	15'466
US92826C8394	Visa	1'597	1'161
US9311421039	Wal-Mart Stores	2'569	3'104
US9314221097	Walgreen	8'546	2'288
US9486261061	Weight Watchers	3'915	1'570
US94973V1070	Wellpoint	1'377	1'371
US9497461015	Wells Fargo	5'420	3'720
US9621661043	Weyerhaeuser	7'920	
US9668371068	Whole Foods	3'600	6'950
US9694571004	Williams Companies	8'728	1'868
US9831341071	Wynn Resorts	1'485	3'215

ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>			
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	21'376	39'987
<b>Futures</b>			
SP5000611	Future S&P 500 06.11	11	2
<b>Optionen</b>			
US0268741560	AIG wrt 19.01.21	1'640	
<b>Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>			
<b>Aktien und sonstige Beteiligungspapiere</b>			
BMG0692U1099	Axis Capital Holdings	350	350
BMG169621056	Bunge	421	421
BMG3223R1088	Everest Reinsurance	170	170
BMG491BT1088	Invesco	1'404	1'404
BMG5876H1051	Marvell Technology Group	2'405	14'805
BMG6852T1053	Partnerre	229	229
BMG7496G1033	RenaissanceRe Holdings	170	170
CH0033347318	Noble	823	823
CH0044328745	ACE	1'081	1'081
CH0048265513	Transocean nom.	1'033	1'033
CH0100383485	Tyco Intl	1'644	1'644
CH0102993182	TE Connectivity	1'478	1'478
IE00B3QN1M21	Covidien	1'623	1'623
IE00B40K9117	Cooper Industries	973	973
IE00B446CM77	Warner Chilcott	6'800	6'800
IE00B5LRL25	XL Group	7'654	7'654
IE00B6330302	Ingersoll-Rand	1'030	1'030
KYG7945J1040	Seagate Technology		11'800
KYG982551056	XL Capital -A-		11'850
LU0038705702	Millicom Intl Cellular	1'801	1'801
PA1436583006	Carnival	1'508	1'508
PR7331741061	Popular	69'754	69'754
SG9999000020	Flextronics Intl		29'516
US00130H1059	AES	2'547	2'547
US00724F1012	Adobe Systems	1'682	1'682
US0079031078	Advanced Micro Devices	5'199	31'718
US00817Y1082	Aetna	1'366	1'366
US0091581068	Air Products & Chemicals	680	680
US00971T1016	Akamai Technologies	2'956	10'056
US01741R1023	Allegheny Technologies		4'700
US0184901025	Allergan	989	989
US0200021014	Allstate Corp.	1'725	1'725
US02076X1028	Alpha Natural Resources	2'700	2'700
US0236081024	Ameren	1'356	1'356
US0255371017	American Electric Power	1'534	1'534
US0268747849	American International Group	3'562	3'562
US0299122012	American Tower	1'292	1'292
US03073E1055	AmerisourceBergen	6'961	6'961
US0320951017	Amphenol -A-	1'011	1'011
US0326541051	Analog Devices	4'937	4'937
US0357104092	Annaly Capital Management	1'804	1'804
US0373891037	Aon	863	863
US0382221051	Applied Materials	4'321	4'321
US0394831020	Archer-Daniels Midland	2'075	2'075
US0442091049	Ashland	422	4'879
US0528001094	Autoliv	2'583	7'392
US0530151036	Automatic Data Processing	1'616	1'616
US0533321024	Autozone	1'640	1'640
US0534841012	Avalonbay Commun	3'554	3'554
US0543031027	Avon Products	1'371	1'371
US0549371070	BB & T	2'217	2'217
US05615F1021	The Babcock & Wilcox	331	331
US0758871091	Becton Dickinson	750	750
US0758961009	Bed Bath & Beyond	838	838
US0844231029	WR Berkley	450	450
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	3'229	7'629

Valorennummer Klasse A:	1 571 787
Valorennummer Klasse B:	2 576 236
Valorennummer Klasse C:	2 576 241
Rechnungswährung des Fonds:	USD
	16

ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)	ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
US0865161014	Best Buy	1'361	1'361	US4436831071	Hudson City	1'525	1'525
US09062X1037	Biogen Idec	3'852	3'852	US4448591028	Humana	3'201	7'774
US09247X1019	Blackrock	140	140	US4461501045	Huntington Bancshares		41'200
US1011211018	Boston Properties	2'248	2'248	US44919P5089	IAC/InterActiveCorp	5'288	5'288
US1011371077	Boston Scientific	4'860	4'860	US4509111021	ITT Corp.	583	583
US1113201073	Broadcom -A-	4'717	4'717	US45865V1008	Intercontinental Exchange	238	238
US12541W2098	C.H. Robinson Worldwide	2'459	2'459	US4595061015	International Flavors & Fragrances	230	230
US1255091092	Cigna	886	886	US4601461035	International Paper	1'411	1'411
US12572Q1058	CME Group	212	212	US4612021034	Intuit Corp.	4'130	4'130
US1261171003	CNA Financial		8'252	US46120E6023	Intuitive Surgical	74	847
US1344291091	Campbell Soup	819	819	US4878361082	Kellogg	916	916
US14040H1059	Capital One Financial	1'476	1'476	US4932671088	Keycorp	25'900	25'900
US14149Y1082	Cardinal Health		7'000	US49446R1095	Kimco Realty	1'164	1'164
US1510201049	Celegene	1'482	1'482	US5002551043	Kohls	981	981
US15189T1079	Centerpoint Energy	2'268	2'268	US5010441013	Kroger	2'090	2'090
US1567001060	CenturyLink	4'339	4'339	US5024241045	L-3 Communications	374	374
US1712321017	Chubb	1'057	1'057	US50540R4092	Laboratory Corp of America Holdings	306	306
US1720621010	Cincinnati Financial	475	475	US5128071082	Lam Research	3'229	3'229
US1773761002	Citrix Systems	2'721	2'721	US5260571048	Lennar		13'300
US2003401070	City National	3'300	3'300	US5305553092	Liberty Global -C-	4'198	4'198
US1890541097	Clorox	448	448	US53071M1045	Liberty Inact -A-	3'891	20'264
US20030N2009	Comcast -A- Special	2'394	2'394	US53217V1098	Life Tech	580	580
US2003401070	Comerica	691	6'725	US5327161072	Limited Brands	5'752	15'228
US2058871029	Conagra	1'425	1'425	US5327911005	Lincare Holdings	6'738	12'249
US20854P1093	Consol Energy	729	5'929	US5341871094	Lincoln National	1'757	1'757
US2091151041	Consolidated Edison	900	900	US5404241086	Loews	1'366	1'366
US2103711006	Constellation Energy Group	1'152	1'152	US5441471019	Lorillard	494	494
US2120151012	Continental Resources	3'988	3'988	US55261F1049	M&T Bank	2'513	2'513
US2282271046	Crown Castle	940	6'930	US5529531015	MGM Resorts International	28'593	46'093
US2310211063	Cummins Engine	1'427	5'860	US5543821012	Macerich	3'336	8'821
US2333311072	DTE Energy	539	539	US55616P1049	Macy's	6'301	17'601
US2473617023	Delta Air Lines	2'984	20'899	US5717481023	Marsh & McLennan	1'749	1'749
US2547091080	Discover Financial Services	1'754	1'754	US5718371033	Marshall & Ilsley	24'400	24'400
US25470F1049	Discovery -A-	3'154	10'000	US5719032022	Marriott Intl	10'444	10'444
US25470F3029	Discovery -C-	4'073	4'073	US5770811025	Mattel	1'169	1'169
US2567461080	Dollar Tree	3'056	3'056	US5806451093	Mcgraw-Hill	1'019	1'019
US2600031080	Dover	597	597	US58155Q1031	McKesson	867	867
US26138E1091	Dr Pepper Snapple Group	5'943	5'943	US5828391061	Mead Johnson	3'100	3'100
US26875P1012	EOG Resources	2'582	2'582	US60871R2094	Molson Coors Brewing	469	469
US26884L1098	EQT Corp.	836	836	US6200761095	Motorola	7'511	7'511
US2788651006	Ecolab	754	754	US6267171022	Murphy Oil	611	611
US2810201077	Edison Intl	1'051	1'051	US6285301072	Mylan Laboratories		10'100
US29266R1086	Energizer Holdings	2'336	2'336	US62913F2011	NII Holdings -B-		5'705
US29364G1031	Entergy Corp.	610	610	US6293775085	Energy	1'473	1'473
US29476L1070	Equity Residential	8'314	8'314	US6294911010	NYSE Euronext	1'495	1'495
US3021301094	Expeditors International of Washington	3'981	3'981	US64110D1046	NetApp	2'825	10'256
US3070001090	Family Dollar Stores	8'335	8'335	US6494451031	New York Community Bancorp	1'463	15'156
US3119001044	Fastenal	4'145	4'145	US6512291062	Newell Rubbermaid	8'507	8'507
US3156161024	F5 Networks	1'290	1'290	US6512901082	Newfield Exploration	1'945	6'166
US31620M1062	Fidelity National Information Services	8'305	8'305	US65248E2037	News Corp. -B-	1'920	1'920
US3167731005	Fifth Third Bankcorp	1'687	21'550	US65339F1012	NextEra Energy	1'338	1'338
US3364331070	First Solar	205	205	US65473P1057	Nisource	9'552	9'552
US3377381088	Fiserv	890	890	US6550441058	Noble Energy	559	559
US3379321074	Firstenergy	984	984	US6556641008	Nordstrom	1'339	7'282
US3455501078	Forest City Enterpr -A-	3'086	20'025	US6643971061	Northeast Utilities	500	500
US3458381064	Forest Laboratories	965	965	US6658591044	Northern Trust	778	778
US3496311016	Fortune Brands	885	885	US6668071029	Northrop Grumman	976	976
US3546131018	Franklin Resources	550	2'996	US6703461052	Nucor	1'012	1'012
US35906A1088	Frontier Communications Corp.	19'183	19'183	US67103H1077	O Reilly Automotive	3'065	3'065
US3635761097	Arthur J.Gallagher	320	320	US6802231042	Old Republic	750	750
US3647301015	Gannett	2'370	15'770	US6819191064	Omnicom Group	984	984
US3647601083	Gap	1'604	1'604	US69331C1080	PG&E	1'191	1'191
US37247D1063	Genworth Financial -A-	1'731	16'127	US6935061076	PPG Industries	532	532
US3729171047	Genzyme	855	855	US69351T1060	PPL Corp.	1'503	1'503
US3823881061	Goodrich	402	402	US6937181088	Paccar	3'838	3'838
US3848021040	WW Grainger	421	421	US7010941042	Parker-Hannifin	519	519
US40414L1098	HCP	947	947	US7043261079	Paychex	1'169	1'169
US4138751056	Harris		4'568	US7132911022	Pepco Holdings	650	650
US4165151048	Hartford Financial Services Group	1'434	10'012	US7292511083	Plum Creek Timber Company Inc REIT	472	472
US4180561072	Hasbro	8'932	8'932	US7401891053	Precision Castparts	455	455
US4230741039	H.J. Heinz	1'019	1'019	US74144T1088	T Rowe Price Group	837	837
US4278661081	Hershey	7'232	7'232	US74251V1026	Principal Financial	1'021	1'021
US4410601003	Hospira	585	4'985	US7432631056	Progress Energy	924	924
US44106M1027	Hospital Properties		8'595	US7433151039	Progressive	2'159	2'159



## Kommissionen

AMC PROFESSIONAL FUND	Ausgabe kommission für den Vertrieb	Rücknahme- fondsentschä- digung	Pauschale angewandte Verwaltungs- kommission p.a.
– AMC Pro Active US A	max. 1.75%	keine	1.20%
– AMC Pro Active US B	max. 1.75%	0.20%	0.90%
– AMC Pro Active US C	max. 1.75%	0.20%	0.60%

Die Fondsleitung kann den Vertriebsträgern und Vertriebspartnern (autorisierte Vertriebsträger, Fondsleitungen, Banken, Wertpapierhändler, Versicherungsgesellschaften, Vermögensverwalter, Vertriebspartner, welche die Fondsanteile ausschliesslich bei institutionellen Anlegern platzieren, deren Finanzen professionell verwaltet werden) Vertriebsentschädigungen bezahlen.

Ausserdem kann die Fondsleitung den institutionellen Anlegern, die Fondsanteile für im wirtschaftlichen Sinne Dritte halten (Lebensversicherungsgesellschaften, Pensionskassen und sonstige Vorsorgeeinrichtungen, Anlagestiftungen, Schweizer Fondsleitungen, ausländische Fondsleitungen und Fondsgesellschaften, Anlagegesellschaften) aus dem Element «Vermarktung» Rückübertragungen gewähren.

Die Fondsleitung hat keine Soft Commission Agreements abgeschlossen.

Die Verwaltungskommission der Zielfonds darf höchstens 3% betragen.

## Berechnung und Bewertung des Nettoinventarwertes

An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss dem vorhergehenden Absatz bewerten.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

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

## Depotstelle

SIX SIS AG, Zürich

## Performance-Bericht

		2004 seit dem 15. Nov.	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 bis 31. März
Performance in USD									
Gesamtnettoerndite	%	–	–	9.42	4.47	–46.42	20.64	14.76	5.58
Netto Performance:									
Klasse A (seit dem 15.11.2004)	%	4.03	9.81	9.21	4.08	–46.64	20.09	14.28	5.47
Klasse B (seit dem 01.06.2006)	%	–	–	1.08	4.39	–46.49	20.50	14.63	5.55
Klasse C (seit dem 01.06.2006)	%	–	–	1.26	4.70	–46.32	20.82	14.96	5.62
Index									
Benchmark-Rendite in USD									
S&P 500 (bis 30.11.2008)									
FTSE US Net Return (seit dem 01.12.2008)	%	2.53	4.33	15.14	5.90	–37.30	26.27	14.46	5.64
Nettovermögen des Fonds	Mio. CHF	32.1	94.1	166.4	135.9	78.6	37.4	36.2	39.2
In % des Gesamtunternehmens	%	0.83	2.02	2.91	2.39	1.68	0.62	0.55	0.55
Gesamtvermögen des Unternehmens	Mio. CHF	3'851.4	4'663.9	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'591.6	7'162.1
Externe Risikomasse									
– Korrelation		0.81	0.85	0.84	0.89	0.93	0.98	0.99	0.98
– Volatilität	%	11.41	14.54	16.14	17.29	39.62	28.76	20.70	7.58
– Aktives Risiko (Tracking Error)	%	6.67	8.01	9.41	7.80	15.00	6.08	4.06	1.71
– Beta		1.06	1.19	1.35	0.97	0.90	1.04	1.14	1.14
– Sharpe Ratio		3.07	0.45	0.28	0.00	–1.21	0.71	0.71	3.15
– Risikofreier Zinssatz	%	2.2015	3.1986	4.8361	4.4681	1.3837	0.1443	0.1346	0.1241

### Anmerkungen

- Die Performance des Index wird täglich berechnet.
- Es gibt keinen signifikanten Hebeleffekt in den Fonds der Firma.
- Prozentsatz des Teilvermögens, der in nicht vom Index abgedeckte Regionen investiert ist: nicht signifikant.
- Neuer Index seit dem 01.12.2008: FTSE US Net Return.**  
 Ziel dieser Änderung ist es, den Referenzindex mit dem Universum des Teilvermögens in Übereinstimmung zu bringen. Der vorherige und neue Index werden rückwirkend als **Net Return Index** eingesetzt. Sie wurden verkettet, um weiterhin den historischen Verlauf der Performances aufzuzeigen.
- Gewichtete Nettoerndite: Produkt der Nettoerndites jeder Klasse, mit den jeweiligen Vermögen gewichtet.
- Bis Ende 2005 wurden die Risikomasse auf der Basis von Bloomberg-Daten berechnet. Seit 2006 werden die Risikomasse auf der Basis von (als präziser beurteilten) Datastream-Daten berechnet. Die Risikomasse der Vorjahre wurden auf dieser neuen Grundlage neu berechnet.
- Die Fondsleitung hat die Verwaltung der Teilvermögen des AMC PROFESSIONAL FUND der BCV Asset Management, Lausanne, anvertraut.
- Die gezeigte Verteilung ist die Differenz zwischen der höchsten und tiefsten Performance der Klassen.

## Methodologie

---

1. Die Effekten werden zum Datum der Verbuchung zum Marktkurs bewertet.
2. Die Performance wird auf den Netto-Inventarwert (NIW) der Fonds unter Berücksichtigung der Ausschüttung berechnet.
3. Die Berechnung der Performance der Fonds ist die gleiche wie die der NIW.
4. Die Netto-Performance wird nach Abzug sämtlicher Verwaltungs- und Administrationsgebühren berechnet.
5. Die Erträge werden geometrisch verknüpft (Methode des zeitgewichteten Ertrags – «time-weighted return»).
6. Die vorgelegten Risikomessungen (Korrelation, Volatilität, Tracking Error, Beta und Sharpe-Ratio) werden für ein vollständiges Kalenderjahr durch den Fondsmanager auf einer monatlichen Basis kalkuliert. Bereits in der Vergangenheit von Gerifonds veröffentlichte Messungen, welche auf einer täglichen Basis beruhten, wurden in diesem Sinne geändert. Im Fall einer Häufigkeitsänderung während des Jahres der analysierten Serie werden die Messungen als der Mittelwert der verschiedenen jährlich berechneten Subserien kalkuliert.
7. Korrelation: Korrelation zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index.
8. Volatilität: auf das Jahr berechnete Standardabweichung der Serie von Erträgen.
9. Tracking Error: auf das Jahr berechnete Standardabweichung des Unterschieds zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index.
10. Beta: Gefälle, das aus einer linearen Regression zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index resultiert.
11. Sharpe Ratio: Mittelwert der auf das Jahr berechneten Erträge des Fonds abzüglich risikofreie Rate geteilt durch die Volatilität der Performance des Fonds.
12. Annualisierung der Standardsabweichung: Multiplikation mit der Wurzel aus 250 für eine tägliche Serie, 52 für eine wöchentliche Serie und 12 für eine monatliche Serie.
13. Eventuelle Gebühren und Kommissionen für die Ausgabe oder Rücknahme von Fondsanteilen werden bei Berechnung der Performance nicht mitberücksichtigt.
14. Die rückerstattbaren Vorsteuern auf die Renditen der Anlagen sind zum Datum ex. gedeckt.
15. Weitere Informationen zur Renditeberechnung sind auf Anfrage erhältlich.
16. Die Sätze und Verteilung der pauschalen Verwaltungskommission sind weiter oben im Bericht angegeben.
17. Das Auflegungsdatum des Composites entspricht stets dem Auflegungsdatum der ersten aufgelegten Klasse.

## Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der GERIFONDS SA, Lausanne zur Jahresrechnung des AMC PROFESSIONAL FUND

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Anlagefonds AMC PROFESSIONAL FUND, mit den Teilvermögen:

- **AMC Pro Swiss Franc Bonds**
- **AMC Pro International Bonds**
- **AMC Pro CHF Foreign Bonds**
- **AMC Pro Swiss Equity**
- **AMC Pro Europe Equity**
- **AMC Pro US Equity**
- **AMC Pro Japac**
- **AMC Pro Active Swiss**
- **AMC Pro Active Europe**
- **AMC Pro Active US**
- **AMC Pro Active World ex US & Western Europe**
- **AMC Pro VMS Swiss**
- **AMC Pro VMS Europe**
- **AMC Pro VMS US**

bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das am 31. März 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

### *Verantwortung des Verwaltungsrates der Fondsleitung*

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern sind. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vorname angemessener Schätzungen verantwortlich.

### *Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft*

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen

und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

### *Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. März 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

### **Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften**

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und Art. 127 KAG sowie an die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

PricewaterhouseCoopers AG

Simona Terranova  
*Zugelassene Revisionsexpertin*  
*Leitende Prüferin*

Jean-Sébastien Lassonde

Lausanne, 20. Juli 2011