

# AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Active Europe

## Rapport annuel au 31 mars 2011

---

### Table des matières

• Direction et organisation .....	2
• Comité de surveillance .....	2
• Distribution du revenu net 2010/2011 .....	3
• Politique d'investissement .....	3
• Aperçu .....	4
• Compte de fortune .....	4
• Compte de résultats .....	6
• Inventaire de la fortune .....	7
• Liste des transactions .....	12
• Commissions .....	15
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire .....	15
• Offices de dépôt .....	15
• Rapports de performance .....	16
• Rapport de l'organe de révision .....	19



Pl. St-François 14  
Case postale 3009  
1001 Lausanne

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



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
1002 Lausanne

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

## Direction et organisation

---

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président  
Directeur général, BCV

Christian PELLA  
Vice-président  
Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET  
Membre  
Directeur, BCV

Christian BEYELER  
Membre  
Directeur, GERIFONDS SA

Christian CARRON  
Membre  
Directeur adjoint, GERIFONDS SA

### Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA  
Case postale 1172, 1001 Lausanne

### Comité de surveillance

Président	Max Roth, BCV
Vice-président	Christian Carron, GERIFONDS
Membres	Alexandre Zannoni, BCV Valentin Burki, BCV Mirco Coccoli, BCV Martin Vlcek, BCV

### Société de direction

GERIFONDS SA  
Rue du Maupas 2, case postale 6249  
1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur  
Christian CARRON, directeur adjoint  
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur  
Bertrand GILLABERT, sous-directeur

### Banque dépositaire

BCV, Lausanne

### Distributeurs

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

### Domiciles de souscription et de paiement

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

### Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion des compartiments de l'AMC PROFESSIONAL FUND à BCV, département Asset Management, Lausanne.

## Distribution du revenu net 2010/2011

Date ex : 20 juillet 2011

Date de paiement : 25 juillet 2011

AMC PROFESSIONAL FUND	N° de valeur	Coupon n°	Monnaie	Distribution des revenus aux porteurs de parts domiciliés				Fiscalité européenne	
				en Suisse		à l'étranger		TID-CH	TID-UE
				Montant brut	-35% impôt anticipé	Montant net	Montant brut/net		
AMC Pro Active Europe A*	1571 781	6	EUR	1.20	0.42	0.78	1.20*	0.0000	0.0000
AMC Pro Active Europe B*	2 576 210	5	EUR	1.00	0.35	0.65	1.00*	0.0000	0.0000
AMC Pro Active Europe C*	2 576 234	5	EUR	1.00			1.00*	0.0000	0.0000
Récupération d'impôts étrangers à la source				+0.20					
				1.20	0.42	0.78			

\* Les classes du compartiment de fonds marquées d'un astérisque bénéficient de la procédure de déclaration bancaire (affidavit)

## Politique d'investissement

### Rétrospective

Au cours de la période sous revue, l'indice de référence, le FTSE Developed Europe ex Switzerland, a gagné 7.98%.

Les secteurs qui se sont le mieux comportés sont les biens de consommation, les industries et les matériaux de base. Par contre, les financières, les services aux collectivités et la santé ont connu les plus forts reculs.

Durant cette période, les biais sectoriels les plus importants ont été une surpondération de l'industrie et une sous-pondération des financières. La variation de biais sectoriels la plus marquée a été la diminution de la souspondération des financières depuis juin, mais des mouvements sectoriels importants ont également eu lieu dans la majorité des autres secteurs. A la fin de la période, les biais les plus marqués sont la surpondération des pétrolières et la sous-pondération des services aux collectivités.

Les biais géographiques les plus importants ont été une surpondération de la Scandinavie et de la Suède et une sous-pondération de la France et du Royaume-Uni. La variation de biais géographiques la plus marquée a été l'augmentation de cette dernière depuis 2011. Des mouvements marqués ont égale-

ment eu lieu sur les pays scandinaves, l'Allemagne et les Pays-Bas. A la fin de la période, les biais les plus marqués étaient la surpondération de la Scandinavie et la sous-pondération du Royaume-Uni.

Le bêta « ex ante » a tout d'abord diminué de 1.15 à 0.95 jusqu'à fin juillet pour ensuite remonter presque au même niveau en fin de période, alors que le tracking error « ex ante » a également diminué de 4% à 2% jusqu'en septembre avant de remonter à environ 3%.

### Evolution du prix des parts

Sur la période, la part A du fonds AMC Pro Active Europe a connu une progression de EUR 4.42 et une distribution de EUR 1.20, soit une performance totale de 8.99%. Celle de la part B a été de 9.43% et celle de la part C de 9.48%. Sur la même période, l'indice de référence du fonds, le FTSE Developed Europe ex Switzerland, a gagné 7.98%.

<b>Aperçu</b>	<b>Période comptable</b>	<b>Devise des classes</b>	<b>01.04.10 31.03.11</b>	<b>01.04.09 31.03.10</b>	<b>Devise des classes</b>	<b>01.04.08 31.03.09</b>	<b>01.04.07 31.03.08</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	EUR*	23'978'297.21	33'735'581.51	CHF	54'419'297.93	114'404'592.52
Portfolio Turnover Rate (PTR)			236.15%	342.98%		546.02%	1'127.94%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	EUR*	7'740'406.68	8'482'755.64	CHF	9'727'449.73	26'439'808.26
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		112'233	131'405		145'208	200'281
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	EUR*	68.97	64.55	CHF	66.99	132.01
Distribution par part	classe A	EUR*	1.20	1.20	CHF	2.40	1.60
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.19%	1.20%		1.16%	1.18%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	EUR*	6'966'358.92	8'377'385.28	CHF	12'587'294.11	28'072'495.07
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B		149'368	192'281		279'115	315'809
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	EUR*	46.64	43.57	CHF	45.10	88.89
Distribution par part	classe B	EUR*	1.00	0.90	CHF	1.60	1.10
Total Expense Ratio (TER)	classe B		0.88%	0.89%		0.88%	0.89%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	EUR*	9'271'531.61	16'875'440.59	CHF	32'104'554.09	59'892'289.19
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe C		199'258	386'504		708'875	670'645
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	EUR*	46.53	43.66	CHF	45.29	89.31
Distribution par part	classe C	EUR*	1.00	1.10	CHF	1.90	1.40
Total Expense Ratio (TER)	classe C		0.59%	0.60%		0.59%	0.60%

\* L'unité de compte du fonds était le CHF jusqu'au 31.03.2009. Elle est passée à l'EUR depuis cette date.

Le TER et le PTR ont été calculés conformément à la « Directive pour le calcul et la publication du TER et du PTR de placements collectifs de capitaux » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 16 mai 2008

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

## Compte de fortune

<b>(Valeurs vénales)</b>	<b>31.03.11</b>	<b>31.03.10</b>
Avoirs en banque		
à vue	68'813.95	112'411.61
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation	22'691'407.74	30'690'574.18
Parts d'autres placements collectifs	1'218'240.00	2'897'232.90
Autres droits et papiers-valeurs	13'726.55	0.00
Instruments financiers dérivés	6.84	278.16
Autres actifs	50'729.16	58'288.16
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>24'042'924.24</b>	<b>33'758'785.01</b>
Engagements envers les banques à court terme	-19.68	0.00
Autres engagements	-64'607.35	-23'203.50
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>23'978'297.21</b>	<b>33'735'581.51</b>

Numéro de valeur classe A:	1 571 781
Numéro de valeur classe B:	2 576 210
Numéro de valeur classe C:	2 576 234
Unité de compte du fonds:	EUR
	5

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.04.10	01.04.09
		31.03.11	31.03.10
Position au début de la période comptable		131'405	145'208
Parts émises		31'371	24'294
Parts rachetées		-50'543	-38'097
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>112'233</b>	<b>131'405</b>

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	01.04.10	01.04.09
		31.03.11	31.03.10
Position au début de la période comptable		192'281	279'115
Parts émises		26'762	63'471
Parts rachetées		-69'675	-150'305
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>149'368</b>	<b>192'281</b>

Evolution du nombre de parts de la classe C	Période comptable	01.04.10	01.04.09
		31.03.11	31.03.10
Position au début de la période comptable		386'504	708'875
Parts émises		67'410	136'089
Parts rachetées		-254'656	-458'460
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>199'258</b>	<b>386'504</b>

#### Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	33'735'581.51	36'047'625.53
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-755'893.30	-1'397'796.79
Solde des mouvements de parts	-10'416'373.89	-18'112'079.43
Résultat total	1'414'982.89	17'197'832.20
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>23'978'297.21</b>	<b>33'735'581.51</b>

Compte de résultats	Période comptable	01.04.10	01.04.09
		31.03.11	31.03.10
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque à vue		481.56	572.52
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		711'410.87	1'265'036.30
Actions gratuites		58'441.60	34'558.97
Parts d'autres placements collectifs		0.00	22'402.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		129'073.74	241'935.11
<b>Total des revenus</b>		<b>899'407.77</b>	<b>1'564'504.90</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-2'967.58	-1'039.92
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-213'656.25	-327'671.20
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-311'351.17	-771'934.31
<b>Total des charges</b>		<b>-527'975.00</b>	<b>-1'100'645.43</b>
<b>Résultat net</b>		<b>371'432.77</b>	<b>463'859.47</b>
Gains et pertes de capital réalisés		3'673'098.48	8'730'355.15
<b>Résultat réalisé</b>		<b>4'044'531.25</b>	<b>9'194'214.62</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		-2'629'548.36	8'003'617.58
<b>Résultat total</b>		<b>1'414'982.89</b>	<b>17'197'832.20</b>
<b>Utilisation du résultat de la classe A</b>			
Résultat net		123'725.40	134'206.47
Report de l'année précédente		63'344.84	86'824.37
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		<b>187'070.24</b>	<b>221'030.84</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		134'679.60	157'686.00
Report à compte nouveau		52'390.64	63'344.84
<b>Total</b>		<b>187'070.24</b>	<b>221'030.84</b>
<b>Utilisation du résultat de la classe B</b>			
Résultat net		126'231.84	123'498.46
Report de l'année précédente		72'161.30	121'715.74
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		<b>198'393.14</b>	<b>245'214.20</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		149'368.00	173'052.90
Report à compte nouveau		49'025.14	72'161.30
<b>Total</b>		<b>198'393.14</b>	<b>245'214.20</b>
<b>Utilisation du résultat de la classe C</b>			
Résultat net		121'475.53	206'154.54
Report de l'année précédente		141'526.17	360'526.03
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		<b>263'001.70</b>	<b>566'680.57</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		199'258.00	425'154.40
Report à compte nouveau		63'743.70	141'526.17
<b>Total</b>		<b>263'001.70</b>	<b>566'680.57</b>

## Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Actions et autres titres de participation</b>					<b>22'691'407.74</b>	<b>94.37</b>
BMG7945E1057	Seadrill	5'813	NOK	200.00	148'095.79	0.62
ES0173516115	Repsol YPF	10'541	EUR	24.175	254'828.68	1.06
FR0000120164	CGG Veritas	6'240	EUR	25.445	158'776.80	0.66
FR0000120271	Total	8'314	EUR	42.955	357'127.87	1.49
FR0000131708	Technip	2'328	EUR	75.25	175'182.00	0.73
GB0000282623	Amec	10'886	GBP	11.93	146'695.16	0.61
GB0007980591	BP	71'654	GBP	4.54	367'454.27	1.53
GB0008762899	BG Group	21'689	GBP	15.51	379'977.90	1.58
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	15'452	EUR	25.645	396'266.54	1.64
GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B-	9'786	GBP	22.60	249'816.24	1.04
IT0000068525	Saipem	4'772	EUR	37.51	178'997.72	0.74
IT0000433307	Saras Raffinerie Sarde	59'063	EUR	1.829	108'026.23	0.45
IT0003132476	ENI	8'560	EUR	17.33	148'344.80	0.62
NL0000352565	Fugro	2'592	EUR	62.18	161'170.56	0.67
NL0000360618	SBM Offshore	8'099	EUR	20.48	165'867.52	0.69
NO0010096985	Statoil	905	NOK	153.30	17'672.71	0.07
NO0010215684	Aker Solutions	8'808	NOK	127.10	142'605.16	0.59
<b>Pétrole et gaz</b>					<b>3'556'905.95</b>	<b>14.79</b>
AT0000937503	Voestalpine	4'671	EUR	33.13	154'750.23	0.64
BE0003884047	Umicore	3'730	EUR	34.995	130'531.35	0.54
DE0005470405	Lanxess	2'754	EUR	52.70	145'135.80	0.60
DE0007162000	K+S	3'207	EUR	53.27	170'836.89	0.71
DE000BASF111	BASF	2'923	EUR	61.13	178'682.99	0.74
DE000BAY0017	Bayer nom.	2'342	EUR	54.64	127'966.88	0.53
FI0009005961	Stora Enso -R-	16'926	EUR	8.405	142'263.03	0.59
FI0009005987	UPM-Kymmene	10'344	EUR	14.92	154'332.48	0.64
FR0000120073	Air Liquide	520	EUR	93.76	48'755.20	0.20
GB0000456144	Antofagasta	8'969	GBP	13.61	137'882.50	0.57
GB0000566504	BHP Billiton	7'116	GBP	24.60	197'732.50	0.82
GB0007188757	Rio Tinto	5'426	GBP	43.79	268'387.17	1.12
GB0031411001	Xstrata	17'198	GBP	14.57	283'037.84	1.20
GB00B1XZS820	Anglo American	4'059	GBP	32.07	147'036.45	0.61
GB00B2QPKJ12	Fresnillo	7'236	GBP	15.43	126'116.38	0.52
LU0323134006	ArcelorMittal nom.	2'609	EUR	25.525	66'594.73	0.28
LU0569974404	Aperam nom.	130	EUR	28.35	3'685.50	0.02
NO0005052605	Norsk Hydro	25'369	NOK	45.36	146'584.75	0.61
SE0000109290	Holmen -B-	4'821	SEK	218.20	117'502.58	0.49
SE0000869646	Boliden	10'308	SEK	136.00	156'591.74	0.65
<b>Matériaux de base</b>					<b>2'904'406.99</b>	<b>12.08</b>
DE0006047004	HeidelbergCement	3'105	EUR	49.285	153'029.93	0.64
DE0006070006	Hochtief	1'726	EUR	75.90	131'003.40	0.54
DE0007236101	Siemens nom.	3'491	EUR	96.71	337'614.61	1.41
DE0007500001	ThyssenKrupp	5'587	EUR	28.83	161'073.21	0.67
ES0118900010	Ferrovial	17'753	EUR	8.85	157'114.05	0.65
FI0009003727	Waertsilae Corp.	5'560	EUR	27.55	153'178.00	0.64
FI0009007835	Metso Corp.	4'183	EUR	37.94	158'703.02	0.66
FR0000073272	Safran	5'478	EUR	24.94	136'621.32	0.57
FR0000121972	Schneider Electric	2'399	EUR	120.60	289'319.40	1.20
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	5'039	EUR	43.205	217'710.00	0.91
FR0000125486	Vinci	710	EUR	44.095	31'307.45	0.13

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
FR0010451203	Rexel	8'410	EUR	17.815	149'824.15	0.62
GB0004161021	Hays	97'990	GBP	1.163	128'726.65	0.54
GB0032836487	Rolls-Royce Group	202	GBP	6.19	1'412.37	0.01
IT0001347308	Buzzi Unicem	11'498	EUR	10.28	118'199.44	0.49
JE00B3YWCQ29	Wolseley	6'400	GBP	20.99	151'739.77	0.63
SE0000101032	Atlas Copco -A-	9'933	SEK	167.80	186'177.82	0.77
SE0000108227	Svenska Kullagerfabriken SKF -B-	8'408	SEK	183.80	172'621.05	0.72
SE0000115446	Volvo -B-	18'865	SEK	111.00	233'902.75	0.97
SE0000667891	Sandvik	15'013	SEK	119.10	199'726.08	0.83
<b>Industries</b>					<b>3'269'004.47</b>	<b>13.60</b>
BE0003793107	Anheuser-Bush InBev	1'845	EUR	40.195	74'159.78	0.31
DE0005190003	BMW	3'433	EUR	58.75	201'688.75	0.84
DE0005439004	Continental	2'320	EUR	63.67	147'714.40	0.61
DE0007100000	Daimler nom.	7'078	EUR	49.85	352'838.30	1.47
DE0007297004	Suedzucker	6'981	EUR	19.68	137'386.08	0.57
DE0007664039	Volkswagen Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	1'952	EUR	114.45	223'406.40	0.93
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	2'244	EUR	46.21	103'695.24	0.43
DK0010207497	Danisco	1'728	DKK	664.00	153'882.21	0.64
FI0009005318	Nokian Tyres	4'427	EUR	30.03	132'942.81	0.55
FR0000120321	L'Oreal	453	EUR	82.20	37'236.60	0.15
FR0000120644	Danone	1'142	EUR	46.095	52'640.49	0.22
FR0000121014	LVMH	1'325	EUR	111.70	148'002.50	0.62
FR0000121501	Peugeot	5'029	EUR	27.88	140'208.52	0.58
FR0000130403	Christian Dior	1'461	EUR	99.33	145'121.13	0.60
FR0000131906	Renault	3'689	EUR	39.01	143'907.89	0.60
GB0002374006	Diageo	5'921	GBP	11.85	79'253.86	0.33
GB0002875804	British American Tobacco	6'471	GBP	25.02	182'879.79	0.76
GB0004544929	Imperial Tobacco Group	1'082	GBP	19.27	23'551.36	0.10
GB0004835483	SABMiller	2'506	GBP	22.075	62'486.87	0.26
GB0031743007	Burberry Group	10'647	GBP	11.74	141'189.49	0.59
GB00B10RZP78	Unilever	2'289	GBP	19.00	49'125.43	0.20
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	1'177	GBP	32.02	42'570.11	0.18
IT0001976403	Fiat Group	21'269	EUR	6.39	135'908.91	0.57
NL0000009355	Unilever	6'736	EUR	22.125	149'034.00	0.62
NL0000009538	Royal Philips Electronics	1'307	EUR	22.555	29'479.39	0.12
<b>Biens de consommation</b>					<b>3'090'310.31</b>	<b>12.85</b>
DK0010287234	H Lundbeck	6'996	DKK	122.00	114'468.56	0.48
DK0060102614	Novo-Nordisk -B-	3'532	DKK	661.00	313'111.31	1.29
ES0171996012	Grifols -A-	10'954	EUR	12.30	134'734.20	0.56
FR0000120578	Sanofi-Aventis	4'305	EUR	49.475	212'989.88	0.89
GB0009252882	GlaxoSmithKline	17'985	GBP	11.895	241'647.28	1.01
GB0009895292	Astrazeneca	4'111	GBP	28.63	132'946.17	0.55
IE0003072950	Elan	25'831	EUR	4.855	125'409.51	0.52
<b>Santé</b>					<b>1'275'306.91</b>	<b>5.30</b>
FR0000120172	Carrefour	1'140	EUR	31.24	35'613.60	0.15
FR0000127771	Vivendi	2'005	EUR	20.15	40'400.75	0.17
GB0008847096	Tesco	18'751	GBP	3.81	80'696.82	0.34
GB0033986497	ITV	133'037	GBP	0.7735	116'235.76	0.48
GRS419003009	Greek Organisation of Football Prognostics	8'314	EUR	15.11	125'624.54	0.52
JE00B3DMTY01	WPP	17'416	GBP	7.685	151'181.73	0.63
PTJMT0AE0001	Jeronimo Martins	12'102	EUR	11.35	137'357.70	0.57
SE0003652163	CDON Group	2'490	SEK	34.20	9'512.20	0.04
<b>Services aux consommateurs</b>					<b>696'623.10</b>	<b>2.90</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	7'285	EUR	10.87	79'187.95	0.33
ES0178430E18	Telefonica	16'482	EUR	17.665	291'154.53	1.21
FR000133308	France Telecom	4'453	EUR	15.81	70'401.93	0.29
GB0030913577	BT Group	93'572	GBP	1.856	196'169.23	0.82
GB00B16GWD56	Vodafone Group	199'661	GBP	1.765	398'056.73	1.65
GRS260333000	Hellenic Telecommunications Organizations	15'904	EUR	7.88	125'323.52	0.52
NL0000009082	KPN	718	EUR	12.02	8'630.36	0.04
SE0000314312	Tele2 -B-	9'715	SEK	145.80	158'217.99	0.66
<b>Télécommunications</b>					<b>1'327'142.24</b>	<b>5.52</b>
DE0007037129	RWE -A-	251	EUR	44.945	11'281.20	0.05
DE000ENAG999	E.ON nom.	5'698	EUR	21.66	123'418.68	0.51
ES0144580Y14	Iberdrola	13'464	EUR	6.136	82'615.10	0.34
FR0010208488	GDF Suez	5'011	EUR	28.75	144'066.25	0.60
GB00B033F229	Centrica	3'976	GBP	3.253	14'609.57	0.06
GB00B08SNH34	National Grid	2'096	GBP	5.94	14'063.22	0.06
IT0003128367	ENEL	16'503	EUR	4.448	73'405.34	0.31
<b>Services aux collectivités</b>					<b>463'459.36</b>	<b>1.93</b>
AT0000809058	Immofinanz	41'340	EUR	3.186	131'709.24	0.55
BE0003845626	CNP	2'432	EUR	48.575	118'134.40	0.49
DE0005140008	Deutsche Bank nom.	2'566	EUR	41.485	106'450.51	0.44
DE0008404005	Allianz nom.	1'305	EUR	99.03	129'234.15	0.54
DE0008430026	Muenchener Rueckversicherungs nom.	176	EUR	111.00	19'536.00	0.08
ES0113211835	BBVA nom.	11'744	EUR	8.561	100'540.38	0.42
ES0113900J37	Banco Santander nom.	31'116	EUR	8.192	254'902.27	1.06
ES0117160111	Corporacion Financiera Alba	2'816	EUR	43.60	122'777.60	0.51
ES0140609019	Criteria Caixacorp	27'950	EUR	4.977	139'107.15	0.58
FR0000045072	Credit Agricole	14'004	EUR	11.58	162'166.32	0.67
FR0000120628	AXA	4'432	EUR	14.745	65'349.84	0.27
FR0000121204	Wendel	1'697	EUR	76.67	130'108.99	0.54
FR0000130809	Societe Generale -A-	1'308	EUR	45.85	59'971.80	0.25
FR0000131104	BNP Paribas	3'534	EUR	51.61	182'389.74	0.76
GB0002162385	Aviva	33'911	GBP	4.328	165'781.04	0.69
GB0002405495	Schroders	6'410	GBP	17.36	125'694.06	0.52
GB0004082847	Standard Chartered	6'504	GBP	16.17	118'794.84	0.49
GB0005405286	HSBC Holdings	72'014	GBP	6.41	521'413.14	2.15
GB0005603997	Legal & General Group	109'134	GBP	1.152	142'010.21	0.59
GB0008706128	Lloyds Banking Group	95'969	GBP	0.5809	62'970.82	0.26
GB0031348658	Barclays	29'869	GBP	2.7755	93'641.62	0.39
GB0033872168	Icap	21'395	GBP	5.28	127'600.75	0.53
GB00B28KQ186	Man Group	43'627	GBP	2.459	121'177.19	0.50
IT0000062072	Assicurazioni Generali	2'526	EUR	15.28	38'597.28	0.16
IT0000064854	Unicredit	51'766	EUR	1.744	90'279.90	0.38
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	7'170	EUR	2.088	14'970.96	0.06
IT0001279501	Mediolanum	32'171	EUR	3.794	122'056.77	0.51
IT0001353140	Exor	5'456	EUR	21.71	118'449.76	0.49
IT0003270615	Iprelios Az.	15'378	EUR	0.55	8'457.90	0.04
NL0000303600	ING Groep	30'333	EUR	8.931	270'904.02	1.13
NL0000303709	Aegon	28'264	EUR	5.284	149'346.98	0.62
NO0003053605	Storebrand Asa	21'287	NOK	47.45	128'665.78	0.54
SE0000107203	Industrivaerden -C-	11'441	SEK	112.20	143'387.86	0.60
SE0000111940	Ratos -B-	4'810	SEK	249.20	133'890.16	0.56
SE0000148884	Skandinaviska Enskilda Banken -A-	28'005	SEK	56.30	176'116.28	0.73
SE0000190126	Industrivaerden	10'137	SEK	122.50	138'707.86	0.58
SE0000242455	Swedbank -A-	15'704	SEK	108.00	189'447.81	0.79
SE0000427361	Nordea Bank	9'883	SEK	69.10	76'282.05	0.32
<b>Sociétés financières</b>					<b>5'001'023.43</b>	<b>20.79</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
DE0006231004	Infineon Technologies nom.	22'417	EUR	7.235	162'187.00	0.67
DE0007164600	SAP	2'194	EUR	43.20	94'780.80	0.39
FI0009000681	Nokia	7'215	EUR	6.035	43'542.53	0.18
FR0000051732	Atos Origin	3'158	EUR	41.375	130'662.25	0.54
FR0000130007	Alcatel-Lucent	43'886	EUR	4.051	177'782.19	0.77
GB0000595859	ARM Holdings	22'300	GBP	5.75	144'837.07	0.60
NL0000226223	STMicroelectronics	15'238	EUR	8.74	133'180.12	0.55
NL0006034001	ASML Holding	5'658	EUR	31.10	175'963.80	0.73
SE0000108656	Telefon Ericsson -B-	4'871	SEK	81.40	44'289.22	0.18
<b>Technologie</b>					<b>1'107'224.98</b>	<b>4.61</b>
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>1'218'240.00</b>	<b>5.07</b>
LU0274209237	Db X-Trackers MSCI EUROPE ETF	36'000	EUR	33.84	1'218'240.00	5.07
<b>Sociétés financières</b>					<b>1'218'240.00</b>	<b>5.07</b>
<b>Droits de souscription</b>					<b>13'726.55</b>	<b>0.06</b>
DE000A1KRRB1	Porsche Automobil Holding SE Vorz.-Akt. drt 12.04.11	2'244	EUR	6.117	13'726.55	0.06
<b>Biens de consommation</b>					<b>13'726.55</b>	<b>0.06</b>
<b>Options</b>					<b>6.84</b>	<b>0.00</b>
IT0004495187	Unione di Banca Italiane wrt call 30.06.11	7'600	EUR	0.0009	6.84	0.00
<b>Sociétés financières</b>					<b>6.84</b>	<b>0.00</b>
Avoirs en banque à vue					68'813.95	0.29
Actions et autres titres de participation					22'691'407.74	94.37
Parts d'autres placements collectifs					1'218'240.00	5.07
Autres droits et papiers-valeurs					13'726.55	0.06
Instruments financiers dérivés					6.84	0.00
Autres actifs					50'729.16	0.21
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>24'042'924.24</b>	<b>100.00</b>
Engagements envers les banques à court terme					-19.68	
Autres engagements					-64'607.35	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>23'978'297.21</b>	

Cours de change	CHF	1 = EUR	0.770238
	DKK	100 = EUR	13.411476
	GBP	1 = EUR	1.129554
	NOK	100 = EUR	12.738327
	SEK	100 = EUR	11.17006

**Informations supplémentaires**

Dérivés:

Commitment I

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
								EUR	5)	EUR	5)	EUR	5)	EUR	5)
augmentant l'engagement	WA	Unione di Banche Italiane wrt call 30.06.11	30.06.11	20 : 1	EUR	7'600	6.0300	2'291.40	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total								2'291.40	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	2'291.40	0.01

Total	réduisant l'engagement	0.00
-------	------------------------	------

Genre d'instrument FI (Futures indices) OI (Options indices) DT (Devises à terme)  
 FT (Futures taux) OA (Options actions) WA (Warrants actions)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan : 0.00

Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan : 0.00

Montant du compte prévu pour être réinvesti : 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements : La direction du fonds n'a conclu aucune convention dite de « soft commissions ».

Rapport annuel au 31.03.11  
 AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Active Europe  
 Numéro de valeur classe A: 1 571 781  
 Numéro de valeur classe B: 2 576 210  
 Numéro de valeur classe C: 2 576 234  
 Unité de compte du fonds: EUR

Les explications des légendes se trouvent à la fin du rapport.

Numéro de valeur classe A :	1 571 781
Numéro de valeur classe B :	2 576 210
Numéro de valeur classe C :	2 576 234
Unité de compte du fonds :	EUR
	12

## Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
<b>Positions ouvertes à la fin de la période comptable</b>				FR0000130403	Christian Dior	1'461	
<b>Actions et autres titres de participation</b>				FR0000130809	Societe Generale -A-		1'017
AT0000937503	Voestalpine	4'671	7'913	FR0000131104	BNP Paribas	318	2'112
BE0003793107	Anheuser-Bush InBev		719	FR0000131708	Technip	2'328	3'921
BE0003845626	CNP	2'432		FR0000131906	Renault	3'689	
BE0003884047	Umicore	10'404	6'674	FR0000133308	France Telecom		2'939
BMG7945E1057	Seadrill	6'675	13'042	FR0010208488	GDF Suez		2'837
DE0005140008	Deutsche Bank nom.	830	520	FR0010451203	Rexel	8'410	
DE0005190003	BMW	3'433		GB0000282623	Amec	10'886	
DE0005439004	Continental	2'320		GB0000456144	Antofagasta	26'444	17'475
DE0005470405	Lanxess	479	4'322	GB0000566504	BHP Billiton	1'127	5'317
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.		4'988	GB0000595859	ARM Holdings	36'400	14'100
DE0006047004	HeidelbergCement	3'105		GB0002162385	Aviva	33'911	
DE0006070006	Hochtief	1'726	3'666	GB0002374006	Diageo		2'470
DE0006231004	Infineon Technologies nom.	22'417	49'837	GB0002405495	Schroders	16'933	10'523
DE0007037129	RWE -A-		820	GB0002875804	British American Tobacco	8'950	11'453
DE0007100000	Daimler nom.	4'124	1'337	GB0004082847	Standard Chartered	8'943	10'337
DE0007162000	K+S	3'207		GB0004161021	Hays	97'990	
DE0007164600	SAP		1'070	GB0004544929	Imperial Tobacco Group		918
DE0007236101	Siemens nom.	429	1'794	GB0004835483	SABMiller	2'132	16'667
DE0007297004	Suedzucker	6'981		GB0005405286	HSBC Holdings	8'057	44'951
DE0007500001	ThyssenKrupp	11'706	6'119	GB0005603997	Legal & General Group	130'623	21'489
DE0007664039	Volkswagen Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	2'227	275	GB0007188757	Rio Tinto	871	10'548
DE0008404005	Allianz nom.	178	746	GB0007980591	BP	7'334	55'954
DE0008430026	Muenchener Rueckversicherungs nom.		175	GB0008706128	Lloyds Banking Group	228'990	253'765
DE000BASF111	BASF	7'263	4'340	GB0008762899	BG Group	12'103	4'873
DE000BAY0017	Bayer nom.	434	1'900	GB0008847096	Tesco		12'917
DE000ENAG999	E.ON nom.		4'606	GB0009252882	GlaxoSmithKline	2'107	13'783
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	2'244		GB0009895292	Astrazeneca		2'641
DK0010207497	Danisco	2'210	3'774	GB0030913577	BT Group	93'572	
DK0010287234	H Lundbeck	6'996		GB0031348658	Barclays		28'871
DK0060102614	Novo-Nordisk -B-	480	3'691	GB0031411001	Xstrata	13'658	24'218
ES0113211835	BBVA nom.	1'886	5'845	GB0031743007	Burberry Group		15'697
ES0113900J37	Banco Santander nom.	2'508	18'422	GB0032836487	Rolls-Royce Group	43'813	43'611
ES0117160111	Corporacion Financiera Alba	2'816		GB0033872168	Icap	24'995	3'600
ES0118900010	Ferrovial	17'753		GB0033986497	ITV	357'957	224'920
ES0140609019	Criteria Caixacorp	27'950		GB00B033F229	Centrica	56'655	52'679
ES0144580Y14	Iberdrola	848	6'623	GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	4'036	8'266
ES0171996012	Grifols -A-	10'954		GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B-	1'192	4'736
ES0173516115	Repsol YPF	8'898	1'036	GB00B10RZP78	Unilever		1'517
ES0178430E18	Telefonica	1'887	12'321	GB00B16GWD56	Vodafone Group	27'808	131'175
FI0009000681	Nokia		8'404	GB00B1XZS820	Anglo American	8'933	10'617
FI0009003727	Waertsilae Corp.	6'006	6'174	GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group		820
FI0009005318	Nokian Tyres	7'178	2'751	GB00B28KQ186	Man Group	43'627	
FI0009005961	Stora Enso -R-	37'581	20'655	GB00B2QPKJ12	Fresnillo	11'946	4'710
FI0009005987	UPM-Kymmene	30'159	19'815	GRS260333000	Hellenic Telecommunications Organizations	15'904	
FI0009007835	Metso Corp.	578	4'754	GRS419003009	Greek Organisation of Football Prognostics	8'314	
FR0000045072	Credit Agricole	14'004		IE0003072950	Elan	25'831	
FR0000051732	Atos Origin	3'158		IT0000062072	Assicurazioni Generali		2'203
FR0000073272	Safran	1'267	6'364	IT0000064854	Unicredit		35'615
FR0000120073	Air Liquide	32		IT0000068525	Saipem	1'126	4'667
FR0000120164	CGG Veritas	6'240	10'143	IT0000072618	Intesa Sanpaolo		19'184
FR0000120172	Carrefour		769	IT0000433307	Saras Raffinerie Sarde	59'063	
FR0000120271	Total	1'076	7'232	IT0001279501	Mediolanum	32'171	
FR0000120321	L'Oreal		245	IT0001347308	Buzzi Unicem	11'498	
FR0000120578	Sanofi-Aventis	1'753	2'405	IT0001353140	Exor	5'456	
FR0000120628	AXA		4'940	IT0001976403	Fiat Group	21'269	
FR0000120644	Danone		691	IT0003128367	ENEL		6'016
FR0000121014	LVMH	1'888	1'783	IT0003132476	ENI	919	5'029
FR0000121204	Wendel	2'148	4'442	IT0003270615	Prelios Az.	15'378	
FR0000121501	Peugeot		5'029	JE00B3DMTY01	WPP	30'614	13'198
FR0000121972	Schneider Electric	2'099		JE00B3YWCQ29	Wolseley	6'400	
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	4'923		LU0323134006	ArcelorMittal nom.	648	2'435
FR0000127771	Vivendi		1'274	LU0569974404	Aperam nom.	130	
FR0000130007	Alcatel-Lucent	43'886		NL0000009082	KPN		2'161
				NL0000009355	Unilever	3'000	2'167
				NL0000009538	Royal Philips Electronics		12'311
				NL0000226223	STMicroelectronics	15'238	
				NL0000303600	ING Groep	21'976	3'366



Rapport annuel au 31.03.11

AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Active Europe

Numéro de valeur classe A:	1 571 781
Numéro de valeur classe B:	2 576 210
Numéro de valeur classe C:	2 576 234
Unité de compte du fonds:	EUR
	14

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
SE0000164626	Investments -B-	9'190	9'190
SE0000171100	SSAB - A-		15'161
SE0000193120	Svenska Handelsbanken -A-		11'803
SE0000255648	Assa Abloy -B-	1'410	14'648
SE0000308280	Scania -B-	2'183	19'258
SE0000310336	Swedish Match	18'766	18'766
SE0000412371	Modern Times Group -B-	2'490	2'490
SE0000695876	Alfa Laval	10'388	27'753

#### Parts d'autres placements collectifs

FR0000001885	SPDR MSCI Europe ETF		8'547
--------------	----------------------	--	-------

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
------	-------------	-----------	-----------

#### Droits de souscription

DE000A1E8H87	Deutsche Bank drt 05.10.10	1'736	1'736
ES0613211905	BBVA drt 19.11.10	9'858	9'858
ES0613900960	Banco Santander drt 29.10.10	28'608	28'608
ES0613900978	Banco Santander drt 27.01.11	30'645	30'645
ES0644580914	Iberdrola drt 19.12.10	13'101	13'101
FR0010888966	Air Liquide drt 11.06.10	488	488
GB00B4PZGV01	Standard Chartered drt 22.10.10	1'654	1'654
GB00B4QNFN88	National Grid drt 11.06.10	838	838

#### Futures

FTSE1001210	FTSE 100 Index décembre 2010	2	2
EUX.DES1210	Euro Stoxx 50 décembre 2010	9	9

1) Arrondi ou non selon le contrat de fonds en vigueur à la date de clôture

2) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes : achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

3) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes : ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

4) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

5) En pour-cent de la fortune nette du fonds

## Commissions

AMC PROFESSIONAL FUND	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– AMC Pro Active Europe A	max. 1.75%	aucune	1.20%
– AMC Pro Active Europe B	max. 1.75%	0.20%	0.90%
– AMC Pro Active Europe C	max. 1.75%	0.20%	0.60%

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, directions de fonds, banques, négociants en valeurs mobilières, compagnies d'assurances, gestionnaires de fortune, partenaires de distribution plaçant les parts du fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel).

La direction du fonds peut, en outre, accorder des rétrocessions directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts des compartiments du fonds pour des tiers d'un point de vue économique (compagnies d'assurances-vie, caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximal des commissions de gestion des fonds cibles est de 3%.

## Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe précédent.

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe d'un compartiment résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. La valeur nette d'inventaire par part est arrondie à deux décimales.

## Offices de dépôt

Den Danske Bank, Copenhague  
 Den Norske Bank, Oslo  
 Deutsche Bank, Francfort  
 HSBC Bank, Londres  
 Intesa BCI, Milan  
 Nordea Bank, Finlande  
 SIX SIS SA, Zurich  
 Skandiabank, Stockholm

## Rapport de performance

		2004 depuis le 15 nov.	2005	2006	2007	2008	2009 au 31 mars
Performance en CHF							
Rendement total net pondéré du composite	%	–	–	22.72	5.21	–57.49	–8.57
Performance nette:							
classe A (depuis le 15.11.2004)	%	5.90	30.09	22.49	4.84	–57.62	–8.46
classe B (depuis le 01.06.2006)	%	–	–	12.55	5.12	–57.54	–8.65
classe C (depuis le 01.06.2006)	%	–	–	12.78	5.45	–57.41	–8.57
Nom de l'indice (voir note 4) Rendement de l'indice en CHF Eurofirst 300 (jusqu'au 30 novembre 2008) FTSE Dev. Europe ex Switz. Net Return (depuis le 1 <sup>er</sup> décembre 2008)	%	2.27	26.83	23.31	6.86	–42.26	–8.71
Fortune nette du fonds	mio CHF	10.8	75.7	170.3	142.4	57.7	54.4
En % du total de la firme	%	0.28	1.62	2.98	2.50	1.23	1.15
Fortune totale de la firme	mio CHF	3'851.4	4'663.9	5'710.7	5'685.1	4'686.0	4'737.6
Mesures externes de risque							
– Corrélation		0.80	0.84	0.81	0.88	0.96	0.98
– Volatilité	%	5.78	10.58	18.56	18.73	35.32	16.43
– Risque actif (tracking error)	%	5.75	5.95	10.98	8.89	14.39	5.81
– Bêta		0.50	0.86	1.07	0.91	0.77	0.77
– Ratio de Sharpe		9.93	2.78	1.15	0.15	–1.70	–1.86
– Taux de placement hors risque	%	0.7815	0.7297	1.4399	2.4750	2.4987	0.6776

### Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice est journalière.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
3. Pourcentage du fonds investi dans des régions non couvertes par l'indice: non significatif.
4. **Nouvel indice de référence depuis le 01.12.2008 : FTSE Dev. Europe ex Switzerland Net Return.**  
 Ce changement a pour but de mettre l'indice de référence en adéquation avec l'univers d'investissement du fonds.  
 L'ancien et le nouvel indices sont pris en **net return** rétroactivement et **ont été chaînés** pour continuer à montrer l'historique des performances.
5. Performance nette pondérée: produit des performances nettes de chaque classe, pondéré par leur fortune respective.
6. Jusqu'à fin 2005, les mesures de risques étaient calculées sur la base de données Bloomberg. Dès 2006, les mesures de risques sont calculées sur la base de données Datastream (jugées plus précises). Les mesures de risques des années antérieures ont été recalculées sur cette nouvelle base.
7. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment de l'AMC PROFESSIONAL FUND à BCV, département Asset Management, Lausanne.
8. La dispersion présentée est la différence de performance des classes entre les plus hautes et les plus basses.

**L'unité de compte de l'AMC Pro Active Europe était le CHF jusqu'au 31.03.2009. Elle a passé à l'EUR depuis cette date.**

## Rapport de performance

		2009 du 1 <sup>er</sup> avril au 31 déc.	2010	2011 jusqu'au 31 mars
Performance en EUR				
Rendement total net pondéré du composite	%	44.08	14.63	-0.65
Performance nette :				
classe A	%	43.73	14.18	-0.64
classe B	%	43.93	14.63	-0.53
classe C	%	44.25	15.02	-0.74
Nom de l'indice (voir note 4) Rendement de l'indice en EUR				
FTSE Dev. Europe ex Switz. Net Return	%	42.26	9.88	1.48
Fortune nette du fonds				
	mio CHF	47.7	30.7	31.1
En % du total de la firme				
	%	0.79	0.47	0.43
Fortune totale de la firme				
	mio CHF	6'037.3	6'591.6	7'162.1
Mesures externes de risque				
- Corrélation		0.99	0.99	0.96
- Volatilité	%	20.29	20.53	7.97
- Risque actif (tracking error)	%	3.45	3.28	2.20
- Bêta		1.07	1.04	1.09
- Ratio de Sharpe		2.98	0.68	-0.39
- Taux de placement hors risque	%	0.5126	0.3470	0.5388

### Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice est journalière.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
3. Pourcentage du fonds investi dans des régions non couvertes par l'indice : non significatif.
4. **Indice FTSE Dev. Europe ex-Switzerland Net Return en EUR depuis le 01.04.2009.**
5. Performance nette pondérée : produit des performances nettes de chaque classe, pondéré par leur fortune respective.
6. Jusqu'à fin 2005, les mesures de risques étaient calculées sur la base de données Bloomberg. Dès 2006, les mesures de risques sont calculées sur la base de données Datastream (jugées plus précises). Les mesures de risques des années antérieures ont été recalculées sur cette nouvelle base.
7. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment de l'AMC PROFESSIONAL FUND à BCV Asset Management, Lausanne.
8. La dispersion présentée est la différence de performance des classes entre les plus hautes et les plus basses.

**L'unité de compte de l'AMC Pro Active Europe était le CHF jusqu'au 31.03.2009. Elle a passé à l'EUR depuis cette date.**

## Méthodologie

---

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est la même que celle de la VNI.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation: corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité: écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error: écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta: pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe: moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type: multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.
16. Les taux et répartitions des commissions forfaitaires de gestion sont mentionnés plus haut dans le rapport.
17. La date de création du composite correspond toujours à la date de création de la première classe lancée.

## Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs au Conseil d'administration de la société de direction de fonds sur les comptes annuels de l'AMC PROFESSIONAL FUND

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints du fonds de placement AMC PROFESSIONAL FUND composé des compartiments suivants :

- **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**

et comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 31 mars 2011.

### *Responsabilité du Conseil d'administration de la société de direction de fonds*

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus, incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

### *Responsabilité de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs*

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons

effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'existence et l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

### *Opinion d'audit*

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 mars 2011 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus.

### **Rapport sur d'autres dispositions légales**

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et à l'art. 127 LPCC ainsi que celles régissant l'indépendance (art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers SA

Simona Terranova  
*Expert-réviseur*  
*Auditeur responsable*

Jean-Sébastien Lassonde

Lausanne, le 20 juillet 2011