

AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Europe Equity

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	14
• Commissions	19
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	19
• Offices de dépôt	19
• Rapport de performance	20
• Rapport de l'organe de révision	22



Pl. St-François 14
Case postale 3009
1001 Lausanne

www.bcv.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

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	Sylvain Bornand, BCV Laurent Courvoisier, BCV Eric Chassot, 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 Europe Equity A *	1571 794	8	EUR	3.30	-1.155	2.145	3.30 *	0.0000	0.0000
AMC Pro Europe Equity B *	2 172 202	6	EUR	2.50	-0.875	1.625	2.50 *	0.0000	0.0000
AMC Pro Europe Equity C *	2 172 203	6	EUR	2.70	-0.945	1.755	2.70 *	0.0000	0.0000

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

Politique d'investissement

Rétrospective

L'exercice se termine par une performance positive. Toutefois, le marché a connu trois phases distinctes. D'abord, un mouvement de prises de bénéfice important est intervenu à la fin avril suivi, dans un second temps, d'une reprise irrégulière durant la période estivale qui a emmené le marché sur les plus hauts annuels à la mi-février. Enfin, la progression a été freinée par les troubles du Moyen-Orient et la catastrophe touchant le Japon.

Alors que certains pays périphériques sont à la peine, l'Allemagne carbure à plein régime, tirant toute l'Union européenne vers le haut, et ceci dans un contexte de taux directeur historiquement bas. De plus, outre sa politique monétaire accommodante, la Banque Centrale Européenne a dû intervenir sur les marchés par des rachats de dettes des pays du sud de l'Europe touchés par une crise financière sans précédent. Ainsi, les fameux PIIGS (Portugal, Irlande, Italie, Grèce et Espagne) ont vu leur taux domestique s'envoler témoignant d'une progression de l'aversion au risque de la part des investisseurs. La création d'un fonds européen de stabilisation est venue quelque peu calmer les craintes des investisseurs sur les derniers mois. Ainsi, les financières ont marqué un retour en fin de période avec, également, les sociétés espagnoles et italiennes.

Simultanément, le franc suisse a servi de valeur refuge et s'est fortement apprécié. Les matières premières se sont envolées depuis l'été 2010 en raison de l'assouplissement quantitatif de la part de la Réserve fédérale américaine.

Les cycliques ont continué leur progression, emmenées par des indicateurs conjoncturels toujours positifs et par des résultats,

en général, supérieurs aux attentes. Ainsi, les automobiles (50%), l'industrie (28%) et la chimie (26%) se sont révélés les meilleurs secteurs. A l'opposé, seul le secteur des bancaires a terminé franchement à la baisse (-6%). Les sociétés de petites et moyennes capitalisations sont restées très bien orientées. Les valeurs de croissance et les exportatrices ont aussi profité pleinement de la dynamique instaurée par les pays émergents, au détriment des valeurs de substance et des grandes capitalisations qui affichent, malgré tout, des performances largement positives sur l'année.

Evolution du prix des parts

La classe A du fonds AMC Pro Europe Equity a gagné 6.59% (y compris la distribution d'un dividende de EUR 4.00, le 26 juillet 2010). L'indice de référence a, quant à lui, progressé de 7.98%. Les classes B et C affichent des performances de, respectivement, 7.04% et 7.27%.

Sur la période écoulée, les surpondérations des énergies alternatives et des financières, surtout depuis le début 2011, ont été profitables. A contrario, les sous-expositions aux secteurs industriels et des boissons n'ont pas dégagé les bénéfices escomptés. Le choix des titres a desservi la performance négativement, notamment dans le secteur « automobile », mais de manière relativement marginale. L'allocation géographique a, quant à elle, été neutre sur la période.

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	01.04.10 31.03.11	01.04.09 31.03.10	01.04.08 31.03.09	01.04.07 31.03.08
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	EUR	221'200'735.66	202'053'871.14	112'541'509.59	188'169'144.24
Portfolio Turnover Rate (PTR)			99.97%	76.50%	121.54%	126.21%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	EUR	14'951'921.71	15'589'757.20	6'994'730.78	11'292'376.14
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		98'213	105'994	70'368	63'844
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	EUR	152.24	147.08	99.40	176.87
Distribution par part	classe A	EUR	3.30	4.00	5.75	3.80
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.09%	1.12%	1.09%	1.10%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	EUR	42'333'741.50	48'932'312.64	31'556'720.57	55'698'700.29
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B		442'454	529'811	504'290	500'358
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	EUR	95.68	92.36	62.58	111.32
Distribution par part	classe B	EUR	2.50	2.80	4.10	2.80
Total Expense Ratio (TER)	classe B		0.74%	0.76%	0.74%	0.75%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	EUR	163'915'072.45	137'531'801.30	73'990'058.24	121'178'067.81
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe C		1'657'359	1'438'806	1'139'217	1'047'785
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	EUR	98.90	95.59	64.95	115.65
Distribution par part	classe C	EUR	2.70	3.20	4.70	3.30
Total Expense Ratio (TER)	classe C		0.50%	0.51%	0.49%	0.50%

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

(Valeurs vénales)

	31.03.11	31.03.10
Avoirs en banque		
à vue	1'117'076.69	123'878.30
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation	219'447'730.29	201'398'209.93
Parts d'autres placements collectifs	203'264.48	168'079.00
Autres droits et papiers-valeurs	40'496.49	3'017.60
Instruments financiers dérivés	0.00	2'210.96
Autres actifs	500'630.21	460'653.55
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	221'309'198.16	202'156'049.34
Autres engagements	- 108'462.50	- 102'178.20
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	221'200'735.66	202'053'871.14

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		105'994	70'368
Parts émises		39'012	58'139
Parts rachetées		-46'793	-22'513
Position à la fin de la période comptable		98'213	105'994

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		529'811	504'290
Parts émises		167'366	183'676
Parts rachetées		-254'723	-158'155
Position à la fin de la période comptable		442'454	529'811

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		1'438'806	1'139'217
Parts émises		619'855	346'283
Parts rachetées		-401'302	-46'694
Position à la fin de la période comptable		1'657'359	1'438'806

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	202'053'871.14	112'541'509.59
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-6'511'626.00	-7'826'524.90
Solde des mouvements de parts	15'114'641.57	29'915'255.42
Résultat total	10'543'848.95	67'423'631.03
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	221'200'735.66	202'053'871.14

Compte de résultats	Période comptable	01.04.10	01.04.09
		31.03.11	31.03.10
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue		2'210.88	1'595.46
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		5'051'272.46	5'302'380.29
Actions gratuites		552'255.15	320'411.99
Parts d'autres placements collectifs		0.00	6'844.20
Revenus sur prêt de titres		172'668.88	185'430.89
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		2'710'233.37	2'066'108.01
Total des revenus		8'488'640.74	7'882'770.84
Charges			
Intérêts passifs		-597.13	-408.55
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-1'057'446.60	-1'048'772.40
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-1'787'470.23	-811'114.19
Total des charges		-2'845'513.96	-1'860'295.14
Résultat net		5'643'126.78	6'022'475.70
Gains et pertes de capital réalisés		7'436'550.08	-10'641'779.75
Résultat réalisé		13'079'676.86	-4'619'304.05
Gains et pertes de capital non réalisés		-2'535'827.91	72'042'935.08
Résultat total		10'543'848.95	67'423'631.03
Utilisation du résultat de la classe A			
Résultat net		280'089.73	424'426.01
Report de l'année précédente		169'552.77	169'102.76
Résultat disponible pour être réparti		449'642.50	593'528.77
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		324'102.90	423'976.00
Report à compte nouveau		125'539.60	169'552.77
Total		449'642.50	593'528.77
Utilisation du résultat de la classe B			
Résultat net		892'233.69	1'271'471.33
Report de l'année précédente		629'791.24	841'790.71
Résultat disponible pour être réparti		1'522'024.93	2'113'262.04
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		1'106'135.00	1'483'470.80
Report à compte nouveau		415'889.93	629'791.24
Total		1'522'024.93	2'113'262.04
Utilisation du résultat de la classe C			
Résultat net		4'470'803.36	4'326'578.36
Report de l'année précédente		1'857'138.29	2'134'739.13
Résultat disponible pour être réparti		6'327'941.65	6'461'317.49
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		4'474'869.30	4'604'179.20
Report à compte nouveau		1'853'072.35	1'857'138.29
Total		6'327'941.65	6'461'317.49

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

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation					219'447'730.29	99.16
AT0000743059	OMV	9'050	EUR	31.89	288'604.50	0.13
BMG7945E1057	Seadrill	12'890	NOK	200.00	328'394.07	0.15
DE000A0DJ6J9	SMA Solar Technology	2'500	EUR	88.44	221'100.00	0.10
DK0010268606	Vestas Wind Systems	23'470	DKK	228.20	718'299.10	0.32
ES0143416115	Gamesa Corporacion Tecnologica	60'000	EUR	7.333	439'980.00	0.20
ES0173516115	Repsol YPF	56'690	EUR	24.175	1'370'480.75	0.62
FI0009013296	Neste Oil	7'800	EUR	14.55	113'490.00	0.05
FR0000120164	CGG Veritas	6'360	EUR	25.45	161'830.20	0.07
FR0000120271	Total	93'890	EUR	42.955	4'033'044.95	1.82
FR0000131708	Technip	4'620	EUR	75.25	347'655.00	0.16
GB0000282623	Amec	13'800	GBP	11.93	185'963.00	0.08
GB0001500809	Tullow Oil	36'640	GBP	14.48	599'281.73	0.27
GB0007980591	BP	834'260	GBP	4.54	4'278'231.53	1.94
GB0008762899	BG Group	161'090	GBP	15.51	2'822'197.41	1.28
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	150'307	EUR	25.645	3'854'623.02	1.74
GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B-	120'326	GBP	22.60	3'071'672.64	1.39
GB00B0H2K534	Petrofac	10'800	GBP	14.89	181'645.84	0.08
GB00B59MW615	Cairn Energy	58'100	GBP	4.62	303'262.78	0.14
IT0000068525	Saipem	14'920	EUR	37.51	559'649.20	0.25
IT0000433307	Saras Raffinerie Sarde	40'000	EUR	1.829	73'160.00	0.03
IT0003132476	ENI	123'000	EUR	17.33	2'131'590.00	0.96
NL0000352565	Fugro	3'849	EUR	62.18	239'330.82	0.11
NL0000360618	SBM Offshore	8'522	EUR	20.48	174'530.56	0.08
NO0010096985	Statoil	55'161	NOK	153.30	1'077'176.03	0.49
NO0010112675	Renewable Energy Corporation	25'140	NOK	19.41	62'158.88	0.03
NO0010215684	Aker Solutions	8'630	NOK	127.10	139'723.27	0.06
Pétrole et gaz					27'777'075.28	12.55
AT0000937503	Voestalpine	6'210	EUR	33.13	205'737.30	0.09
BE0003470755	Solvay	1'780	EUR	83.59	148'790.20	0.07
BE0003884047	Umicore	9'030	EUR	34.995	316'004.85	0.14
DE0005470405	Lanxess	3'470	EUR	52.70	182'869.00	0.08
DE0006202005	Salzgitter	2'920	EUR	55.70	162'644.00	0.07
DE0006483001	Linde	5'690	EUR	111.45	634'150.50	0.29
DE0007162000	K+S	8'512	EUR	53.27	453'434.24	0.20
DE000BASF111	BASF	37'500	EUR	61.13	2'292'375.00	1.04
DE000BAY0017	Bayer nom.	32'410	EUR	54.64	1'770'882.40	0.80
DE000WCH8881	Wacker Chemie	1'000	EUR	158.70	158'700.00	0.07
ES0132105018	Acerinox nom.	16'200	EUR	13.93	225'585.00	0.10
FI0009002422	Outokumpu	14'252	EUR	12.22	174'159.44	0.08
FI0009003552	Rautaruukki	12'480	EUR	16.92	211'161.60	0.10
FI0009005961	Stora Enso -R-	24'550	EUR	8.405	206'342.75	0.09
FI0009005987	UPM-Kymmene	21'770	EUR	14.92	324'808.40	0.15
FR0000120073	Air Liquide	12'825	EUR	93.76	1'202'472.00	0.54
FR0000131757	Eramet	1'190	EUR	260.80	310'352.00	0.14
GB0000456144	Antofagasta	17'500	GBP	13.61	269'031.53	0.12
GB0000566504	BHP Billiton	95'930	GBP	24.60	2'665'609.71	1.20
GB0004764071	Johnson Matthey	13'420	GBP	18.60	281'950.24	0.13
GB0007188757	Rio Tinto	68'752	GBP	43.79	3'400'691.94	1.54
GB0031192486	Lonmin	8'554	GBP	17.03	164'547.35	0.07
GB0031411001	Xstrata	115'920	GBP	14.57	1'907'765.25	0.86
GB0033277061	Vedanta Resources	11'834	GBP	23.79	318'004.32	0.14
GB00B01C3S32	Randgold Resources	3'000	GBP	49.68	168'348.73	0.08

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
GB00B0HZPV38	Kazakhmys	9'150	GBP	13.94	144'075.75	0.07
GB00B1XZS820	Anglo American	59'327	GBP	32.07	2'149'108.58	0.97
GB00B29BCK10	Eurasian Natural Resources	16'000	GBP	9.365	169'252.38	0.08
GB00B2QPKJ12	Fresnillo	12'300	GBP	15.43	214'376.93	0.10
GB00B61D2N63	African Barrick Gold	10'000	GBP	5.415	61'165.35	0.03
LU0156801721	Tenaris	31'700	EUR	17.33	549'361.00	0.25
LU0323134006	ArcelorMittal nom.	80'521	EUR	25.525	2'055'298.53	0.93
LU0569974404	Aperam nom.	9'151	EUR	28.35	259'430.85	0.12
NL0000009132	Akzo Nobel	10'610	EUR	48.48	514'372.80	0.23
NL0000009827	DSM	9'921	EUR	43.355	430'124.96	0.19
NO0005052605	Norsk Hydro	63'630	NOK	45.36	367'660.83	0.17
NO0010208051	Yara Intl	9'120	NOK	280.20	325'518.27	0.15
SE0000109290	Holmen -B-	3'840	SEK	218.20	93'592.60	0.04
SE0000171100	SSAB – A-	41'135	SEK	99.95	459'250.71	0.21
Matériaux de base					25'949'007.29	11.73
AT000000STR1	Strabag	4'050	EUR	22.43	90'841.50	0.04
DE0005552004	Deutsche Post nom.	34'570	EUR	12.72	439'730.40	0.20
DE0005937007	MAN	4'310	EUR	88.00	379'280.00	0.17
DE0006047004	HeidelbergCement	7'925	EUR	49.285	390'583.63	0.18
DE0006602006	GEA Group	5'500	EUR	23.24	127'820.00	0.06
DE0007236101	Siemens nom.	39'210	EUR	96.71	3'791'999.10	1.70
DE0007500001	ThyssenKrupp	15'140	EUR	28.83	436'486.20	0.20
DE000A0S8488	Hamburger Hafen und Logistik	2'020	EUR	32.83	66'306.50	0.03
DK0010234467	FLSmidth & Co	2'220	DKK	448.20	133'444.73	0.06
DK0010244425	A.P. Moeller-Maersk -A-	48	DKK	48'350.00	311'253.55	0.14
DK0010244508	A.P. Moeller-Maersk -B-	75	DKK	49'490.00	497'800.48	0.22
ES0111845014	Abertis Infraestructuras -A-	17'144	EUR	15.33	262'817.52	0.12
ES0122060314	FCC	13'500	EUR	23.36	315'360.00	0.14
ES0125220311	Acciona	3'120	EUR	76.68	239'241.60	0.11
ES0167050915	ACS	10'000	EUR	33.08	330'800.00	0.15
FI0009003727	Waertsilae Corp.	6'000	EUR	27.55	165'300.00	0.07
FI0009007835	Metso Corp.	5'000	EUR	37.94	189'700.00	0.09
FI0009013403	Kone -B-	5'000	EUR	40.60	203'000.00	0.09
FR0000073272	Safran	4'000	EUR	24.94	99'760.00	0.05
FR0000120354	Vallourec	3'500	EUR	79.16	277'060.00	0.13
FR0000120503	Bouygues	11'130	EUR	33.885	377'140.05	0.17
FR0000120537	Lafarge	8'938	EUR	44.015	393'406.07	0.18
FR0000120982	Ciments Français -A-	3'250	EUR	71.26	231'595.00	0.10
FR0000121329	Thales	3'470	EUR	28.145	97'663.15	0.04
FR0000121972	Schneider Electric	12'136	EUR	120.60	1'463'601.60	0.66
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	23'498	EUR	43.205	1'015'231.09	0.46
FR0000125486	Vinci	23'297	EUR	44.10	1'027'281.22	0.46
FR0000130452	Eiffage	3'120	EUR	42.39	132'256.80	0.06
FR0006174348	Bureau Veritas	3'900	EUR	55.42	216'138.00	0.10
FR0010220475	Alstom	9'270	EUR	41.73	386'790.75	0.17
FR0010307819	Legrand	8'700	EUR	29.355	255'388.50	0.12
FR0010340141	Aéroports Paris	1'952	EUR	65.00	126'880.00	0.06
FR0010908533	Edenred	10'160	EUR	21.295	216'357.20	0.10
GB0002634946	BAE Systems	148'550	GBP	3.249	545'166.77	0.25
GB0004250451	Rexam	36'858	GBP	3.634	151'294.69	0.07
GB0007973794	Serco Group	20'500	GBP	5.58	129'209.69	0.06
GB0032836487	Rolls-Royce Group	78'520	GBP	6.19	549'007.09	0.25
GB00B01FLG62	G4S	59'530	GBP	2.554	171'736.97	0.08
GB00B0744B38	Bunzl	15'300	GBP	7.45	128'665.81	0.06
GB00B07KD360	Cobham	50'810	GBP	2.302	132'117.86	0.06
GB00B19NLV48	Experian	44'323	GBP	7.72	386'503.52	0.17
GB00B1WY2338	Smiths Group	20'790	GBP	12.97	304'580.07	0.14
GB00B23K0M20	Capita Group	22'000	GBP	7.43	184'636.90	0.08

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
IE0001827041	CRH	29'714	EUR	16.20	481'366.80	0.22
IT0001347308	Buzzi Unicem	20'532	EUR	10.28	211'068.96	0.10
IT0003506190	Atlantia	18'500	EUR	16.17	299'145.00	0.14
IT0003856405	Finmeccanica	18'080	EUR	8.88	160'550.40	0.07
IT0004644743	Fiat Industrial	16'400	EUR	10.13	166'132.00	0.08
JE00B3YWCQ29	Wolseley	15'211	GBP	20.99	360'642.76	0.16
NL0000009066	TNT	12'056	EUR	18.10	218'213.60	0.10
NL0000235190	EADS	17'760	EUR	20.54	364'790.40	0.16
NL0000379121	Randstad Holding	7'500	EUR	39.30	294'750.00	0.13
NL0000852580	Koninklijke Boskalis Westminster	2'800	EUR	37.32	104'482.00	0.05
NL0009432491	Koninklijke Vopak	3'000	EUR	33.95	101'850.00	0.05
PTBR10AM0000	Brisa Auto Estradas de Portugal	24'000	EUR	4.77	114'552.00	0.05
SE0000101032	Atlas Copco -A-	15'500	SEK	167.80	290'522.11	0.13
SE0000108227	Svenska Kullagerfabriken SKF -B-	12'000	SEK	183.80	246'366.86	0.11
SE0000113250	Skanska -B-	14'100	SEK	132.90	209'314.65	0.09
SE0000115420	Volvo -A-	20'000	SEK	110.60	247'081.75	0.11
SE0000115446	Volvo -B-	38'063	SEK	111.00	471'934.29	0.21
SE0000122467	Atlas Copco -B-	11'459	SEK	152.60	195'324.53	0.09
SE0000163594	Securitas -B-	20'347	SEK	75.15	170'798.84	0.08
SE0000255648	Assa Abloy -B-	12'300	SEK	181.50	249'366.02	0.11
SE0000308280	Scania -B-	7'000	SEK	146.30	114'392.59	0.05
SE0000667891	Sandvik	34'926	SEK	119.10	464'639.52	0.21
SE0000695876	Alfa Laval	11'310	SEK	137.10	173'203.08	0.08
Industries					23'081'722.17	10.43
BE0003793107	Anheuser-Bush InBev	11'100	EUR	40.195	446'164.50	0.20
DE0005190003	BMW	8'529	EUR	58.75	501'078.75	0.23
DE0006048408	Henkel	6'630	EUR	36.87	244'414.95	0.11
DE0006048432	Henkel Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	7'030	EUR	43.71	307'281.30	0.14
DE0006969603	Puma	230	EUR	206.95	47'598.50	0.02
DE0007100000	Daimler nom.	29'070	EUR	49.85	1'449'139.50	0.65
DE0007664005	Volkswagen	1'350	EUR	108.30	146'205.00	0.07
DE0007664039	Volkswagen Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	6'000	EUR	114.45	686'700.00	0.31
DE000A1EWWW0	Adidas nom.	5'200	EUR	44.455	231'166.00	0.10
DK0010181759	Carlsberg -B-	4'700	DKK	566.50	357'087.27	0.16
FI0009005318	Nokian Tyres	4'080	EUR	30.03	122'522.40	0.06
FR0000052292	Hermes International	1'900	EUR	154.70	293'930.00	0.13
FR0000120321	L'Oréal	13'600	EUR	82.20	1'117'920.00	0.51
FR0000120644	Danone	27'993	EUR	46.095	1'290'337.34	0.58
FR0000120693	Pernod-Ricard	2'800	EUR	65.90	184'520.00	0.08
FR0000120966	BIC	3'500	EUR	62.72	219'520.00	0.10
FR0000121014	LVMH	8'050	EUR	111.70	899'185.00	0.41
FR0000121261	Michelin nom.	4'279	EUR	59.60	255'028.40	0.12
FR0000121501	Peugeot	7'480	EUR	27.88	208'542.40	0.09
FR0000130403	Christian Dior	3'000	EUR	99.33	297'990.00	0.13
FR0000131906	Renault	7'220	EUR	39.01	281'652.20	0.13
GB0002374006	Diageo	26'000	GBP	11.85	348'015.60	0.16
GB0002875804	British American Tobacco	44'100	GBP	25.02	1'246'329.59	0.56
GB0004544929	Imperial Tobacco Group	21'200	GBP	19.27	461'449.93	0.21
GB0004835483	SABMiller	11'000	GBP	22.075	274'283.96	0.12
GB0006731235	Associated British Foods	16'280	GBP	9.92	182'420.27	0.08
GB0008754136	Tate & Lyle	41'310	GBP	5.78	269'472.34	0.12
GB0031743007	Burberry Group	18'000	GBP	11.74	238'697.36	0.11
GB00B10RZP78	Unilever	56'850	GBP	19.00	1'220'087.79	0.55
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	30'140	GBP	32.02	1'090'113.17	0.49
IE0004906560	Kerry Group -A-	5'910	EUR	26.30	155'433.00	0.07
IT0001479374	Luxottica Group	8'000	EUR	23.04	184'320.00	0.08
IT0001976403	Fiat Group	22'200	EUR	6.39	141'858.00	0.06
IT0003826473	Parmalat	90'360	EUR	2.36	213'611.04	0.10

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
NL0000008977	Heineken Holding	4'500	EUR	33.92	152'640.00	0.07
NL0000009355	Unilever	66'523	EUR	22.125	1'471'821.38	0.68
NL0000009538	Royal Philips Electronics	42'812	EUR	22.56	965'624.66	0.44
NO0003733800	Orkla	42'490	NOK	53.60	290'110.81	0.13
SE0000103814	Electrolux -B-	13'180	SEK	162.70	239'529.22	0.11
SE0000112724	Svenska Cellulosa -B-	26'090	SEK	101.60	296'089.72	0.13
SE0001662230	Husqvarna -B-	17'300	SEK	54.10	104'543.95	0.05
Biens de consommation					19'134'435.30	8.65
BE0003739530	UCB	6'000	EUR	26.795	160'770.00	0.07
DE0005785604	Fresenius	4'690	EUR	65.27	306'116.30	0.14
DE0005785802	Fresenius Medical Care	8'890	EUR	47.39	421'297.10	0.19
DE0006599905	Merck	2'830	EUR	63.68	180'214.40	0.08
DK0010272129	Novozymes -B-	2'220	DKK	805.50	239'825.36	0.11
DK0010287234	H Lundbeck	3'960	DKK	122.00	64'793.53	0.03
DK0010309657	Coloplast -B-	1'800	DKK	762.00	183'951.81	0.08
DK0060102614	Novo-Nordisk -B-	20'500	DKK	661.00	1'817'322.13	0.82
ES0171996012	Grifols -A-	9'140	EUR	12.30	112'422.00	0.05
FR0000120578	Sanofi-Aventis	56'446	EUR	49.475	2'792'665.85	1.26
FR0000121667	Cie Générale d'Optique Essilor Intl	6'590	EUR	52.40	345'316.00	0.16
FR0010096479	BioMerieux	4'032	EUR	74.01	298'408.32	0.13
FR0010259150	Ipsen	11'000	EUR	25.315	278'465.00	0.13
GB0009223206	Smith & Nephew	37'260	GBP	7.03	295'872.90	0.13
GB0009252882	GlaxoSmithKline	227'066	GBP	11.895	3'050'869.04	1.39
GB0009895292	Astrazeneca	62'540	GBP	28.63	2'022'489.31	0.91
IE0003072950	Elan	19'230	EUR	4.855	93'361.65	0.04
JE00B2QKY057	Shire	24'360	GBP	18.11	498'313.60	0.23
NL0000240000	Qiagen	9'500	EUR	14.095	133'902.50	0.06
SE0000202624	Getinge -B-	10'500	SEK	155.80	182'731.03	0.08
Santé					13'479'107.83	6.09
DE0007257503	Metro	2'020	EUR	48.215	97'394.30	0.04
DE0008232125	Deutsche Lufthansa nom.	10'040	EUR	14.955	150'148.20	0.07
DE000CLS1001	Celesio nom.	3'800	EUR	17.33	65'854.00	0.03
DE000TUAG000	TUI nom.	12'050	EUR	8.433	101'617.65	0.05
ES0148396015	Industria de Diseno Textil Inditex nom.	10'680	EUR	56.62	604'701.60	0.27
ES0152503035	Gestvision	12'000	EUR	8.078	96'936.00	0.04
ES0177542018	International Consolidated Airlines Group	74'880	GBP	2.27	191'998.88	0.09
FI0009000202	Kesko -B-	2'450	EUR	33.00	80'850.00	0.04
FR0000031122	AIR France – KLM	16'500	EUR	11.75	193'875.00	0.09
FR0000054900	TF1	8'150	EUR	12.955	105'583.25	0.05
FR0000077919	JC Decaux	3'680	EUR	23.68	87'142.40	0.04
FR0000120172	Carrefour	24'560	EUR	31.24	767'254.40	0.35
FR0000120404	Accor	9'860	EUR	31.705	312'611.30	0.14
FR0000121220	Sodexo	5'220	EUR	51.53	268'986.60	0.12
FR0000121485	PPR	4'230	EUR	108.15	457'474.50	0.21
FR0000125585	Casino Guichard Perrachon	1'890	EUR	66.79	126'233.10	0.06
FR0000127771	Vivendi	68'036	EUR	20.15	1'370'925.40	0.58
FR0000130213	Lagardère nom.	5'520	EUR	30.125	166'290.00	0.08
FR0000130577	Publicis Groupe	5'930	EUR	39.575	234'679.75	0.11
GB0001411924	British Sky Broadcasting Group	57'000	GBP	8.25	531'172.78	0.24
GB0005331532	Compass Group	76'710	GBP	5.605	485'662.54	0.22
GB0006043169	Wm Morrison Supermarkets	75'857	GBP	2.76	236'489.44	0.11
GB0006776081	Pearson	34'448	GBP	11.01	428'408.76	0.19
GB0008847096	Tesco	250'093	GBP	3.81	1'076'300.45	0.49
GB0009457366	Daily Mail & General Trust -A-	25'000	GBP	4.942	139'556.40	0.06
GB0009657569	Aegis Group	53'750	GBP	1.429	86'759.63	0.04
GB0031215220	Carnival	12'110	GBP	24.52	335'406.61	0.15
GB0031274896	Marks and Spencer Group	66'390	GBP	3.367	252'495.01	0.11

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
GB0031698896	William Hill	32'880	GBP	1.807	67'111.50	0.03
GB0032089863	Next	7'830	GBP	19.80	175'119.28	0.08
GB0033195214	Kingfisher	98'116	GBP	2.459	272'524.38	0.12
GB0033986497	ITV	170'700	GBP	0.77	149'142.30	0.07
GB00B019KW72	J. Sainsbury	61'410	GBP	3.353	232'583.91	0.11
GB00B0ZSH635	Ladbrokes	33'450	GBP	1.325	50'063.25	0.02
GB00B19NKB76	Home Retail Group	36'943	GBP	1.931	80'578.92	0.04
GB00B1KJJ408	Whitbread	7'810	GBP	16.50	145'559.98	0.07
GB00B1VYCH82	Thomas Cook Group	42'960	GBP	1.706	82'784.74	0.04
GB00B1WQCS47	Intercontinental Hotels Group	17'170	GBP	12.78	247'860.98	0.11
GB00B1Z7RQ77	TUI Travel	22'500	GBP	2.27	57'691.97	0.03
GB00B2B0DG97	Reed Elsevier	52'652	GBP	5.40	321'155.71	0.15
GRS419003009	Greek Organisation of Football Prognostics	10'250	EUR	15.11	154'877.50	0.07
IT0001063210	Mediaset	36'960	EUR	4.484	165'728.64	0.07
JE00B3DMTY01	WPP	54'340	GBP	7.685	471'705.04	0.21
LU0088087324	SES	13'590	EUR	18.155	246'726.45	0.11
NL0000395903	Wolters Kluwer	13'625	EUR	16.50	224'812.50	0.10
NL0006033250	Ahold	25'038	EUR	9.468	237'059.78	0.11
NL0006144495	Reed Elsevier	28'258	EUR	9.08	256'582.64	0.12
SE0000106270	Hennes & Mauritz -B-	25'260	SEK	209.60	591'398.42	0.27
SE0000412371	Modern Times Group -B-	2'700	SEK	480.00	144'763.99	0.07
SE0003652163	CDON Group	2'200	SEK	34.20	8'404.35	0.00
Services aux consommateurs					13'437'044.18	6.07
AT0000720008	Telekom Austria	12'190	EUR	10.32	125'800.80	0.06
BE0003735496	Mobistar	4'000	EUR	48.92	195'680.00	0.09
BE0003810273	Belgacom	8'140	EUR	27.335	222'506.90	0.10
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	137'270	EUR	10.87	1'492'124.90	0.67
ES0178430E18	Telefonica	192'564	EUR	17.665	3'401'643.06	1.54
FR0000133308	France Telecom	86'000	EUR	15.81	1'359'660.00	0.61
GB0030913577	BT Group	334'336	GBP	1.856	700'919.48	0.32
GB00B09LSH68	Inmarsat	19'800	GBP	6.04	135'085.63	0.06
GB00B16GWD56	Vodafone Group	2'290'641	GBP	1.765	4'566'765.91	2.06
GB00B4YCDF59	Talk Talk Tele	20'000	GBP	1.378	31'130.51	0.01
GB00B5KKT968	Cable & Wireless Communications	122'580	GBP	0.4556	63'082.71	0.03
GB00B5WB0X89	Cable & Wireless Worldwide	147'580	GBP	0.5245	87'433.93	0.04
GRS260333000	Hellenic Telecommunications Organizations	20'220	EUR	7.88	159'333.60	0.07
IT0003497168	Telecom Italia	603'055	EUR	1.085	654'314.68	0.30
IT0003497176	Telecom Italia	251'350	EUR	0.949	238'531.15	0.11
NL0000009082	KPN	71'020	EUR	12.02	853'660.40	0.39
NO0010063308	Telenor	33'680	NOK	91.00	390'414.44	0.18
PTPTC0AM0009	Portugal Telecom SGPS nom.	39'190	EUR	8.144	319'163.36	0.14
SE0000314312	Tele2 -B-	17'020	SEK	145.80	277'186.85	0.13
SE0000667925	TeliaSonera	92'360	SEK	54.55	562'774.25	0.25
Télécommunications					15'837'212.56	7.16
AT0000746409	Verbund -A-	5'000	EUR	31.35	156'750.00	0.07
DE0007037129	RWE -A-	17'310	EUR	44.945	777'997.95	0.35
DE000ENAG999	E.ON nom.	87'360	EUR	21.66	1'892'217.60	0.86
ES0116870314	Gas Natural SDG	32'270	EUR	13.255	427'738.85	0.19
ES0127797019	EDP Renovaveis	20'000	EUR	5.068	101'360.00	0.05
ES0130960018	Enagas	9'600	EUR	15.92	152'832.00	0.07
ES0144580Y14	Iberdrola	241'143	EUR	6.136	1'479'653.45	0.67
ES0173093115	Red Electrica Corporacion	2'700	EUR	40.10	108'270.00	0.05
FI0009007132	Fortum Corp.	20'460	EUR	23.96	490'221.60	0.22
FR0000124141	Veolia Environnement	22'209	EUR	21.94	487'265.46	0.22
FR0010208488	GDF Suez	75'400	EUR	28.75	2'167'750.00	0.98
FR0010242511	EDF	10'805	EUR	29.22	315'722.10	0.14
FR0010400143	EDF Energies Nouvelles	5'500	EUR	37.20	204'600.00	0.09

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
FR0010613471	Suez Environnement Company	15'430	EUR	14.60	225'278.00	0.10
GB0006320161	International Power	69'000	GBP	3.08	240'052.82	0.11
GB0007908733	Scottish and Southern Energy	41'020	GBP	12.61	584'275.60	0.26
GB00B033F229	Centrica	214'071	GBP	3.253	786'590.88	0.36
GB00B08SNH34	National Grid	151'182	GBP	5.94	1'014'363.33	0.46
GB00B1VNSX38	Drax Group	27'000	GBP	3.965	120'924.41	0.05
GB00B39J2M42	United Utilities Group	29'079	GBP	5.915	194'285.88	0.09
IT0001233417	A2A	66'900	EUR	1.143	76'466.70	0.03
IT0003128367	ENEL	303'960	EUR	4.448	1'352'014.08	0.61
IT0003153415	Snam Rete Gas	77'358	EUR	3.966	306'801.83	0.14
IT0003242622	Terna	71'900	EUR	3.378	242'878.20	0.11
PTEDP0AM0009	EDP-Energias de Portugal nom.	120'580	EUR	2.748	331'353.84	0.15
Services aux collectivités					14'237'664.58	6.43
AT0000606306	Raiffeisen Bank International	2'900	EUR	39.16	113'564.00	0.05
AT0000652011	Erste Group Bank	12'350	EUR	35.605	439'721.75	0.20
AT0000809058	Immofinanz	43'500	EUR	3.186	138'591.00	0.06
AT0000908504	Vienna Insurance Group	1'400	EUR	40.30	56'420.00	0.03
BE0003565737	KBC Groupe	22'781	EUR	26.535	604'493.84	0.27
BE0003796134	Dexia	103'948	EUR	2.748	285'649.10	0.13
BE0003797140	GBL	3'350	EUR	65.89	220'731.50	0.10
BE0003801181	Ageas	180'000	EUR	2.005	360'900.00	0.16
BE0005588596	GBL strip	861	EUR	0.01	8.61	0.00
BE0005591624	Ageas strip	26'666	EUR	0.002	53.33	0.00
DE0005140008	Deutsche Bank nom.	40'035	EUR	41.485	1'660'851.98	0.75
DE0005810055	Deutsche Boerse nom.	8'450	EUR	53.55	452'497.50	0.20
DE0008032004	Commerzbank	46'590	EUR	5.499	256'198.41	0.12
DE0008404005	Allianz nom.	26'240	EUR	99.03	2'598'547.20	1.17
DE0008430026	Muenchener Rueckversicherungs nom.	8'740	EUR	111.00	970'140.00	0.44
DK0010274414	Danske Bank	28'220	DKK	116.50	440'919.73	0.20
ES0113211835	BBVA nom.	225'627	EUR	8.561	1'931'592.75	0.87
ES0113679I37	Bankinter nom.	148'000	EUR	4.84	716'320.00	0.32
ES0113790531	Banco Popular Espanol	60'857	EUR	4.148	252'434.84	0.11
ES0113860A34	Banco de Sabadell nom.	152'723	EUR	3.087	471'455.90	0.21
ES0113900J37	Banco Santander nom.	422'893	EUR	8.192	3'464'339.46	1.57
ES0113980F34	Banco de Valencia nom.	90'025	EUR	3.16	284'479.00	0.13
ES0124244E34	Mapfre	185'000	EUR	2.659	491'915.00	0.22
ES0140609019	Criteria Caixacorp	45'000	EUR	4.977	223'965.00	0.10
FI0009003305	Sampo -A-	27'920	EUR	22.51	628'479.20	0.28
FR0000035081	ICADE	1'200	EUR	87.08	104'496.00	0.05
FR0000045072	Crédit Agricole	62'843	EUR	11.58	727'721.94	0.33
FR0000064578	Foncière Des Regions	2'700	EUR	75.19	203'013.00	0.09
FR0000120222	CNP Assurances	17'060	EUR	14.98	255'558.80	0.12
FR0000120628	AXA	147'558	EUR	14.745	2'175'742.71	0.98
FR0000120685	NATIXIS	80'193	EUR	3.991	320'050.26	0.14
FR0000121121	Eurazeo	4'763	EUR	55.18	262'822.34	0.12
FR0000121204	Wendel	2'236	EUR	76.67	171'434.12	0.08
FR0000121964	Kleppierre	3'872	EUR	28.64	110'894.08	0.05
FR0000124711	Unibail-Rodamco	4'100	EUR	152.85	626'685.00	0.28
FR0000130809	Société Générale -A-	41'448	EUR	45.85	1'900'390.80	0.86
FR0000131104	BNP Paribas	52'054	EUR	51.61	2'686'506.94	1.21
FR0004254035	Euler Hermes	3'082	EUR	67.20	207'110.40	0.09
FR0010411983	SCOR	9'000	EUR	19.215	172'935.00	0.08
GB0001367019	British Land	36'524	GBP	5.525	227'938.47	0.10
GB0002162385	Aviva	171'462	GBP	4.328	838'227.97	0.38
GB0002405495	Schroders	8'420	GBP	17.36	165'108.27	0.07
GB0004065016	Hammerson	25'128	GBP	4.469	126'845.56	0.06
GB0004082847	Standard Chartered	99'932	GBP	16.17	1'825'246.86	0.82
GB0005405286	HSBC Holdings	766'070	GBP	6.41	5'546'684.90	2.52
GB0005603997	Legal & General Group	377'990	GBP	1.152	491'858.07	0.22

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
GB0006616899	RSA Insurance Group	383'160	GBP	1.315	569'131.90	0.26
GB0006834344	Capital Shopping Centres Group	29'182	GBP	3.83	126'246.93	0.06
GB0007099541	Prudential	141'572	GBP	7.065	1'129'786.92	0.51
GB0007389926	Old Mutual	312'110	GBP	1.36	479'461.35	0.22
GB0007547838	Royal Bank of Scotland Group	1'139'350	GBP	0.4079	524'949.92	0.24
GB0008706128	Lloyds Banking Group	1'963'056	GBP	0.5809	1'288'074.78	0.58
GB0031348658	Barclays	575'195	GBP	2.7755	1'803'280.74	0.81
GB0031809436	Land Securities Group	33'705	GBP	7.335	279'255.33	0.13
GB0033872168	Icap	27'300	GBP	5.28	162'818.44	0.07
GB00B02J6398	Admiral Group	9'000	GBP	15.54	157'979.43	0.07
GB00B16KPT44	Standard Life	124'350	GBP	2.068	290'471.37	0.13
GB00B1YW4409	3i Group	39'640	GBP	2.989	133'834.03	0.06
GB00B28KQ186	Man Group	81'310	GBP	2.459	225'844.49	0.10
GB00B5ZN1N88	Segro (REIT)	31'823	GBP	3.215	115'565.75	0.05
GG00B62W2327	Resolution	100'682	GBP	2.959	336'514.52	0.15
GRS003013000	National Bank of Greece nom.	82'000	EUR	6.27	514'140.00	0.23
GRS015013006	Alpha Bank	23'000	EUR	4.55	104'650.00	0.05
IT0000062072	Assicurazioni Generali	92'155	EUR	15.28	1'408'128.40	0.64
IT0000062957	Mediobanca	32'200	EUR	7.22	232'484.00	0.11
IT0000064482	Banca Popolare di Milano	105'000	EUR	2.652	278'460.00	0.13
IT0000064854	Unicredit	1'094'415	EUR	1.744	1'908'659.76	0.86
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	490'425	EUR	2.088	1'024'007.40	0.46
IT0001074571	UGF	505'126	EUR	0.508	256'604.01	0.12
IT0001279501	Mediolanum	90'000	EUR	3.794	341'460.00	0.15
IT0001334587	Banca Monte Dei Paschi Di Siena	418'000	EUR	0.8805	368'049.00	0.17
IT0001353140	Exor	5'239	EUR	21.71	113'738.69	0.05
IT0003211601	Banca Carige	60'000	EUR	1.671	100'260.00	0.05
IT0003487029	Unione di Banche Italiane	71'632	EUR	6.03	431'940.96	0.20
IT0004231566	Banco Popolare	168'000	EUR	2.104	353'472.00	0.16
NL0000303600	ING Groep	265'972	EUR	8.931	2'375'395.93	1.07
NL0000303709	Aegon	152'016	EUR	5.284	803'252.54	0.36
NO0003053605	Storebrand Asa	30'200	NOK	47.45	182'538.95	0.08
NO0010031479	DnB	50'330	NOK	84.85	543'990.32	0.25
PTBES0AM0007	Banco Espirito Santo	173'000	EUR	2.89	499'970.00	0.23
SE0000107419	Investor -B-	18'450	SEK	153.20	315'726.24	0.14
SE0000111940	Ratos -B-	5'000	SEK	249.20	139'178.96	0.06
SE0000148884	Skandinaviska Enskilda Banken -A-	90'628	SEK	56.30	569'936.31	0.26
SE0000164626	Investments -B-	8'900	SEK	147.10	146'237.32	0.07
SE0000190126	Industrivaerden	16'979	SEK	122.50	232'329.17	0.10
SE0000193120	Svenska Handelsbanken -A-	25'752	SEK	207.00	595'438.41	0.27
SE0000242455	Swedbank -A-	39'900	SEK	108.00	481'340.26	0.22
SE0000427361	Nordea Bank	168'064	SEK	69.10	1'297'204.01	0.59
Sociétés financières					59'453'349.13	26.86
DE0006231004	Infineon Technologies nom.	46'814	EUR	7.235	338'699.29	0.15
DE0007164600	SAP	38'480	EUR	43.20	1'662'336.00	0.74
FI0009000681	Nokia	179'689	EUR	6.035	1'084'423.12	0.49
FR0000125338	Cap Gemini	9'110	EUR	40.985	373'373.35	0.17
FR0000130007	Alcatel-Lucent	101'650	EUR	4.051	411'784.15	0.19
FR0000130650	Dassault Systemes	2'790	EUR	54.23	151'301.70	0.07
GB0000595859	ARM Holdings	40'000	GBP	5.75	259'797.43	0.12
GB0005227086	Logica	75'000	GBP	1.31	110'978.68	0.05
GB0008021650	Sage Group	58'940	GBP	2.781	185'147.62	0.08
GB0055007982	Autonomy	19'500	GBP	15.89	349'997.96	0.16
GB00B19DVX61	Invensys	39'030	GBP	3.452	152'186.58	0.07
NL0000226223	STMicroelectronics	30'480	EUR	8.74	266'395.20	0.12
NL0006034001	ASML Holding	16'960	EUR	31.10	527'456.00	0.24
SE0000108656	Telefon Ericsson -B-	130'574	SEK	81.40	1'187'234.89	0.54
Technologie					7'061'111.97	3.19

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Parts d'autres placements collectifs					203'264.48	0.09
NL0000288967	Corio	4'118	EUR	49.36	203'264.48	0.09
Sociétés financières					203'264.48	0.09
Autres droits et papiers-valeurs					40'496.49	0.02
DK0060295582	Danske Bank drt 04.04.11	28'220	DKK	10.70	40'496.49	0.02
Droits de souscription					40'496.49	0.02
Avoirs en banque à vue					1'117'076.69	0.50
Actions et autres titres de participation					219'447'730.29	99.16
Parts d'autres placements collectifs					203'264.48	0.09
Autres droits et papiers-valeurs					40'496.49	0.02
Autres actifs					500'630.21	0.23
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					221'309'198.16	100.00
Autres engagements					-108'462.50	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					221'200'735.66	

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

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable				DE0005470405	Lanxess	1'400	1'500
Actions et autres titres de participation				DE0005552004	Deutsche Post nom.	6'500	9'500
AT0000606306	Raiffeisen Bank International	6'000	7'100	DE000557508	Deutsche Telekom nom.	99'500	105'300
AT0000652011	Erste Group Bank	8'500	6'500	DE0005785604	Fresenius	4'300	1'000
AT0000720008	Telekom Austria	5'000	8'000	DE0005785802	Fresenius Medical Care	4'000	4'500
AT0000743059	OMV	4'000		DE0005810055	Deutsche Boerse nom.	2'100	1'900
AT0000746409	Verbund -A-	5'000		DE0005937007	MAN	7'500	9'000
AT0000809058	Immofinanz	50'500	7'000	DE0006047004	HeidelbergCement	5'100	5'000
AT0000908504	Vienna Insurance Group	1'400		DE0006048408	Henkel	500	
AT0000937503	Voestalpine	1'000	1'700	DE0006048432	Henkel Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	5'000	
BE0003565737	KBC Group	42'701	27'600	DE0006202005	Salzgitter	7'900	7'000
BE0003735496	Mobistar	5'500	1'500	DE0006231004	Infineon Technologies nom.	20'600	
BE0003739530	UCB	14'600	8'600	DE0006483001	Linde	2'700	2'700
BE0003793107	Anheuser-Bush InBev	31'600	20'500	DE0006599905	Merck	2'500	2'200
BE0003796134	Dexia	116'088	35'000	DE0006602006	GEA Group	9'000	12'880
BE0003797140	GBL	400	500	DE0006969603	Puma	600	370
BE0003801181	Ageas	300'000	334'350	DE0007037129	RWE -A-	17'000	6'300
BE0003810273	Belgacom	5'000	4'500	DE0007100000	Daimler nom.	45'700	60'000
BE0003884047	Umicore	4'000	3'000	DE0007162000	K+S	2'500	3'700
BMG7945E1057	Seadrill	4'100	4'000	DE0007164600	SAP	9'500	11'700
DE0005140008	Deutsche Bank nom.	37'145	25'000	DE0007236101	Siemens nom.	13'250	12'900
DE0005190003	BMW	14'100	18'691	DE0007257503	Metro	1'500	6'000
				DE0007500001	ThyssenKrupp	9'000	15'500
				DE0007664005	Volkswagen	300	1'750
				DE0007664039	Volkswagen Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	12'912	10'672

Numéro de valeur classe A :	1 571 794
Numéro de valeur classe B :	2 172 202
Numéro de valeur classe C :	2 172 203
Unité de compte du fonds :	EUR
	15

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
DE0008032004	Commerzbank	46'000	132'000	FR0000120503	Bouygues	2'800	2'700
DE0008404005	Allianz nom.	15'400	9'200	FR0000120537	Lafarge	2'400	3'000
DE0008430026	Muenchener Rueckversicherungs nom.	4'900	5'000	FR0000120578	Sanofi-Aventis	43'600	29'800
DE000A0DJ6J9	SMA Solar Technology	2'500		FR0000120628	AXA	154'000	116'000
DE000A0S8488	Hamburger Hafen und Logistik	1'000	1'500	FR0000120644	Danone	11'100	10'500
DE000A1EWWW0	Adidas nom.	16'200	11'000	FR0000120685	NATIXIS	70'000	70'000
DE000BASF111	BASF	45'000	7'500	FR0000120693	Pernod-Ricard	13'300	10'500
DE000BAY0017	Bayer nom.	9'900	13'000	FR0000120966	BIC	2'000	1'500
DE000CLS1001	Celesio nom.	3'500	3'600	FR0000120982	Ciments Français -A-	2'500	700
DE000ENAG999	E.ON nom.	90'000	36'600	FR0000121014	LVMH	22'500	29'900
DE000TUAG000	TUI nom.	4'500	3'600	FR0000121121	Eurazeo	3'464	
DE000WCH8881	Wacker Chemie	1'000	770	FR0000121204	Wendel	1'000	2'800
DK0010181759	Carlsberg -B-	4'700		FR0000121220	Sodexo	4'000	3'800
DK0010234467	FLSmith & Co	340	2'800	FR0000121261	Michelin nom.	11'834	12'200
DK0010244425	A.P. Moeller-Maersk -A-	46	42	FR0000121329	Thales	1'000	1'000
DK0010268606	Vestas Wind Systems	17'200	19'950	FR0000121485	PPR	2'500	3'300
DK0010272129	Novozymes -B-	500	900	FR0000121501	Peugeot	10'000	12'300
DK0010274414	Danske Bank	11'600	6'500	FR0000121667	Cie Generale d'Optique Essilor Intl	500	2'000
DK0010287234	H Lundbeck	2'000	2'500	FR0000121972	Schneider Electric	4'392	3'100
DK0010309657	Coloplast -B-	1'800		FR0000124141	Veolia Environnement	20'000	8'000
DK0060102614	Novo-Nordisk -B-	5'700	7'200	FR0000124711	Unibail-Rodamco	1'250	950
ES0111845014	Abertis Infraestructuras -A-	5'578		FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	8'210	12'000
ES0113211835	BBVA nom.	173'000	108'000	FR0000125338	Cap Gemini	4'000	1'000
ES0113679137	Bankinter nom.	243'000	135'735	FR0000125486	Vinci	10'500	8'300
ES0113790531	Banco Popular Espanol	75'857	60'000	FR0000125585	Casino Guichard Perrachon	1'500	1'500
ES0113860A34	Banco de Sabadell nom.	135'883	30'000	FR0000127771	Vivendi	31'000	17'500
ES0113900J37	Banco Santander nom.	259'541	188'000	FR0000130007	Alcatel-Lucent	29'300	28'000
ES0113980F34	Banco de Valencia nom.	130'129	40'104	FR0000130213	Lagardere nom.	1'500	2'000
ES0116870314	Gas Natural SDG	31'500	8'300	FR0000130403	Christian Dior	6'828	7'068
ES0122060314	FCC	12'000	3'000	FR0000130577	Publicis Groupe	1'200	1'400
ES0124244E34	Mapfre	430'000	245'000	FR0000130650	Dassault Systemes	1'000	1'000
ES0125220311	Acciona	2'500	1'000	FR0000130809	Societe Generale -A-	48'500	43'700
ES0127797019	EDP Renovaveis	20'000	15'000	FR0000131104	BNP Paribas	33'480	31'000
ES0130960018	Enagas	13'600	8'920	FR0000131708	Technip	1'300	
ES0132105018	Acerinox nom.	30'000	13'800	FR0000131757	Eramet	2'800	3'820
ES0140609019	Criteria Caixacorp	52'500	7'500	FR0000131906	Renault	9'000	20'200
ES0143416115	Gamesa Corporacion Tecnologica	60'149	61'989	FR0000133308	France Telecom	48'000	52'000
ES0144580Y14	Iberdrola	251'343	112'500	FR0004254035	Euler Hermes	3'500	2'000
ES0148396015	Industria de Diseno Textil Inditex nom.	4'000	3'830	FR0006174348	Bureau Veritas	3'000	2'000
ES0152503035	Gestvision	12'000	25'000	FR0010096479	BioMerieux	2'665	1'400
ES0167050915	ACS	10'000	5'589	FR0010208488	GDF Suez	72'000	24'500
ES0171996012	Grifols -A-	2'500	2'500	FR0010220475	Alstom	15'100	17'700
ES0173093115	Red Electrica Corporacion	5'500	2'800	FR0010242511	EDF	16'200	10'400
ES0173516115	Repsol YPF	17'600	13'500	FR0010259150	Ipsen	9'000	
ES0177542018	International Consolidated Airlines Group	74'880		FR0010307819	Legrand	8'700	
ES0178430E18	Telefonica	126'500	110'700	FR0010340141	Aeroports Paris	1'000	700
FI0009000202	Kesko -B-		2'000	FR0010400143	EDF Energies Nouvelles	2'000	1'500
FI0009000681	Nokia	65'000	57'000	FR0010411983	SCOR	9'000	
FI0009002422	Outokumpu	20'000	20'248	FR0010613471	Suez Environnement Company	8'000	8'000
FI0009003305	Sampo -A-	10'500	6'000	FR0010908533	Edenred	12'860	2'700
FI0009003552	Rautaruukki	28'000	26'000	GB0000282623	Amec	3'300	4'000
FI0009003727	Waertsilae Corp.	7'500	6'630	GB0000456144	Antofagasta	21'500	32'730
FI0009005318	Nokian Tyres	4'000	3'500	GB0000566504	BHP Billiton	98'000	150'300
FI0009005961	Stora Enso -R-	10'500	21'200	GB0000595859	ARM Holdings	40'000	
FI0009005987	UPM-Kymmene	7'000		GB0001367019	British Land	19'000	17'000
FI0009007132	Fortum Corp.	15'000	4'500	GB0001411924	British Sky Broadcasting Group	57'000	58'540
FI0009007835	Metso Corp.	13'000	13'920	GB0001500809	Tullow Oil	14'000	15'700
FI0009013296	Neste Oil	7'800		GB0002162385	Aviva	104'848	172'000
FI0009013403	Kone -B-	11'000	12'690	GB0002374006	Diageo	114'500	88'500
FR0000031122	AIR France - KLM	12'000	6'000	GB0002405495	Schroders	2'000	2'500
FR0000035081	ICADE		500	GB0002634946	BAE Systems	45'000	45'000
FR0000045072	Credit Agricole	145'000	166'600	GB0002875804	British American Tobacco	97'100	78'900
FR0000052292	Hermes International	6'200	7'740	GB0004065016	Hammerson	3'300	9'000
FR0000054900	TF1	1'500		GB0004082847	Standard Chartered	49'770	35'200
FR0000064578	Fonciere Des Regions	2'700		GB0004250451	Rexam	36'858	
FR0000073272	Safran	1'000	6'250	GB0004544929	Imperial Tobacco Group	53'200	45'260
FR0000077919	JC Decaux	1'500	3'400	GB0004764071	Johnson Matthey	5'000	
FR0000120073	Air Liquide	5'751	3'750	GB0004835483	SABMiller	49'000	38'000
FR0000120172	Carrefour	13'100	19'000	GB0005227086	Logica	160'000	85'000
FR0000120222	CNP Assurances	32'060	19'940	GB0005331532	Compass Group	20'000	20'000
FR0000120271	Total	38'000	42'900	GB0005405286	HSBC Holdings	246'000	235'000
FR0000120321	L'Oreal	23'200	22'850	GB0005603997	Legal & General Group	290'000	420'000
FR0000120354	Vallourec	12'443	14'299	GB0006043169	Wm Morrison Supermarkets	12'000	51'000
FR0000120404	Accor	5'500	8'500	GB0006320161	International Power	123'000	96'870

Numéro de valeur classe A :	1 571 794
Numéro de valeur classe B :	2 172 202
Numéro de valeur classe C :	2 172 203
Unité de compte du fonds :	EUR
	16

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
GB0006616899	RSA Insurance Group	378'000	135'000	GB00B5ZN1N88	Segro (REIT)	17'500	10'000
GB0006731235	Associated British Foods	4'000	5'000	GB00B61D2N63	African Barrick Gold	10'000	
GB0006776081	Pearson	12'000	5'000	GG00B62W2327	Resolution	139'056	38'374
GB0006834344	Capital Shopping Centres Group	10'000	8'000	GRS003013000	National Bank of Greece nom.	132'000	76'000
GB0007099541	Prudential	102'500	245'600	GRS015013006	Alpha Bank	50'000	50'000
GB0007188757	Rio Tinto	83'100	130'300	GRS260333000	Hellenic Telecommunications Organizations	4'500	20'000
GB0007389926	Old Mutual	195'000	385'000	GRS419003009	Greek Organisation of Football Prognostics	2'000	
GB0007547838	Royal Bank of Scotland Group	800'000	700'000	IE0001827041	CRH	23'600	24'500
GB0007908733	Scottish and Southern Energy	37'000	14'800	IE0004906560	Kerry Group -A-	1'000	1'000
GB0007973794	Serco Group	20'500		IT0000062072	Assicurazioni Generali	45'000	19'000
GB0007980591	BP	327'400	276'600	IT0000062957	Mediobanca	32'200	
GB0008021650	Sage Group	19'000	22'000	IT0000064482	Banca Popolare di Milano	130'000	42'840
GB0008706128	Lloyds Banking Group	980'000	980'000	IT0000064854	Unicredit	955'000	760'000
GB0008754136	Tate & Lyle	28'000	10'000	IT0000068525	Saipem	6'700	5'200
GB0008762899	BG Group	68'000	50'000	IT0000072618	Intesa Sanpaolo	400'000	282'000
GB0008847096	Tesco	89'000	170'000	IT0000433307	Saras Raffinerie Sarde	20'000	
GB0009223206	Smith & Nephew	19'000	23'000	IT0001063210	Mediaset	19'500	20'000
GB0009252882	GlaxoSmithKline	126'000	128'000	IT0001074571	UGF	601'536	170'000
GB0009457366	Daily Mail & General Trust -A-	15'000	10'000	IT0001233417	A2A	30'000	
GB0009657569	Aegis Group	18'000	20'000	IT0001279501	Mediolanum	90'000	
GB0009895292	Astrazeneca	38'700	39'500	IT0001334587	Banca Monte Dei Paschi Di Siena	488'000	197'130
GB0030913577	BT Group	175'000	178'000	IT0001347308	Buzzi Unicem	35'000	18'000
GB0031192486	Lonmin	5'000	7'700	IT0001353140	Exor	3'000	10'441
GB0031215220	Carnival	5'500	5'200	IT0001479374	Luxottica Group	11'000	3'000
GB0031274896	Marks and Spencer Group	15'000	15'600	IT0001976403	Fiat Group	47'800	61'000
GB0031348658	Barclays	380'000	388'000	IT0003128367	ENEL	280'000	115'000
GB0031411001	Xstrata	203'000	292'000	IT0003132476	ENI	51'000	46'300
GB0031698896	William Hill	5'000		IT0003153415	Snam Rete Gas	59'000	18'000
GB0031743007	Burberry Group	33'600	32'550	IT0003211601	Banca Carige	60'000	
GB0031809436	Land Securities Group	10'200	10'000	IT0003242622	Terna	45'000	15'000
GB0032089863	Next	2'000	2'700	IT0003487029	Unione di Banche Italiane	69'000	10'000
GB0032836487	Rolls-Royce Group	26'535	11'000	IT0003497168	Telecom Italia	335'000	310'000
GB0033195214	Kingfisher	37'000		IT0003497176	Telecom Italia	126'000	135'000
GB0033277061	Vedanta Resources	7'500	5'900	IT0003506190	Atlantia	18'500	18'960
GB0033872168	Icap	9'000	4'000	IT0003826473	Parmalat	44'000	25'000
GB0033986497	ITV	45'000	75'000	IT0003856405	Finmeccanica	4'400	5'500
GB0055007982	Autonomy	12'000	7'500	IT0004231566	Banco Popolare	148'000	10'000
GB00B019KW72	J. Sainsbury	25'000	58'000	IT0004644743	Fiat Industrial	16'400	
GB00B01C3S32	Randgold Resources		500	JE00B2QKV057	Shire	6'600	6'000
GB00B01FLG62	G4S	12'000	15'000	JE00B3DMTY01	WPP	15'500	15'800
GB00B02J6398	Admiral Group	3'000	10'000	JE00B3YWCQ29	Wolseley	15'211	
GB00B033F229	Centrica	172'000	70'000	LU0088087324	SES	8'870	
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	52'363	56'100	LU0156801721	Tenaris	30'000	25'300
GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B-	37'900	35'000	LU0323134006	ArcelorMittal nom.	176'000	155'500
GB00B0744B38	Bunzl	5'000	12'000	LU0569974404	Aperam nom.	9'151	
GB00B07KD360	Cobham	15'100	15'000	NL0000008977	Heineken Holding	4'500	
GB00B08SNH34	National Grid	180'000	72'000	NL0000009066	TNT	3'122	6'200
GB00B09LSH68	Inmarsat	24'800	5'000	NL0000009082	KPN	38'000	42'100
GB00B0H2K534	Petrofac	2'800	3'200	NL0000009132	Akzo Nobel	3'700	2'000
GB00B0HZPV38	Kazakhmys	40'000	65'500	NL0000009355	Unilever	29'463	22'500
GB00B10RZP78	Unilever	17'000	16'000	NL0000009538	Royal Philips Electronics	14'832	13'000
GB00B16GWD56	Vodafone Group	1'240'000	1'205'000	NL0000009827	DSM	5'741	
GB00B16KPT44	Standard Life	55'000	146'000	NL0000226223	STMicroelectronics	9'200	6'600
GB00B19DVX61	Invensys	50'000	50'000	NL0000235190	EADS	10'000	6'300
GB00B19NKB76	Home Retail Group	10'000	15'000	NL0000240000	Qiagen	2'000	2'500
GB00B19NLV48	Experian	13'500	10'000	NL0000303600	ING Groep	274'000	373'000
GB00B1KJJ408	Whitbread	2'500	2'500	NL0000303709	Aegon	176'000	194'000
GB00B1VNSX38	Drax Group	27'000		NL0000352565	Fugro	1'619	1'000
GB00B1VYCH82	Thomas Cook Group	16'000	11'000	NL0000360618	SBM Offshore	4'640	3'000
GB00B1WQCS47	Intercontinental Hotels Group	8'000	8'100	NL0000379121	Randstad Holding	7'500	5'980
GB00B1WY2338	Smiths Group	8'600	5'000	NL0000395903	Wolters Kluwer	5'005	5'300
GB00B1XZS820	Anglo American	66'000	109'700	NL0000852580	Koninklijke Boskalis Westminster	2'800	
GB00B1YW4409	3i Group	10'000	8'000	NL0006033250	Ahold	14'000	40'600
GB00B1Z7RQ77	TUI Travel	55'000	62'500	NL0006034001	ASML Holding	10'500	8'500
GB00B23K0M20	Capita Group	22'000		NL0006144495	Reed Elsevier	6'355	6'000
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	8'500	9'300	NL0009432491	Koninklijke Vopak	3'000	
GB00B28KQ186	Man Group	50'000	125'000	NO0003053605	Storebrand Asa	16'000	5'800
GB00B29BCK10	Eurasian Natural Resources	35'000	19'000	NO0003733800	Orkla	11'000	13'600
GB00B2B0DG97	Reed Elsevier	14'000	8'000	NO0005052605	Norsk Hydro	51'700	32'000
GB00B2QPKJ12	Fresnillo	20'800	38'500	NO0010031479	DnB	11'300	4'000
GB00B39J2M42	United Utilities Group	19'200	5'000	NO0010063308	Telenor	14'000	17'000
GB00B4YCDF59	Talk Talk Tele	20'000	20'000	NO0010096985	Statoil	15'000	10'000
GB00B59MW615	Cairn Energy	15'000	16'000	NO0010112675	Renewable Energy Corporation		50'000
GB00B5KKT968	Cable & Wireless Communications	40'000	25'000	NO0010208051	Yara Intl	2'300	2'600
GB00B5WB0X89	Cable & Wireless Worldwide	65'000	25'000	NO0010215684	Aker Solutions	2'200	2'400

Numéro de valeur classe A :	1 571 794
Numéro de valeur classe B :	2 172 202
Numéro de valeur classe C :	2 172 203
Unité de compte du fonds :	EUR
	17

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
PTBES0AM0007	Banco Espirito Santo	308'000	135'000	ES0144583004	Iberdrola EM10	5'409	5'409
PTBRIOAM0000	Brisa Auto Estradas de Portugal	36'000	12'000	ES0144583111	Iberdrola Issue 10	3'934	3'934
PTEDP0AM0009	EDP-Energias de Portugal nom.	105'000	53'000	ES0147645016	Iberdrola Renovable	10'000	45'680
PTPTC0AM0009	Portugal Telecom SGPS nom.	27'000	25'500	ES0182870214	Sacyr Vallehermoso		12'000
SE0000101032	Atlas Copco -A-	25'500	10'000	FR0000051732	Atos Origin		5'201
SE0000103814	Electrolux -B-	9'300	3'500	FR0000120859	Imerys	3'500	3'500
SE0000106270	Hennes & Mauritz -B-	29'760	14'880	FR00006807004	Autor Par Rhin Rhon		1'120
SE0000107419	Investor -B-	4'000	5'700	FR0010208165	Saft Groupe	240	10'240
SE0000108227	Svenska Kullagerfabriken SKF -B-	35'350	33'080	GB0001290575	British Airways		24'880
SE0000108656	Telefon Ericsson -B-	38'700	36'000	GB0001478998	Aggreko	8'300	8'300
SE0000111940	Ratos -B-	5'000		GB0008962655	Tomkins		33'450
SE0000112724	Svenska Cellulosa -B-	17'000	17'000	GB00B4KNJ438	Standard Chartered Em. 10	7'770	7'770
SE0000113250	Skanska -B-	1'700	4'600	GB00B520WF14	Rolls-Royce Group -C- Em. 11	3'392'704	3'392'704
SE0000115420	Volvo -A-	20'000		GB00B5Z3N3P43	Wolseley		28'211
SE0000115446	Volvo -B-	81'000	144'137	GB00B61JG651	Rolls-Royce Group -C- July 10	5'668'650	5'668'650
SE0000122467	Atlas Copco -B-	18'000	46'931	GB00B62G9D36	Capital Counties Properties	27'182	27'182
SE0000148884	Skandinaviska Enskilda Banken -A-	40'650	58'000	GB00B635TG28	Enquest	91'200	91'200
SE0000163594	Securitas -B-	5'000		GG00B3FWH224	Resolution		225'094
SE0000164626	Investments -B-	8'900		GG00B3P2CP07	Resolution Ltd Issue 10	79'386	79'386
SE0000171100	SSAB - A-	40'330	15'000	GRS014013007	Bank of Piraeus	15'000	30'000
SE0000190126	Industrivaerden	1'500		GRS323013003	EFG Eurobank Ergasias nom.	55'000	73'000
SE0000193120	Svenska Handelsbanken -A-	6'500	8'500	IE0000197834	Allied Irish Banks		50'000
SE0000202624	Getinge -B-	10'500		IE0030606259	Bank of Ireland	75'000	125'000
SE0000242455	Swedbank -A-	18'000	12'500	IE00B64R5D66	Bank of Ireland Issue 10	75'000	75'000
SE0000255648	Assa Abloy -B-	12'300		IT0001119087	Bulgari		10'000
SE0000308280	Scania -B-	7'000	13'000	IT0001463071	Fondiarria SAI		4'520
SE0000314312	Tele2 -B-	9'000	10'600	JE00B2R84W06	United Business Media		18'000
SE0000412371	Modern Times Group -B-	2'700		NL0000009165	Heineken	12'600	12'600
SE0000427361	Nordea Bank	46'000	56'000	PTBCP0AM0007	Banco Comercial Portugues nom.	150'000	400'000
SE0000667891	Sandvik	74'926	92'010	PTBPI0AM0004	Banco BPI	75'000	75'000
SE0000667925	TeliaSonera	46'000	53'000	PTGALOAM0009	Galp Energia nom. -B-		20'000
SE0000695876	Alfa Laval	6'200	8'600	PTZONOAM0006	Zon Multimedia		17'000
SE0001662230	Husqvarna -B-	4'000	9'000	SE0000310336	Swedish Match	13'700	19'180
SE0003652163	CDON Group	2'200					

Parts d'autres placements collectifs

NL0000288967	Corio	1'718	1'000
--------------	-------	-------	-------

Droits de souscription

DK0060295582	Danske Bank drt 04.04.11	28'220	
--------------	--------------------------	--------	--

Positions fermées en cours de période comptable**Actions et autres titres de participation**

AT0000741053	EVN		4'500
BE0003562700	Groupe Delhaize	3'000	8'540
DE0005003404	Adidas		8'860
DE0005108401	Solarworld		41'630
DE0005151005	BASF	1'000	40'600
DE0005200000	Beiersdorf	2'000	4'450
DE0005439004	Continental	2'000	2'000
DE0005558662	Q-Cells		31'690
DE0005785638	Fresenius Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	1'400	5'080
DE0006070006	Hochtief	1'000	5'510
DE0008001009	Deutsche Postbank nom.		4'460
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE		
	Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	2'300	6'090
DK0010207497	Danisco	500	2'950
ES0113902011	Banco Santander Em. 10	3'119	3'119
ES0113902029	Banco Santander - New Share 2011	5'422	5'422
ES0143416214	Gamesa Issue 10	149	149

Droits de souscription

BE0917385560	Dexia drt 09.06.10	22'860	22'860
DE000A1DAKV5	Volkswagen Vorz.-Akt. drt 13.04.10		6'560
ES06118459F4	Abertis drt 24.05.10	11'566	11'566
ES0613211905	BBVA drt 19.11.10	112'627	112'627
ES0613900960	Banco Santander drt 29.10.10	243'422	243'422
ES0613900978	Banco Santander drt 27.01.11	352'471	352'471
ES0624244952	Mapfre drt 15.06.10	50'000	50'000
ES0644580914	Iberdrola drt 19.12.10	194'734	194'734
FR0010888966	Air Liquide drt 11.06.10	9'774	9'774
FR0010947507	Michelin drt 13.10.10	3'285	3'285
GB00B4PZGV01	Standard Chartered drt 22.10.10	7'770	7'770
GB00B4QNFN88	National Grid drt 11.06.10	12'472	12'472
GG00B3KTJ333	Resolution drt 05.08.10	79'386	79'386
GK299606	Deutsche Bank drt 05.10.10	18'890	18'890
GRX003003035	National Bank of Greece drt 11.10.10	16'000	16'000
GRX003003043	National Bank of Greece drt 11.10.10	16'000	16'000
IE00B67QZG36	BOI Capital drt 20.05.10	75'000	75'000
IT0004610322	UGF drt 09.07.10	73'590	73'590
IT0004677206	Banco Popolare drt 11.02.11	70'000	70'000
NO0010572100	Renewable Energy Corporation drt 20.05.10	17'570	17'570
NO0010577257	Norsk Hydro drt 09.07.10	16'626	16'626
SE0003841543	TeliaSonera drt 25.02.11	92'360	92'360

Options

IT0004495187	Unione di Banca Italiane wrt 30.06.11		25'782
IT0004536915	Mediobanca wrt 18.03.11		13'540
IT0004610157	Unipol wrt 16.12.13	31'536	31'536

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la fin de la période comptable

ISIN	Désignation	Taille du prêt
AT0000809058	Immofinanz	40'000
BE0003797140	GBL	3'000
DE0005810055	Deutsche Boerse nom.	4'000
DE0006048408	Henkel	5'000
DE0006048432	Henkel Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	6'000
DE0006599905	Merck	2'500

ISIN	Désignation	Taille du prêt
DE0007037129	RWE -A-	16'219
DE0007100000	Daimler nom.	28'000
DE0008032004	Commerzbank	46'590
DE0008430026	Muenchener Rueckversicherungs nom.	8'000
DE000A0DJ6J9	SMA Solar Technology	1'000
ES0113211835	BBVA nom.	100'000
ES0113679I37	Bankinter nom.	145'000
ES0113980F34	Banco de Valencia nom.	90'000
ES0613211913	BBVA drt 15.04.11	100'000
FI0009000202	Kesko -B-	2'000
FI0009000305	Sampo -A-	25'000
FI00090005961	Stora Enso -R-	22'000
FI00090005987	UPM-Kymmene	19'294
FI00090007132	Fortum Corp.	15'000
FI0009013296	Neste Oil	7'000
FR0000054900	TF1	8'000
FR0000121014	LVMH	1'856
FR0000121964	Klepierre	3'500
FR0000130577	Publicis Groupe	5'930
IT0001334587	Banca Monte Dei Paschi Di Siena	380'000
IT0001976403	Fiat Group	20'000
IT0003497168	Telecom Italia	600'000
IT0003497176	Telecom Italia	250'000
IT0004644743	Fiat Industrial	15'000
NL0000009082	KPN	70'000
NL0000226223	STMicroelectronics	20'000
NO0003053605	Storebrand Asa	30'000
NO0003733800	Orkla	40'000
SE0000101032	Atlas Copco -A-	10'000
SE0000103814	Electrolux -B-	10'000
SE0000107419	Investor -B-	16'000
SE0000108656	Telefon Ericsson -B-	125'000
SE0000112724	Svenska Cellulosa -B-	8'000
SE0000113250	Skanska -B-	13'000
SE0000115446	Volvo -B-	35'000
SE0000122467	Atlas Copco -B-	10'000
SE0000171100	SSAB - A-	40'000
SE0000202624	Getinge -B-	10'000
SE0000242455	Swedbank -A-	38'000

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

Total	augmentant l'engagement	0.00
-------	-------------------------	------

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: voir liste séparée

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 ».

- 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 Europe Equity A	max. 1.75%	aucune	1.10%
– AMC Pro Europe Equity B	max. 1.75%	0.20%	0.75%
– AMC Pro Europe Equity C	max. 1.75%	0.20%	0.50%

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
 Morgan Stanley, Londres
 Nordea Bank, Finlande
 SIX SIS SA, Zurich
 Skandiabank, Stockholm
 Société Générale, Paris
 ZKB, Zurich

Rapport de performance

		2003 depuis le 14 mars	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 jusqu'au 31 mars
Performance en EUR										
Rendement total net pondéré du composite	%	–	–	23.91	19.60	4.36	–45.73	35.91	8.92	1.75
Performance nette:										
classe A	%	31.18	9.89	23.90	19.12	3.85	–46.00	35.08	8.38	1.57
classe B (depuis le 24.08.2005)	%	–	–	7.76	19.42	4.21	–45.81	35.69	8.77	1.73
classe C (depuis le 16.06.2005)	%	–	–	12.25	19.70	4.47	–45.66	36.09	9.03	1.77
Nom de l'indice (voir note 4) Rendement de l'indice en EUR FTSE World Series Europe ex-Switzerland Net Return										
	%	36.91	12.76	25.41	20.84	4.03	–45.25	33.55	9.88	1.48
Fortune nette du fonds	mio CHF	100.0	363.7	430.8	360.1	332.4	173.0	286.4	228.5	287.2
En % du total de la firme	%	2.98	9.44	9.24	6.31	5.85	3.69	4.74	3.47	4.01
Fortune totale de la firme	mio CHF	3'355.2	3'851.4	4'663.9	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'591.6	7'162.1
Mesures externes de risque										
– Corrélation		0.98	1.00	1.00	0.99	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
– Volatilité	%	21.77	11.80	9.66	13.49	16.17	40.27	27.05	20.23	7.08
– Risque actif (tracking error)	%	4.43	0.65	0.90	1.74	0.88	3.78	1.67	1.37	0.68
– Bêta		1.11	1.01	1.00	1.02	1.01	1.05	1.04	1.03	1.00
– Ratio de Sharpe		1.71	0.67	2.26	1.24	0.03	–1.23	1.30	0.42	0.92
– Taux de placement hors risque	%	2.1318	2.0199	2.0827	2.8884	3.8616	3.6262	0.6508	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: le FTSE World Series Europe ex-Switzerland est pris **en net return** rétroactivement.
5. Performance nette pondérée: produit des performances nettes de chaque classe, pondéré par leur fortune respective.
6. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment de l'AMC PROFESSIONAL FUND à BCV Asset Management, Lausanne.
7. La dispersion présentée est la différence de performance des classes entre les plus hautes et les plus basses.

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