

# AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Europe Equity A, B, C

## Rapport annuel au 31 mars 2010

---

### Table des matières

• Direction et organisation .....	2
• Comité de surveillance .....	2
• Informations aux investisseurs .....	3
• Distribution du revenu net 2009/2010 .....	3
• Politique d'investissement .....	4
• Aperçu .....	5
• Compte de fortune .....	5
• Compte de résultats .....	7
• Inventaire de la fortune .....	9
• Liste des transactions .....	18
• Commissions .....	23
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire .....	23
• Offices de dépôt .....	23
• GIPS – Informations générales .....	24
• Rapport de performance .....	25
• Attestation de conformité aux GIPS .....	26
• Rapport de l'organe de révision .....	27



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

Christopher PRESTON (avant le 24 septembre 2009)  
Président  
Directeur général, BCV

Stefan BICHSEL (dès le 24 septembre 2009)  
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

### Organe de révision

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

### 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  
AAM Privatbank SA, Berne  
Adler & Co Privatbank SA, Zurich  
Banque Coop SA, Bâle  
Banque Franck Galland & Cie SA, Genève  
Banque Heritage, Genève  
Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich  
Banque Pasche SA, Genève  
Banque Piguët & Cie SA, Yverdon-les-Bains  
Banque Privée Spirito Santo SA, Lausanne  
Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich  
Clariden Leu, Zurich  
Cornèr Banque, Lugano  
Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève  
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  
PKB Privatbank SA, Lugano  
Privatbank Von Graffenried SA, Berne  
Swisscanto Asset Management SA, Berne

### Domiciles de souscription et de paiement

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

### Gestion du fonds

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

## Informations aux investisseurs

### Changement de société d'audit au 1<sup>er</sup> avril 2009

Par décision du 19 juin 2009, l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a autorisé, à la demande de la direction du fonds, le changement de société d'audit du fonds, de KPMG SA, Genève, à PricewaterhouseCoopers SA, Lausanne, avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> avril 2009.

### Distribution du revenu net 2009/2010

Date ex : 21 juillet 2010

Date de paiement : 26 juillet 2010

#### Distribution des revenus aux porteurs de parts domiciliés

	en Suisse						à l'étranger	Fiscalité européenne	
	N° de valeur	Coupon n°	Monnaie	Montant brut	-35 % impôt anticipé	Montant net	Montant brut/net	TID-CH	TID-UE
<b>AMC PROFESSIONAL FUND</b>									
AMC Pro Europe Equity A*	1 571 794	7	EUR	<b>4.00</b>	-1.40	2.60	4.00*	0.0000	0.0000
AMC Pro Europe Equity B*	2 172 202	5	EUR	<b>2.80</b>	-0.98	1.82	2.80*	0.0000	0.0000
AMC Pro Europe Equity C*	2 172 203	5	EUR	<b>3.20</b>	-1.12	2.08	3.20*	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

Cette année restera gravée dans les mémoires. En effet, la hausse des marchés actions aura été époustouflante, la progression ayant été, au fur et à mesure, confirmée par des indicateurs économiques de mieux en mieux orientés. Les caractéristiques de cet environnement ont été très porteuses. En effet, les taux d'intérêt sont historiquement bas, les politiques monétaires hyper accommodantes et les pressions inflationnistes, pour l'instant, totalement absentes. Tous les ingrédients étaient réunis pour voir les marchés actions s'envoler. Ces derniers ont progressé de plus de 50% sur la période considérée.

Le récent raffermissement du billet vert face à l'euro est aussi le reflet d'une économie US plus avancée dans le cycle de la reprise ainsi que de plans de relance plus conséquents. Mais l'euro souffre aussi des crises budgétaires de certains pays périphériques, et notamment de la Grèce. Cependant, l'adoption du plan de soutien à la Grèce a permis en mars dernier de regagner tout le terrain abandonné depuis début 2010.

Si nous entrons dans les détails, tous les secteurs ont affiché des performances positives, mais ce contexte a été nettement profitable aux secteurs des matières premières (+111%), des financières (+79%), des industries (+68%). Les services aux collectivités (+22%) et les télécommunications (+21%) sont restés en retrait. Au niveau des styles, la qualité a souffert de cette situation, de même que les «blue chips» qui n'ont pas pu tenir le rythme de hausse effrénée imposé par les petites

et moyennes capitalisations. Les valeurs de substance ont, quant à elles, largement dominé celle de croissance.

### Evolution du prix des parts

Lors de cette forte hausse, le fonds AMC Pro Europe Equity a dégagé une excellente performance. En effet, sur la période comptable, la part A a gagné 54.89%, y compris le paiement d'un dividende de EUR 5.75 le 29 juillet 2009, contre 54.14% pour son indice de référence. Les classes B et C ont progressé respectivement de 55.44% et 55.87%.

Notre allocation sectorielle résolument agressive a été favorable. La mise en avant des financières, des cycliques ainsi que des matières premières a été judicieuse. De plus, les secteurs défensifs comme les services publics, les télécommunications ou la pharmaceutique ont été sous-pondérés. Le seul biais décevant a été la sous-exposition au secteur des boissons. En outre, durant l'année, nous avons aussi mis l'accent sur des petites capitalisations ainsi que les sociétés au bilan plus tendu. Ces investissements se sont avérés profitables dans ce contexte de diminution de prime de risque et de reprise économique. Nous nous étions aussi séparés des bancaires grecques en novembre, tout au début de la crise, titres sur lesquels nous sommes revenus à la mi-février 2010.

BCV Asset Management  
Avril 2010

Aperçu	Période comptable	01.04.09	01.04.08	01.04.07	01.04.06
		31.03.10	31.03.09	31.03.08	31.03.07
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	202'053'871.14	112'541'509.59	188'169'144.24	225'882'161.62
Portfolio Turnover Rate (PTR)		76.50%	121.54%	126.21%	43.39%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	15'589'757.20	6'994'730.78	11'292'376.14	13'206'697.23
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A	105'994	70'368	63'844	63'508
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	147.08	99.40	176.87	207.95
Distribution par part	classe A	4.00	5.75	3.80	2.70
Total Expense Ratio (TER)	classe A	1.12%	1.09%	1.10%	1.09%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	48'932'312.64	31'556'720.57	55'698'700.29	66'341'303.67
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B	529'811	504'290	500'358	507'655
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	92.36	62.58	111.32	130.68
Distribution par part	classe B	2.80	4.10	2.80	2.00
Total Expense Ratio (TER)	classe B	0.76%	0.74%	0.75%	0.76%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	137'531'801.30	73'990'058.24	121'178'067.81	146'334'160.72
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe C	1'438'806	1'139'217	1'047'785	1'077'455
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	95.59	64.95	115.65	135.81
Distribution par part	classe C	3.20	4.70	3.30	2.50
Total Expense Ratio (TER)	classe C	0.51%	0.49%	0.50%	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 boursières)		31.03.10		31.03.09
Avoirs en banque				
à vue	EUR	123'878.30	EUR	2'101'990.95
Valeurs mobilières				
Actions et autres titres de participation	EUR	201'398'209.93	EUR	109'921'126.34
Parts d'autres placements collectifs	EUR	168'079.00	EUR	94'977.00
Autres droits et papiers-valeurs	EUR	3'017.60	EUR	399'078.03
Instruments financiers dérivés	EUR	2'210.96	EUR	0.00
Autres actifs	EUR	460'653.55	EUR	316'231.88
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	EUR	202'156'049.34	EUR	112'833'404.20
Autres engagements	EUR	-102'178.20	EUR	-291'894.61
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	EUR	202'053'871.14	EUR	112'541'509.59

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.04.09	01.04.08
		31.03.10	31.03.09
Position au début de la période comptable		70'368	63'844
Parts émises		58'139	16'981
Parts rachetées		-22'513	-10'457
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		105'994	70'368

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	EUR	147.08	EUR	99.40
--	-----	--------	-----	-------

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	01.04.09	01.04.08
		31.03.10	31.03.09
Position au début de la période comptable		504'290	500'358
Parts émises		183'676	101'512
Parts rachetées		-158'155	-97'580
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>529'811</b>	<b>504'290</b>

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	EUR	92.36	EUR	62.58
---	-----	-------	-----	-------

Evolution du nombre de parts de la classe C	Période comptable	01.04.09	01.04.08
		31.03.10	31.03.09
Position au début de la période comptable		1'139'217	1'047'785
Parts émises		346'283	162'998
Parts rachetées		-46'694	-71'566
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>1'438'806</b>	<b>1'139'217</b>

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	EUR	95.59	EUR	64.95
---	-----	-------	-----	-------

#### Variation de la fortune nette du fonds (consolidée)

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	EUR	112'541'509.59	EUR	188'169'144.24
Distribution	EUR	-7'826'524.90	EUR	-5'101'300.10
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	EUR	48'785'330.19	EUR	20'838'301.43
Sorties de capital provenant de rachats de parts	EUR	-18'870'074.77	EUR	-17'513'319.99
Résultat total	EUR	67'423'631.03	EUR	-73'851'315.99
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	EUR	<b>202'053'871.14</b>	EUR	<b>112'541'509.59</b>

#### Variation de la fortune nette de la classe A

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	EUR	6'994'730.78	EUR	11'292'376.14
Distribution	EUR	-404'616.00	EUR	-242'607.20
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	EUR	7'435'257.73	EUR	1'914'794.86
Sorties de capital provenant de rachats de parts	EUR	-2'834'278.75	EUR	-1'554'288.17
Résultat total	EUR	4'398'663.44	EUR	-4'415'544.85
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	EUR	<b>15'589'757.20</b>	EUR	<b>6'994'730.78</b>

#### Variation de la fortune nette de la classe B

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	EUR	31'556'720.57	EUR	55'698'700.29
Distribution	EUR	-2'067'589.00	EUR	-1'401'002.40
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	EUR	14'040'876.76	EUR	7'382'814.39
Sorties de capital provenant de rachats de parts	EUR	-12'624'107.46	EUR	-8'496'612.25
Résultat total	EUR	18'026'411.77	EUR	-21'627'179.46
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	EUR	<b>48'932'312.64</b>	EUR	<b>31'556'720.57</b>

#### Variation de la fortune nette de la classe C

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	EUR	73'990'058.24	EUR	121'178'067.81
Distribution	EUR	-5'354'319.90	EUR	-3'457'690.50
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	EUR	27'309'195.70	EUR	11'540'692.18
Sorties de capital provenant de rachats de parts	EUR	-3'411'688.56	EUR	-7'462'419.57
Résultat total	EUR	44'998'555.82	EUR	-47'808'591.68
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	EUR	<b>137'531'801.30</b>	EUR	<b>73'990'058.24</b>

Compte de résultats	Période comptable	01.04.09		01.04.08	
		31.03.10		31.03.09	
<b>Revenus</b>					
Revenus des avoirs en banque					
à vue	EUR	1'595.46	EUR	28'417.37	
Revenus des valeurs mobilières					
Actions et autres titres de participation	EUR	5'302'380.29	EUR	6'210'987.03	
Actions gratuites	EUR	320'411.99	EUR	586'930.11	
Parts d'autres placements collectifs	EUR	6'844.20	EUR	8'950.50	
Revenus sur prêt de titres	EUR	185'430.89	EUR	260'808.02	
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	EUR	2'066'108.01	EUR	919'284.47	
<b>Total des revenus</b>	EUR	7'882'770.84	EUR	8'015'377.50	
<b>Charges</b>					
Intérêts passifs	EUR	-408.55	EUR	-696.32	
Bonifications réglementaires					
Commission forfaitaire de gestion	EUR	-1'048'772.40	EUR	-884'379.95	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	EUR	-811'114.19	EUR	-479'712.24	
<b>Total des charges</b>	EUR	-1'860'295.14	EUR	-1'364'788.51	
<b>Résultat net</b>	EUR	6'022'475.70	EUR	6'650'588.99	
Gains et pertes de capital réalisés	EUR	-10'641'779.75	EUR	-24'933'844.95	
<b>Résultat réalisé</b>	EUR	-4'619'304.05	EUR	-18'283'255.96	
Gains et pertes de capital non réalisés					
Classe A	EUR	4'455'978.49	EUR	-3'270'987.34	
Classe B	EUR	21'165'129.68	EUR	-15'417'766.41	
Classe C	EUR	46'421'826.91	EUR	-36'879'306.28	
<b>Résultat total</b>	EUR	67'423'631.03	EUR	-73'851'315.99	

**Utilisation du résultat de la classe A**

Résultat net	EUR	424'426.01	EUR	358'912.18
Report de l'année précédente	EUR	169'102.76	EUR	194'891.22
Participation des porteurs entrants et sortants aux revenus nets des exercices précédents	EUR	0.00	EUR	19'915.36
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	EUR	593'528.77	EUR	573'718.76
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	423'976.00	EUR	404'616.00
Report à compte nouveau	EUR	169'552.77	EUR	169'102.76
<b>Total</b>	EUR	593'528.77	EUR	573'718.76

**Utilisation du résultat de la classe B**

Résultat net	EUR	1'271'471.33	EUR	1'797'800.41
Report de l'année précédente	EUR	841'790.71	EUR	1'102'912.28
Participation des porteurs entrants et sortants aux revenus nets des exercices précédents	EUR	0.00	EUR	8'667.02
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	EUR	2'113'262.04	EUR	2'909'379.71
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	1'483'470.80	EUR	2'067'589.00
Report à compte nouveau	EUR	629'791.24	EUR	841'790.71
<b>Total</b>	EUR	2'113'262.04	EUR	2'909'379.71

**Utilisation du résultat de la classe C**

Résultat net	EUR	4'326'578.36	EUR	4'493'876.40
Report de l'année précédente	EUR	2'134'739.13	EUR	2'754'793.38
Participation des porteurs entrants et sortants aux revenus nets des exercices précédents	EUR	0.00	EUR	240'389.25
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	EUR	6'461'317.49	EUR	7'489'059.03
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	4'604'179.20	EUR	5'354'319.90
Report à compte nouveau	EUR	1'857'138.29	EUR	2'134'739.13
<b>Total</b>	EUR	6'461'317.49	EUR	7'489'059.03

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

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Actions et autres titres de participation</b>					<b>201'398'209.93</b>	<b>99.63</b>
289911	Technip	3'320	EUR	60.20	199'864.00	0.10
369657	Amec	14'500	GBP	7.99	129'878.80	0.06
430021	OMV	5'050	EUR	27.78	140'289.00	0.07
490420	CGG Veritas	6'360	EUR	21.005	133'591.80	0.07
524773	Total	98'790	EUR	42.98	4'245'994.20	2.10
577305	Saipem	13'420	EUR	28.65	384'483.00	0.19
577471	Saras Raffinerie Sarde	20'000	EUR	2.02	40'400.00	0.02
675467	Repsol YPF	52'590	EUR	17.53	921'902.70	0.46
790152	Solarworld	41'630	EUR	11.165	464'798.95	0.23
844183	BP	783'460	GBP	6.234	5'475'289.96	2.69
1007667	BG Group	143'090	GBP	11.405	1'829'481.70	0.90
1081674	Vestas Wind Systems	26'220	DKK	299.50	1'054'807.57	0.52
1155602	Tullow Oil	38'340	GBP	12.50	537'261.37	0.27
1245893	Statoil	50'161	NOK	137.60	859'348.05	0.43
1252314	ENI	118'300	EUR	17.37	2'054'871.00	1.02
1819950	Aker Solutions	8'830	NOK	93.00	102'241.72	0.05
1855931	Renewable Energy Corporation	75'140	NOK	27.80	260'076.11	0.13
1873546	Gamesa Corporacion Tecnologica	61'840	EUR	10.15	627'676.00	0.31
1987674	Royal Dutch Shell -A-	154'044	EUR	21.415	3'298'852.26	1.63
1987676	Royal Dutch Shell -B-	117'426	GBP	18.155	2'389'923.60	1.18
2165936	Fugro	3'230	EUR	48.39	156'299.70	0.08
2171269	Seadrill	12'790	NOK	138.50	220'548.85	0.11
2278208	Q-Cells	31'690	EUR	7.36	233'238.40	0.12
2288748	Petrofac	11'200	GBP	12.02	150'919.72	0.07
2509888	SBM Offshore	6'882	EUR	14.815	101'956.83	0.05
2742604	Galp Energia nom. -B-	20'000	EUR	12.86	257'200.00	0.13
10734375	Cairn Energy	59'100	GBP	4.17	276'278.46	0.14
<b>Pétrole et gaz</b>					<b>26'547'473.75</b>	<b>13.13</b>
8696	Stora Enso -R-	35'250	EUR	5.64	198'810.00	0.10
43972	UPM-Kymmene	14'770	EUR	9.825	145'115.25	0.07
104735	SSAB – A-	15'805	SEK	129.80	210'656.12	0.10
244698	Antofagasta	28'730	GBP	10.40	334'959.63	0.17
323600	BASF	39'600	EUR	45.92	1'818'432.00	0.90
337898	K + S	9'712	EUR	44.93	436'360.16	0.22
340045	Linde	5'690	EUR	88.34	502'654.60	0.25
348595	Salzgitter	2'020	EUR	68.73	138'834.60	0.07
379923	Eramet	2'210	EUR	254.85	563'218.50	0.28
390490	Johnson Matthey	8'420	GBP	17.46	164'808.58	0.08
402589	Rio Tinto	115'952	GBP	39.05	5'076'013.63	2.50
414921	Voestalpine	6'910	EUR	29.95	206'954.50	0.10
446673	Solvay	1'780	EUR	76.11	135'475.80	0.07
472523	Rautaruukki	10'480	EUR	16.00	167'680.00	0.08
472618	Outokumpu	14'500	EUR	16.25	235'625.00	0.12
502455	Air Liquide	10'824	EUR	88.88	962'037.12	0.48
599373	Norsk Hydro	43'930	NOK	45.30	247'767.24	0.12
614052	Holmen -B-	3'840	SEK	194.50	76'693.00	0.04
675391	BHP Billiton	148'230	GBP	22.60	3'755'502.41	1.86
857349	Akzo Nobel	8'910	EUR	42.195	375'957.45	0.19
1349722	Lonmin	11'254	GBP	20.38	257'119.25	0.13
1386215	Xstrata	204'920	GBP	12.485	2'868'113.88	1.42
1517990	Tenaris	27'000	EUR	15.98	431'460.00	0.21
1735299	Yara Intl	9'420	NOK	258.00	302'590.36	0.15

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
1736234	Vedanta Resources	10'234	GBP	27.76	318'484.55	0.16
1878223	Randgold Resources	3'500	GBP	50.15	196'771.63	0.10
2046021	Lanxess	3'570	EUR	34.05	121'558.50	0.06
2285280	Kazakhmys	34'650	GBP	15.27	593'151.69	0.29
2493384	Wacker Chemie	770	EUR	110.40	85'008.00	0.04
2542581	DSM	4'180	EUR	33.015	138'002.70	0.07
3186826	Anglo American	103'027	GBP	28.74	3'319'413.19	1.64
3529315	ArcelorMittal Reg	60'021	EUR	32.49	1'950'082.29	0.96
3771399	Umicore	8'030	EUR	25.855	207'615.65	0.10
4223459	Fresnillo	30'000	GBP	8.48	285'194.14	0.14
10367293	Bayer nom.	35'510	EUR	50.08	1'778'340.80	0.88
<b>Matériaux de base</b>					<b>28'606'462.22</b>	<b>14.15</b>
76058	Eiffage	3'120	EUR	38.295	119'480.40	0.06
325578	Autor Par Rhin Rhon	1'120	EUR	53.25	59'640.00	0.03
335740	HeidelbergCement	7'825	EUR	41.30	323'172.50	0.16
336340	Hochtief	4'510	EUR	62.22	280'612.20	0.14
340813	MAN	5'810	EUR	61.98	360'103.80	0.18
360133	GEA Group	9'380	EUR	17.16	160'960.80	0.08
409465	Tomkins	33'450	GBP	2.36	88'497.63	0.04
412006	ThyssenKrupp	21'640	EUR	25.455	550'846.20	0.27
443994	Scania -B-	13'000	SEK	114.20	152'445.41	0.08
472719	Waertsilae Corp.	5'130	EUR	37.50	192'375.00	0.10
487662	Bouygues	11'030	EUR	37.22	410'536.60	0.20
490580	Compagnie de Saint-Gobain	27'288	EUR	35.60	971'452.80	0.48
504482	Lafarge	9'538	EUR	52.10	496'929.80	0.25
508670	Vinci	21'097	EUR	43.635	920'567.60	0.46
509120	Schneider Electric	10'844	EUR	86.84	941'692.96	0.47
515840	Ciments Français -A-	1'450	EUR	70.99	102'935.50	0.05
524726	Thales	3'470	EUR	29.72	103'128.40	0.05
525585	Vallourec	5'356	EUR	149.30	799'650.80	0.40
558474	CRH	30'614	EUR	18.49	566'052.86	0.28
613069	Skanska -B-	17'000	SEK	131.20	229'027.51	0.11
613220	Atlas Copco -B-	40'390	SEK	101.20	419'719.61	0.21
613235	Svenska Kullagerfabriken SKF -B-	9'730	SEK	128.30	128'187.12	0.06
613304	Volvo -B-	101'200	SEK	72.65	754'954.93	0.37
614796	Securitas -B-	15'347	SEK	77.00	121'344.23	0.06
650176	Randstad Holding	5'980	EUR	35.185	210'406.30	0.10
659607	FLSmidth & Co	4'680	DKK	382.40	240'385.05	0.12
821225	Metso Corp.	5'920	EUR	23.91	141'547.20	0.07
827766	Siemens nom.	38'860	EUR	74.15	2'881'469.00	1.40
829036	Safran	9'250	EUR	19.30	178'525.00	0.09
874077	BAE Systems	148'550	GBP	3.713	618'331.12	0.31
906012	A.P. Moeller-Maersk -A-	44	DKK	40'140.00	237'232.27	0.12
906020	A.P. Moeller-Maersk -B-	75	DKK	42'000.00	423'110.96	0.21
932537	Sacyr Vallehermoso	12'000	EUR	6.532	78'384.00	0.04
978954	Acciona	1'620	EUR	82.11	133'018.20	0.07
1002678	Buzzi Unicem	3'532	EUR	9.325	32'935.90	0.02
1004613	FCC	4'500	EUR	27.105	121'972.50	0.06
1081665	Sandvik	52'010	SEK	90.25	481'991.03	0.24
1095306	EADS	14'060	EUR	14.895	209'423.70	0.10
1124244	Deutsche Post nom.	37'570	EUR	12.845	482'586.65	0.24
1408074	Alfa Laval	13'710	SEK	106.30	149'649.62	0.07
1459044	Abertis Infraestructuras -A-	11'566	EUR	14.25	164'815.50	0.08
1593103	Rolls-Royce Group	62'985	GBP	5.955	420'477.15	0.21
1683373	Atlantia	18'960	EUR	17.28	327'628.80	0.16
1879689	ACS	5'589	EUR	34.16	190'920.24	0.09
1881166	G4S	62'530	GBP	2.615	183'308.93	0.09
2028477	Kone -B-	6'690	EUR	30.60	204'714.00	0.10

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
2129989	Cobham	50'710	GBP	2.57	146'100.01	0.07
2134019	TNT	15'134	EUR	21.23	321'294.82	0.16
2162847	Bunzl	22'300	GBP	7.21	180'245.17	0.09
2221118	Finmeccanica	19'180	EUR	9.88	189'498.40	0.09
2229080	Alstom	11'870	EUR	46.17	548'037.90	0.27
2583813	Aéroports Paris	1'652	EUR	60.96	100'705.92	0.05
2650919	Experian	40'823	GBP	6.485	296'782.58	0.15
3117347	Smiths Group	17'190	GBP	11.36	218'916.10	0.11
3464109	Strabag	2'050	EUR	18.82	38'581.00	0.02
3469163	Bureau Veritas	2'900	EUR	39.30	113'970.00	0.06
3513030	HHLA	2'520	EUR	28.09	70'786.80	0.04
4352861	Suez Environnement Company	15'430	EUR	17.04	262'927.20	0.13
10011541	Wolseley	28'211	GBP	15.92	503'483.27	0.25
<b>Industries</b>					<b>20'358'476.95</b>	<b>10.07</b>
59053	Adidas	8'860	EUR	39.60	350'856.00	0.17
86689	Hermes International	3'440	EUR	102.85	353'804.00	0.18
283038	Danisco	2'450	DKK	411.00	135'254.47	0.07
293557	Renault	18'420	EUR	34.70	639'174.00	0.32
324410	BMW	13'120	EUR	34.18	448'441.60	0.22
324660	Beiersdorf	2'450	EUR	44.285	108'498.25	0.05
335910	Henkel Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	2'030	EUR	39.86	80'915.80	0.04
335914	Henkel	6'130	EUR	34.305	210'289.65	0.10
352780	Volkswagen	2'800	EUR	71.50	200'200.00	0.10
352781	Volkswagen Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	3'760	EUR	67.90	255'304.00	0.13
373439	Nokian Tyres	3'580	EUR	19.23	68'843.40	0.03
408414	Tate & Lyle	23'310	GBP	4.542	118'689.66	0.06
443509	Swedish Match	5'480	SEK	172.60	97'123.93	0.05
487663	Danone	27'393	EUR	44.60	1'221'727.80	0.60
494484	Michelin nom.	4'645	EUR	54.56	253'431.20	0.13
496873	Christian Dior	3'240	EUR	78.98	255'895.20	0.13
502805	L'Oréal	13'250	EUR	77.86	1'031'645.00	0.51
507170	LVMH	15'450	EUR	86.54	1'337'043.00	0.66
508070	Peugeot	9'780	EUR	21.80	213'204.00	0.11
512380	Bic	3'000	EUR	56.69	170'070.00	0.08
517719	Imperial Tobacco Group	13'260	GBP	20.10	298'787.95	0.15
558613	Kerry Group -A-	5'910	EUR	23.00	135'930.00	0.07
599441	Orkla	45'090	NOK	52.55	295'010.47	0.15
612883	Electrolux -B-	7'380	SEK	165.00	125'038.92	0.06
614418	Svenska Cellulosa -B-	26'090	SEK	101.80	272'726.13	0.13
656114	Bulgari	10'000	EUR	6.03	60'300.00	0.03
719064	Associated British Foods	17'280	GBP	9.785	189'551.87	0.09
872949	Fiat	35'400	EUR	9.64	341'256.00	0.17
909525	British American Tobacco	25'900	GBP	22.715	659'532.20	0.33
945657	Daimler nom.	43'370	EUR	34.855	1'511'661.35	0.74
1106818	Royal Philips Electronics	40'980	EUR	23.74	972'865.20	0.48
1444962	Burberry Group	16'950	GBP	7.145	135'767.38	0.07
2187675	Saft Groupe	10'000	EUR	29.345	293'450.00	0.15
2257713	Parmalat	71'360	EUR	2.0275	144'682.40	0.07
2477074	Unilever	55'850	GBP	19.35	1'211'511.79	0.60
2522755	Husqvarna -B-	22'300	SEK	52.50	120'217.88	0.06
2560588	Unilever	59'560	EUR	22.395	1'333'846.20	0.66
3406783	Reckitt Benckiser Group	30'940	GBP	36.17	1'254'562.54	0.62
4533730	Porsche Automobil Holding SE Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	3'790	EUR	45.185	171'251.15	0.08
<b>Biens de consommation</b>					<b>17'078'360.39</b>	<b>8.45</b>
332900	Fresenius Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	3'680	EUR	55.90	205'712.00	0.10
332902	Fresenius	1'390	EUR	55.11	76'602.90	0.04
412799	Merck	2'530	EUR	60.00	151'800.00	0.08

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
497537	Essilor	8'090	EUR	47.27	382'414.30	0.19
514606	Qiagen	10'000	EUR	17.05	170'500.00	0.08
520878	Fresenius Medical Care	9'390	EUR	41.775	392'267.25	0.19
558650	Elan	19'230	EUR	5.58	107'303.40	0.05
699381	Sanofi-Aventis	42'646	EUR	55.19	2'353'632.74	1.16
982352	Astrazeneca	63'340	GBP	29.39	2'086'897.61	1.03
1102657	GlaxoSmithKline	229'066	GBP	12.655	3'249'722.51	1.61
1103058	Smith & Nephew	41'260	GBP	6.565	303'659.90	0.15
1143702	Novozymes -B-	2'620	DKK	610.00	214'671.73	0.11
1217680	H Lundbeck	4'460	DKK	103.90	62'243.52	0.03
1888685	BioMerieux	2'767	EUR	85.03	235'278.01	0.12
1905826	Grifols -A-	9'140	EUR	11.06	101'088.40	0.05
2348805	Ipsen	2'000	EUR	36.155	72'310.00	0.04
3584831	Novo-Nordisk -B-	22'000	DKK	427.70	1'263'879.46	0.63
3979575	Shire	23'760	GBP	14.54	387'288.27	0.19
<b>Santé</b>					<b>11'817'272.00</b>	<b>5.85</b>
21591	PPR	5'030	EUR	98.57	495'807.10	0.25
24495	Lagardère nom.	6'020	EUR	29.96	180'359.20	0.09
62461	AIR France – KLM	10'500	EUR	11.705	122'902.50	0.06
137650	Mediaset	37'460	EUR	6.36	238'245.60	0.12
180622	Publicis Groupe	6'130	EUR	31.68	194'198.40	0.10
325444	British Sky Broadcasting Group	58'540	GBP	6.02	395'068.78	0.20
369753	Aegis Group	55'750	GBP	1.272	79'497.87	0.04
374255	British Airways	24'880	GBP	2.43	67'776.66	0.03
396765	WM Morrison Supermarkets	114'857	GBP	2.935	377'910.60	0.19
400018	Pearson	27'448	GBP	10.36	318'782.12	0.16
408910	Tesco	331'093	GBP	4.3545	1'616'262.11	0.80
443306	Groupe Delhaize	5'540	EUR	59.50	329'630.00	0.16
472671	Kesko -B-	4'450	EUR	29.14	129'673.00	0.06
485822	Accor	12'860	EUR	40.96	526'745.60	0.26
488167	Carrefour	30'460	EUR	35.685	1'086'965.10	0.54
492663	Metro	6'520	EUR	43.92	286'358.40	0.14
498118	Casino Guichard Perrachon	1'890	EUR	62.65	118'408.50	0.06
509031	Sodexo	5'020	EUR	44.25	222'135.00	0.11
524660	TF1	6'650	EUR	13.735	91'337.75	0.05
613906	Hennes & Mauritz -B-	10'380	SEK	469.10	499'997.33	0.25
667979	Deutsche Lufthansa nom.	10'040	EUR	12.28	123'291.20	0.06
922017	SES Global -Fdr-	4'720	EUR	18.33	86'517.60	0.04
1029650	Daily Mail & General Trust -A-	20'000	GBP	4.976	111'566.51	0.06
1140587	JC Decaux	5'580	EUR	20.69	115'450.20	0.06
1165915	Vivendi	54'536	EUR	19.815	1'080'630.84	0.53
1171824	Compass Group	76'710	GBP	5.26	452'336.07	0.22
1215179	Greek Organisation of Football Prognostics	8'250	EUR	16.80	138'600.00	0.07
1231840	Industria de Diseno Textil Inditex nom.	10'510	EUR	48.805	512'940.55	0.25
1365056	Marks and Spencer Group	66'990	GBP	3.701	277'940.96	0.14
1432745	William Hill	27'880	GBP	2.112	66'010.07	0.03
1501134	Next	8'530	GBP	21.64	206'933.01	0.10
1577109	Carnival	11'810	GBP	27.05	358'129.97	0.18
1626624	Kingfisher	61'116	GBP	2.144	146'893.71	0.07
1743249	ITV	200'700	GBP	0.6075	136'683.83	0.07
1880356	J. Sainsbury	94'410	GBP	3.276	346'725.18	0.17
1881163	Gestvision	25'000	EUR	11.62	290'500.00	0.14
2169450	TUI nom.	11'150	EUR	8.325	92'823.75	0.05
2465369	Ladbrokes	33'450	GBP	1.59	59'623.40	0.03
2578174	Wolters Kluwer	13'920	EUR	16.055	223'485.60	0.11
2596238	Celesio nom.	3'900	EUR	23.67	92'313.00	0.05
2650916	Home Retail Group	41'943	GBP	2.71	127'424.31	0.06
2831070	Whitbread	7'810	GBP	14.74	129'054.16	0.06

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
3007674	TUI Travel	30'000	GBP	3.015	101'398.63	0.05
3094336	Intercontinental Hotels Group	17'270	GBP	10.32	199'800.02	0.10
3104821	Thomas Cook Group	37'960	GBP	2.698	114'813.15	0.06
3333424	Ahold	51'638	EUR	9.87	509'667.06	0.25
3632181	Reed Elsevier	46'652	GBP	5.255	274'831.49	0.14
3637167	Reed Elsevier	27'903	EUR	8.998	251'071.19	0.12
3810074	Zon Multimedia	17'000	EUR	3.796	64'532.00	0.03
3998751	United Business Media	18'000	GBP	5.485	110'680.89	0.05
4635625	WPP	54'640	GBP	6.83	418'364.56	0.21
10982633	Talk Talk Tele	20'000	GBP	1.29	28'922.99	0.01
<b>Services aux consommateurs</b>					<b>14'628'017.52</b>	<b>7.24</b>
372301	Portugal Telecom SGPS nom.	37'690	EUR	8.278	311'997.82	0.15
449134	Hellenic Telecommunications Organizations	35'720	EUR	9.19	328'266.80	0.16
467693	Tele2 -B-	18'620	SEK	120.50	230'394.24	0.11
720128	France Télécom	90'000	EUR	17.715	1'594'350.00	0.79
826858	Telefonica	176'764	EUR	17.54	3'100'440.56	1.53
1026592	Deutsche Telekom nom.	143'070	EUR	10.035	1'435'707.45	0.71
1076509	KPN	75'120	EUR	11.73	881'157.60	0.44
1087941	TeliaSonera	99'360	SEK	51.25	522'890.01	0.26
1151075	Telekom Austria	15'190	EUR	10.35	157'216.50	0.08
1160189	Telenor	36'680	NOK	80.60	368'085.61	0.18
1292393	BT Group	337'336	GBP	1.239	468'551.67	0.23
1602293	Telecom Italia Rnc	260'350	EUR	0.835	217'392.25	0.11
1642910	Telecom Italia	578'055	EUR	1.066	616'206.63	0.30
1799561	Belgacom	7'640	EUR	28.92	220'948.80	0.11
2582928	Vodafone Group	2'255'641	GBP	1.52	3'843'590.09	1.92
10873539	Cable & Wireless Worldwide	107'580	GBP	0.92	110'953.97	0.05
10991513	Cable & Wireless Communications	107'580	GBP	0.5535	66'753.29	0.03
<b>Télécommunications</b>					<b>14'474'903.29</b>	<b>7.16</b>
380794	International Power	42'870	GBP	3.189	153'260.95	0.08
389233	Scottish and Southern Energy	18'820	GBP	11.01	232'289.96	0.11
428837	EVN	4'500	EUR	12.86	57'870.00	0.03
605621	EDP-Energias de Portugal nom.	68'580	EUR	2.943	201'830.94	0.10
822398	Gas Natural SDG	9'070	EUR	13.67	123'986.90	0.06
899736	Fortum Corp.	9'960	EUR	18.11	180'375.60	0.09
928195	A2A	36'900	EUR	1.389	51'254.10	0.03
1098758	Veolia Environnement	10'209	EUR	25.68	262'167.12	0.13
1158883	RWE -A-	6'610	EUR	65.60	433'616.00	0.21
1250633	ENEL	138'960	EUR	4.14	575'294.40	0.28
1329223	Snam Rete Gas	36'358	EUR	3.7525	136'433.40	0.07
1438368	Enagas	4'920	EUR	16.225	79'827.00	0.04
1874578	Terna	41'900	EUR	3.2025	134'184.75	0.07
1966336	Centrica	112'071	GBP	2.939	369'246.45	0.18
2184727	National Grid	43'182	GBP	6.415	310'543.83	0.15
2200367	GDF Suez	27'900	EUR	28.60	797'940.00	0.39
2321068	EDF	5'005	EUR	40.40	202'202.00	0.10
2793003	EDF Energies Nouvelles	5'000	EUR	35.415	177'075.00	0.09
2969533	Iberdrola	102'300	EUR	6.275	641'932.50	0.32
3575902	Iberdrola Renovable	35'680	EUR	3.075	109'716.00	0.05
4253975	EDP Renovaveis	15'000	EUR	5.785	86'775.00	0.04
4293319	United Utilities Group	14'879	GBP	5.59	93'241.46	0.05
4334819	E.ON nom.	33'960	EUR	27.34	928'466.40	0.47
<b>Services aux collectivités</b>					<b>6'339'529.76</b>	<b>3.14</b>
23800	Lloyds Banking Group	1'963'056	GBP	0.6277	1'381'364.57	0.68
25270	Svenska Handelsbanken -A-	27'752	SEK	211.60	602'996.58	0.30

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
123397	BNP Paribas	49'574	EUR	56.86	2'818'777.64	1.39
131964	Hammerson	30'828	GBP	3.934	135'957.51	0.07
178501	Bank of Piraeus	15'000	EUR	6.47	97'050.00	0.05
212308	Swedbank -A-	34'400	SEK	74.10	261'746.90	0.13
322646	Allianz nom.	20'040	EUR	92.83	1'860'313.20	0.92
327650	Commerzbank	132'590	EUR	6.341	840'753.19	0.42
341960	Muenchener Rueckversicherungs nom.	8'840	EUR	120.15	1'062'126.00	0.53
374930	British Land	34'524	GBP	4.811	186'200.12	0.09
379609	Aviva	238'614	GBP	3.853	1'030'667.13	0.51
401267	Prudential	284'672	GBP	5.475	1'747'239.23	0.86
403197	Royal Bank of Scotland Group	1'039'350	GBP	0.44	512'670.11	0.25
411161	HSBC Holdings	755'070	GBP	6.68	5'654'408.43	2.81
444581	KBC Groupe	7'680	EUR	35.855	275'366.40	0.14
457145	Legal & General Group	507'990	GBP	0.8805	501'427.36	0.25
472707	Sampo -A-	23'420	EUR	19.64	459'968.80	0.23
486187	Klepierre	3'872	EUR	29.08	112'597.76	0.06
486352	AXA	109'558	EUR	16.47	1'804'420.26	0.89
489526	NATIXIS	80'193	EUR	3.995	320'371.04	0.16
497389	ICADE	1'700	EUR	82.41	140'097.00	0.07
506538	UGF	73'590	EUR	0.836	61'521.24	0.03
506643	WENDEL	4'036	EUR	44.095	177'967.42	0.09
517723	Eurazeo	1'299	EUR	51.43	66'807.57	0.03
519683	Euler Hermes	1'582	EUR	55.20	87'326.40	0.04
519928	Société Générale -A-	36'648	EUR	46.565	1'706'514.12	0.84
525084	Unibail-Rodamco	3'800	EUR	150.00	570'000.00	0.28
531565	National Bank of Greece nom.	26'000	EUR	14.90	387'400.00	0.19
531713	Alpha Bank	23'000	EUR	7.01	161'230.00	0.08
546803	EFG Eurobank Ergasias nom.	18'000	EUR	6.80	122'400.00	0.06
558453	Allied Irish Banks	50'000	EUR	1.198	59'900.00	0.03
566030	Assicurazioni Generali	66'155	EUR	17.77	1'175'574.35	0.58
566682	Banca Popolare di Milano	17'840	EUR	4.5975	82'019.40	0.04
569105	Unicredit	899'415	EUR	2.1875	1'967'470.31	0.97
572835	Exor	12'680	EUR	12.86	163'064.80	0.08
575913	Intesa Sanpaolo	372'425	EUR	2.7575	1'026'961.94	0.51
599187	Storebrand Asa	20'000	NOK	46.99	117'009.17	0.06
605209	Banco Comercial Portugues nom.	250'000	EUR	0.824	206'000.00	0.10
613221	Industrivaerden	15'479	SEK	96.75	153'779.62	0.08
613968	Investor -B-	20'150	SEK	138.50	286'569.34	0.14
614292	Skandinaviska Enskilda Banken -A-	107'978	SEK	46.13	511'474.08	0.25
664573	RSA Insurance Group	140'160	GBP	1.275	200'335.43	0.10
728952	Erste Group Bank	10'350	EUR	31.10	321'885.00	0.16
802482	Liberty International	27'182	GBP	5.035	153'427.91	0.08
803022	Old Mutual	502'110	GBP	1.225	689'538.40	0.34
812797	Banca Monte Dei Paschi Di Siena	127'130	EUR	1.096	139'334.48	0.07
817651	Banco Santander nom.	351'352	EUR	9.84	3'457'303.68	1.71
829257	Deutsche Bank nom.	27'890	EUR	57.03	1'590'566.70	0.79
831257	Nordea Bank	178'064	SEK	71.25	1'302'764.42	0.64
931474	BBVA nom.	160'627	EUR	10.13	1'627'151.51	0.80
953552	CNP Assurances	4'940	EUR	69.92	345'404.80	0.17
1026758	DnB	43'030	NOK	67.90	363'768.92	0.18
1067528	Schroders	8'920	GBP	14.07	140'696.23	0.07
1086258	Fondiarria SAI	4'520	EUR	11.14	50'352.80	0.02
1110646	Standard Chartered	85'362	GBP	17.975	1'720'113.00	0.85
1150721	Danske Bank	23'120	DKK	135.60	421'105.82	0.21
1177233	Deutsche Boerse nom.	8'250	EUR	54.88	452'760.00	0.22
1225249	GBL	3'450	EUR	65.42	225'699.00	0.11
1225251	GBL, strip	861	EUR	0.01	8.61	0.00
1250079	Dexia	22'860	EUR	4.416	100'949.76	0.05
1256533	ING Groep	364'972	EUR	7.392	2'697'873.02	1.33

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
1269463	Bank of Ireland	50'000	EUR	1.60	80'000.00	0.04
1313410	Fortis	214'350	EUR	2.636	565'026.60	0.28
1336531	Crédit Agricole	84'443	EUR	12.96	1'094'381.28	0.54
1339947	Fortis strip	26'666	EUR	0.002	53.33	0.00
1399446	Barclays	583'195	GBP	3.603	2'355'600.04	1.17
1455850	Land Securities Group	33'505	GBP	6.78	254'661.22	0.13
1627478	Unione di Banche Italiane	12'632	EUR	9.99	126'193.68	0.06
1732843	Icap	22'300	GBP	3.738	93'447.49	0.05
1857493	Deutsche Postbank nom.	4'460	EUR	23.755	105'947.30	0.05
1956510	Admiral Group	16'000	GBP	13.20	236'764.95	0.12
2115344	Raiffeisen International Bank-Holding	4'000	EUR	35.20	140'800.00	0.07
2197353	Banco Popular Espanol	45'000	EUR	5.45	245'250.00	0.12
2545785	Aegon	170'016	EUR	5.07	861'981.12	0.43
2606790	Standard Life	215'350	GBP	2.003	483'558.83	0.24
2970161	Banco de Sabadell nom.	46'840	EUR	4.088	191'481.92	0.09
3208041	3I Group	37'640	GBP	2.912	122'875.27	0.06
3219022	Bankinter nom.	40'735	EUR	6.16	250'927.60	0.12
3237218	Banco Popolare	30'000	EUR	5.15	154'500.00	0.08
3506150	Man Group	156'310	GBP	2.415	423'182.20	0.21
4893981	Resolution	225'094	GBP	0.8195	206'793.25	0.10
10357006	Segro (REIT)	24'323	GBP	3.196	87'145.99	0.04
<b>Sociétés financières</b>					<b>54'979'120.55</b>	<b>27.19</b>
17504	Sage Group	61'940	GBP	2.391	166'025.30	0.08
167932	Atos Origin	5'201	EUR	37.18	193'373.18	0.10
324774	STMicroelectronics	27'880	EUR	7.37	205'475.60	0.10
345952	SAP	40'680	EUR	35.86	1'458'784.80	0.72
471173	Dassault Systèmes	2'790	EUR	43.795	122'188.05	0.06
472672	Nokia	171'689	EUR	11.53	1'979'574.17	0.98
485864	Alcatel-Lucent	100'350	EUR	2.341	234'919.35	0.12
488070	Cap Gemini	6'110	EUR	36.47	222'831.70	0.11
614663	Telefon Ericsson -B-	127'874	SEK	76.10	999'244.58	0.49
931992	Autonomy	15'000	GBP	18.23	306'550.07	0.15
1038049	Infineon Technologies nom.	26'214	EUR	5.139	134'713.75	0.07
2647494	Invensys	39'030	GBP	3.407	149'071.35	0.07
3179861	ASML Holding	14'960	EUR	26.46	395'841.60	0.20
<b>Technologie</b>					<b>6'568'593.50</b>	<b>3.25</b>
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>168'079.00</b>	<b>0.08</b>
391760	Corio	3'400	EUR	49.435	168'079.00	0.08
<b>Divers</b>					<b>168'079.00</b>	<b>0.08</b>
<b>Droits de souscription</b>					<b>3'017.60</b>	<b>0.00</b>
11178458	Volkswagen Vorz.-Akt. drt 13.04.10	6'560	EUR	0.46	3'017.60	0.00
<b>Biens de consommation</b>					<b>3'017.60</b>	<b>0.00</b>
<b>Options</b>					<b>2'210.96</b>	<b>0.00</b>
10202186	Unione di Banche Italiane wrt call 30.06.11	25'782	EUR	0.0366	943.62	0.00
10608428	Mediobanca wrt call 18.03.11	13'540	EUR	0.0936	1'267.34	0.00
<b>Divers</b>					<b>2'210.96</b>	<b>0.00</b>

Avoirs en banque à vue	EUR	123'878.30	0.06
Actions et autres titres de participation	EUR	201'398'209.93	99.63
Parts d'autres placements collectifs	EUR	168'079.00	0.08
Autres droits et papiers-valeurs	EUR	3'017.60	0.00
Instruments financiers dérivés	EUR	2'210.96	0.00
Autres actifs	EUR	460'653.55	0.23
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	EUR	202'156'049.34	100.00
Autres engagements	EUR	-102'178.20	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	EUR	202'053'871.14	

Cours de change	CHF	1.-	=	EUR	0.702123
	DKK	100.-	=	EUR	13.432094
	GBP	1.-	=	EUR	1.121046
	NOK	100.-	=	EUR	12.450433
	SEK	100.-	=	EUR	10.26845

**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	25'782	9.99	12'878.11	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00								
Total	WA	Mediobanca wrt call 18.03.11	18.03.11	7 : 1	EUR	13'540	7.955	15'387.24	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00								
Volume des moyens proches des liquidités liés à des opérations sur instruments financiers dérivés														28'265.35	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	28'265.35	0.02

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 Agreement : La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements et ne reçoit pas de Soft Commissions.

## Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
<b>Positions ouvertes à la fin de la période comptable</b>				412006	ThyssenKrupp	15'440	8'000
				412799	Merck	3'580	4'250
				414921	Voestalpine	710	
				428837	EVN	10'000	5'500
				430021	OMV	2'730	3'000
				443306	Groupe Delhaize	3'760	1'740
				443509	Swedish Match	1'080	5'000
				443994	Scania -B-	2'020	6'620
				444581	KBC Groupe	24'330	25'955
				446673	Solvay	180	
				449134	Hellenic Telecommunications Organizations	26'820	2'400
				457145	Legal & General Group	679'700	430'000
				467693	Tele2 -B-	8'920	4'500
				471173	Dassault Systemes	2'790	
				472523	Rautaruukki	9'980	7'500
				472618	Outokumpu	15'100	5'800
				472671	Kesko -B-	2'250	
				472672	Nokia	190'450	155'080
				472707	Sampo -A-	3'620	6'700
				472719	Waertsilae Corp.	2'530	400
				485822	Accor	5'660	1'800
				485864	Alcatel-Lucent	106'350	91'750
				486187	Klepierre	1'018	2'000
				486352	AXA	48'438	18'080
				487662	Bouygues	1'140	4'500
				487663	Danone	14'743	7'750
				488070	Cap Gemini	2'000	3'000
				488167	Carrefour	8'350	3'900
				489526	NATIXIS	196'270	240'000
				490420	CGG Veritas	660	5'800
				490580	Compagnie de Saint-Gobain	12'638	2'500
				492663	Metro	670	
				494484	Michelin nom.	7'285	8'200
				496873	Christian Dior	440	2'200
				497389	ICADE	2'500	800
				497537	Essilor	4'040	3'950
				498118	Casino Guichard Perrachon	290	900
				502455	Air Liquide	1'620	
				502805	L'Oréal	5'180	2'300
				504482	Lafarge	6'616	4'000
				506538	UGF	37'590	
				506643	WENDEL	9'186	9'950
				507170	LVMH	1'590	1'310
				508070	Peugeot	18'080	15'000
				508670	Vinci	2'937	3'600
				509031	Sodexo	520	
				509120	Schneider Electric	1'759	1'650
				512380	Bic	3'000	
				514606	Qiagen	10'000	
				515840	Ciments Français -A-	150	3'700
				517719	Imperial Tobacco Group	9'910	34'050
				517723	Eurazeo	3'366	7'700
				519683	Euler Hermes	2'482	3'800
				519928	Société Générale -A-	19'415	7'350
				520878	Fresenius Medical Care	1'990	200
				524660	TF1	11'150	4'500
				524726	Thales	360	1'050
				524773	Total	27'630	14'700
				525084	Unibail-Rodamco	890	160
				525585	Vallourec	4'956	3'100
				531565	National Bank of Greece nom.	36'072	29'072
				531713	Alpha Bank	30'060	17'060
				546803	EFG Eurobank Ergasias nom.	27'207	18'207
				558453	Allied Irish Banks	90'000	70'190
				558474	CRH	14'783	
				558613	Kerry Group -A-	5'910	
				558650	Elan	11'980	
				566030	Assicurazioni Generali	25'027	10'450
				566682	Banca Popolare di Milano	5'840	
				569105	Unicredit	662'171	285'026

No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
572835	Exor	15'380	8'000	1087941	TeliaSonera	16'250	
575913	Intesa Sanpaolo	77'410	32'000	1095306	EADS	4'450	1'800
577305	Saipem	1'380	2'000	1098758	Veolia Environnement	3'369	13'300
577471	Saras Raffinerie Sarde	40'000	20'000	1102657	GlaxoSmithKline	113'490	80'500
599187	Storebrand Asa	20'000		1103058	Smith & Nephew	14'260	15'000
599373	Norsk Hydro	4'530	10'800	1106818	Royal Philips Electronics	8'100	4'300
599441	Orkla	10'150		1110646	Standard Chartered	22'890	17'150
605209	Banco Comercial Portugues nom.	290'800	153'226	1124244	Deutsche Post nom.	9'670	4'000
605621	EDP-Energias de Portugal nom.	37'750	80'000	1140587	JC Decaux	5'580	
612883	Electrolux -B-	1'380	6'000	1143702	Novozymes -B-	820	
613069	Skanska -B-	17'000		1150721	Danske Bank	19'230	19'000
613220	Atlas Copco -B-	4'170		1151075	Telekom Austria	7'570	
613221	Industrivaerden	15'479		1155602	Tullow Oil	21'540	11'200
613235	Svenska Kullagerfabriken SKF -B-	16'730	7'000	1158883	RWE -A-	2'730	10'800
613304	Volvo -B-	23'890		1160189	Telenor	8'180	
613906	Hennes & Mauritz -B-	2'330	2'500	1165915	Vivendi	15'766	6'500
613968	Investor -B-	2'080	2'500	1171824	Compass Group	7'910	
614052	Holmen -B-	1'740		1177233	Deutsche Boerse nom.	1'650	400
614292	Skandinaviska Enskilda Banken -A-	79'888	31'000	1215179	Greek Organisation of Football Prognostics	850	
614418	Svenska Cellulosa -B-	13'690	8'300	1217680	H Lundbeck	4'460	
614663	Telefon Ericsson -B-	132'690	117'500	1225249	GBL	760	310
614796	Securitas -B-	3'580		1231840	Industria de Diseno Textil Inditex nom.	1'980	
650176	Randstad Holding	620	5'000	1245893	Statoil	8'950	6'800
656114	Bulgari	10'000		1250079	Dexia	2'360	2'500
659607	FLSmidth & Co	4'680		1250633	ENEL	163'910	163'950
664573	RSA Insurance Group	24'460	6'300	1252314	ENI	27'240	6'400
667979	Deutsche Lufthansa nom.	1'040	2'500	1256533	ING Groep	420'364	135'000
675391	BHP Billiton	106'960	40'600	1269463	Bank of Ireland	94'600	44'600
675467	Repsol YPF	13'770	6'300	1292393	BT Group	236'447	122'900
699381	Sanofi-Aventis	24'740	18'950	1313410	Fortis	295'350	81'000
719064	Associated British Foods	5'280	2'500	1329223	Snam Rete Gas	42'858	45'000
720128	France Télécom	65'460	36'550	1336531	Crédit Agricole	80'824	37'600
728952	Erste Group Bank	2'070	1'000	1349722	Lonmin	8'354	3'600
790152	Solarworld	52'630	18'500	1365056	Marks and Spencer Group	21'910	9'700
802482	Liberty International	34'182	20'000	1386215	Xstrata	216'390	94'000
803022	Old Mutual	524'970	301'850	1399446	Barclays	313'870	63'000
812797	Banca Monte Dei Paschi Di Siena	43'110		1408074	Alfa Laval	13'710	
817651	Banco Santander nom.	151'215	115'000	1432745	William Hill	27'880	
821225	Metso Corp.	3'920	13'000	1438368	Enagas	8'920	4'000
822398	Gas Natural SDG	3'970	10'000	1444962	Burberry Group	1'750	
826858	Telefonica	126'480	94'050	1455850	Land Securities Group	6'660	
827766	Siemens nom.	6'710	1'400	1459044	Abertis Infraestructuras -A-	1'741	1'200
829036	Safran	3'950		1501134	Next	7'880	6'400
829257	Deutsche Bank nom.	12'740	10'780	1517990	Tenaris	27'000	
831257	Nordea Bank	93'984	4'800	1577109	Carnival	3'010	6'700
844183	BP	192'474	91'000	1593103	Rolls-Royce Group	20'449	15'000
857349	Akzo Nobel	920	2'000	1602293	Telecom Italia Rnc	116'850	29'000
872949	Fiat	38'600	39'500	1626624	Kingfisher	10'430	40'000
874077	BAE Systems	28'320		1627478	Unione di Banche Italiane	9'850	16'000
899736	Fortum Corp.	2'060	10'000	1642910	Telecom Italia	393'070	235'800
906012	A.P. Moeller-Maersk -A-	61	36	1683373	Atlantia	8'960	
906020	A.P. Moeller-Maersk -B-	10	13	1732843	Icap	27'300	5'000
909525	British American Tobacco	16'750	64'350	1735299	Yara Intl	970	1'800
922017	SES Global -Fdr-	2'720	10'000	1736234	Vedanta Resources	9'800	6'500
928195	A2A	6'900	30'000	1743249	ITV	20'700	250'000
931474	BBVA nom.	82'637	67'450	1799561	Belgacom	6'240	3'400
931992	Autonomy	15'000		1819950	Aker Solutions	910	14'000
932537	Sacyr Vallehermoso	17'550	10'371	1855931	Renewable Energy Corporation	65'540	
945657	Daimler nom.	47'970	42'800	1857493	Deutsche Postbank nom.	8'860	7'000
953552	CNP Assurances	3'200	810	1873546	Gamesa Corporacion Tecnologica	50'840	3'000
978954	Acciona	170		1874578	Terna	16'900	25'000
982352	Astrazeneca	27'130	18'500	1878223	Randgold Resources	5'500	2'000
1002678	Buzzi Unicem	5'400	12'000	1879689	ACS	890	3'000
1004613	FCC	4'680	1'780	1880356	J. Sainsbury	24'740	
1007667	BG Group	32'760	17'000	1881163	Gestvision	25'000	
1026592	Deutsche Telekom nom.	72'240	48'550	1881166	G4S	6'450	15'000
1026758	DnB	19'440	4'000	1888685	BioMerieux	3'767	1'000
1029650	Daily Mail & General Trust -A-	22'300	32'300	1905826	Grifols -A-	2'140	
1038049	Infineon Technologies nom.	71'214	70'330	1956510	Admiral Group	16'000	
1067528	Schroders	2'920		1966336	Centrica	35'870	111'800
1076509	KPN	66'440	45'950	1987674	Royal Dutch Shell -A-	37'250	12'350
1081665	Sandvik	10'360		1987676	Royal Dutch Shell -B-	25'006	5'800
1081674	Vestas Wind Systems	19'220		2028477	Kone -B-	690	
1086258	Fondiarria SAI	6'620	6'000	2046021	Lanxess	370	



No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
4434810	Coca Cola Hellenic Bottling	12'190	12'190	10121098	Pernod-Ricard drt 29.04.09	10'302	10'302
4752892	HSBC Holding Em. 09	198'085	198'085	10145944	Snam drt 15.05.09	38'500	38'500
4827490	CRH Issue 09		4'523	10160244	Liberty Int. R.E.I.T. drt 21.05.09	3'382	3'382
4838822	Loomis -B-		2'353	10169393	Imerys drt 06.05.09	2'000	2'000
4924484	Lafarge Em. 09	3'186	3'186	10171084	Abertis -A- drt 25.05.09	11'025	11'025
10000117	Segro (REIT) Em. 09	259'452	259'452	10180720	3I Group drt 11.06.09	18'990	18'990
10010309	Nordea Bank	48'884	48'884	10184375	Lonmin drt 03.06.09	1'444	1'444
10011747	Wolseley Issue 09	16'645	16'645	10204714	Lloyds Banking Group drt 05.06.09	247'143	247'143
10121161	Klepierre	408	408	10206109	Bankinter drt 02.06.09	12'100	12'100
10153340	Schneider Electric Em. 09	639	639	10229699	Casino Guichard Perrachon drt 13.01.10	2'500	2'500
10169391	Imerys Em. 09	400	400	10239526	ENEL drt 19.06.09	179'000	179'000
10171222	GDF Suez Em. 09	94	94	10240027	Danone drt 12.06.09	22'033	22'033
10192247	Friends Provident Group	108'160	108'160	10255685	Rio Tinto drt 01.07.09	21'207	21'207
10206359	Credit Agricole Em. 09	31	31	10260540	Renewable Energy drt 13.07.09	3'310	3'310
10255663	Rio Tinto Issue 09	21'207	21'207	10272294	Banca Popolare di Milano drt 03.07.09	16'000	16'000
10264481	Vallourec Em. 09	186	186	10286932	GKN drt 21.07.09	37'200	37'200
10286783	GKN Em. 09	37'200	37'200	10290280	Unione de Banche Italiane drt 10.07.09	24'782	24'782
10427020	Rolls-Royce Group Issue 10	4'623'060	4'623'060	10291430	National Bank of Greece drt 22.07.09	19'500	19'500
10560622	Swedbank Issue 09	9'800	9'800	10356918	Segro drt 27.07.09	2'946	2'946
10665217	Banco Santander nom. Em. 09	3'775	3'775	10380211	Infineon Technologies nom. drt 03.08.09	28'000	28'000
10714993	Lloyds Banking Group Issue 09	917'989	917'989	10560574	Swedbank -A- drt 06.10.09	19'600	19'600
10729466	EDF Em. 09	185	185	10574374	HeidelbergCement drt 07.10.09	5'350	5'350
10730608	AXA Em. 09	7'658	7'658	10621203	BNP Paribas drt 13.10.09	39'340	39'340
10799559	Cintra Em. 09	11'160	11'160	10640047	Société Générale drt 20.10.09	24'668	24'668
10982638	New Carph Ware	10'000	10'000	10646642	Ladbroke's drt 23.10.09	11'150	11'150
<b>Droits de souscription</b>				10665780	Banco Santander drt 30.10.09	343'577	343'577
4683320	Fortis drt 01.07.14		80'899	10678470	Alpha Bank drt 26.11.09	17'060	17'060
4753179	HSBC Holdings drt 03.04.09		198'085	10720918	Lloyds Banking Group drt 11.12.09	917'989	917'989
10000149	Segro (REIT) drt 06.04.09		259'452	10730585	AXA drt 23.11.09	91'900	91'900
10010289	Nordea Bank drt 03.04.09		977'680	10747306	Mapfre drt 01.12.09	38'455	38'455
10011760	Wolseley drt 21.04.09	16'645	16'645	10763362	DnB drt 10.12.09	9'562	9'562
10038710	Mapfre drt 01.04.09		37'769	10778292	ING Groep drt 15.12.09	101'218	101'218
10090275	Lafarge drt 15.04.09	6'930	6'930	10782021	K + S drt 10.12.09	7'080	7'080
				10893389	Unicredit drt 29.01.10	734'276	734'276

#### Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT003020	07.04.09	1.09409	EUR	400'000.00	GBP	365'600.00

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

No de valeur	Désignation	Taille du prêt
43972	UPM-Kymmene	14'300
59053	Adidas	7'500
123397	BNP Paribas	45'000
180622	Publicis Groupe	5'000
322646	Allianz nom.	20'000
323600	BASF	30'000
327650	Commerzbank	110'000
340045	Linde	5'500
340813	MAN	5'000
472523	Rautaruukki	5'400
472618	Outokumpu	7'600
472671	Kesko -B-	2'400
472672	Nokia	155'000
472719	Waertsilae Corp.	5'000
486352	AXA	106'000
487662	Bouygues	11'000
487663	Danone	27'000
488167	Carrefour	25'000
490580	Compagnie de Saint-Gobain	25'000
502805	L'Oreal	10'000
504482	Lafarge	9'000
507170	LVMH	15'000
508670	Vinci	21'000

No de valeur	Désignation	Taille du prêt
509120	Schneider Electric	10'000
519928	Societe Generale -A-	35'000
520878	Fresenius Medical Care	7'000
524773	Total	98'790
566030	Assicurazioni Generali	65'000
569105	Unicredit	820'000
575913	Intesa Sanpaolo	350'000
577305	Saipem	13'000
612883	Electrolux -B-	7'000
614052	Holmen -B-	3'800
614663	Telefon Ericsson -B-	120'000
656114	Bulgari	5'000
699381	Sanofi-Aventis	42'000
720128	France Telecom	87'000
728952	Erste Group Bank	10'000
821225	Metso Corp.	5'000
829257	Deutsche Bank nom.	25'000
831257	Nordea Bank	155'000
872949	Fiat	35'000
899736	Fortum Corp.	9'000
931474	BBVA nom.	150'000
945657	Daimler nom.	40'000
1098758	Veolia Environnement	10'000
1158883	RWE -A-	5'000
1160189	Telenor	35'000
1177233	Deutsche Boerse nom.	8'100
1250633	ENEL	136'000
1252314	ENI	85'000
1329223	Snam Rete Gas	30'000
1336531	Credit Agricole	80'000
1642910	Telecom Italia	550'000
2200367	GDF Suez	26'500
2229080	Alstom	10'000
2970161	Banco de Sabadell nom.	44'000
3179861	ASML Holding	10'000
3219022	Bankinter nom.	40'000
3584831	Novo-Nordisk -B-	22'000
4334819	E.ON nom.	28'293
4533730	Porsche Automobil Holding SE Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	3'500
10367293	Bayer nom.	35'000

- 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

	<b>Commission d'émission en faveur des distributeurs</b>	<b>Indemnité de rachat pour frais accessoires</b>	<b>Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée</b>
<b>AMC PROFESSIONAL FUND</b>			
– 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

Alpha Bank, Athènes  
Banco Commercial Portugues, Lisbonne  
Den Danske Bank, Copenhague  
Den Norske Bank, Oslo  
Deutsche Bank, Francfort  
Euroclear, Bruxelles  
HSBC Bank, Londres  
Intesa BCI, Milan  
Morgan Stanley, Londres  
Nordea Bank, Finlande  
SIX SIS SA, Zurich  
Skandiabank, Stockholm  
Société Générale, Paris  
ZKB, Zurich

## Global Investment Performance Standards (GIPS) Informations générales

GERIFONDS SA a établi et présente ce rapport conformément aux Global Investment Performance Standards (GIPS). GERIFONDS SA a été audité par PricewaterhouseCoopers pour la période du 01.01.2009 au 31.12.2009. Une copie du rapport de vérification est disponible sur demande.

### Description

Les Global Investment Performance Standards (GIPS) sont des recommandations du CFA Institute qui ont pour but la présentation uniformisée et moderne des performances. Il s'agit d'un ensemble de règles qui ont été conçues en vue d'améliorer la transparence et de permettre la comparaison des performances entre les gérants de fortune.

Les Global Investment Performance Standards (GIPS) ont été introduits en 1999. En février 2005, le CFA Institute a adopté une nouvelle version des normes GIPS qui a remplacé celle de 1999 ainsi que les différentes versions locales, telles que les Swiss Performance Standards (SPPS) précédemment appliqués par GERIFONDS SA. Bien que l'entrée en vigueur de cette nouvelle version des GIPS ait été fixée le 1<sup>er</sup> janvier 2006, GERIFONDS SA a appliqué ces nouvelles normes de manière anticipée, dès 2005, comme recommandé par le CFA Institute.

### Définitions

- **Firme**: la firme GERIFONDS SA, créée le 11.03.1970, est composée de tous les fonds de droit suisse dont GERIFONDS est la société de direction et pour lesquels elle détient les conventions de délégation de gestion discrétionnaire:

#### avec les sociétés suivantes

BCV, Lausanne,

Banque Cantonale de Genève, Genève,

Banque Heritage, Genève,

IFP Fund Management SA, Pully,

PKB Privatbank SA, Lugano,

Dynagest SA, Genève,

Banque Piquet & Cie SA, Genève,

Banque de Dépôts et de Gestion, Lausanne, BDG FUND, BDG, BDG Equity.

#### pour les fonds:

BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND, AMC EXPERT FUND

BCGE RAINBOW FUND, BCGE SYNCHRONY MARKET FUND, BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND

HERITAGE ALTERNATIVE FUND

IFP FUND

PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES

DFF PRIME BOND EXPO

PIGUET FUND

- **Composite**: chaque fonds de placement, respectivement chaque compartiment, représente un composite dans le sens des GIPS. Il existe **64** composites totalisant une fortune de **6'502.7** millions de CHF au **31.03.2010**. Une liste de tous les composites et de leur description peut être demandée auprès de GERIFONDS SA.

### 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 journalière.
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.

## AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Europe Equity

Date de création classe A: 14.03.2003

Date de création classe B: 24.08.2005

Date de création classe C: 16.06.2005

**Caractéristiques:** AMC Pro Europe Equity est l'un des compartiments du fonds «umbrella» AMC PROFESSIONAL FUND. L'objectif de ce compartiment est d'obtenir une plus-value à long terme en investissant en actions et autres titres de sociétés domiciliées en Europe, dans le cadre d'une politique de placement définie par le département Asset Management de la BCV.

Ce compartiment est géré selon un processus moderne et innovant d'allocation thématique multidimensionnelle.

Rapport de performance		2003 depuis le 14 mars	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 au 31 mars
Performance en EUR									
Rendement total net pondéré du composite	%	–	–	23.91	19.60	4.36	–45.73	35.91	3.40
Performance nette:									
classe A	%	31.18	9.89	23.90	19.12	3.85	–46.00	35.08	3.28
classe B (depuis le 24.08.2005)	%	–	–	7.76	19.42	4.21	–45.81	35.69	3.36
classe C (depuis le 16.06.2005)	%	–	–	12.25	19.70	4.47	–45.66	36.09	3.43
Nom de l'indice (voir note 4)									
Rendement de l'indice en EUR									
FTSE World Series Europe ex-Switzerland	%	36.91	12.76	25.41	20.84	4.03	–45.25	33.55	3.26
Net Return									
Fortune nette du fonds	mio CHF	100.0	363.7	430.8	360.1	332.4	173.0	286.4	287.8
En % du total de la firme	%	2.98	9.44	9.24	6.31	5.85	3.69	4.74	4.43
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	6'502.7
Mesures externes de risque									
– Corrélation		0.98	1.00	1.00	0.99	1.00	1.00	1.00	1.00
– Volatilité	%	21.77	11.80	9.66	13.49	16.17	40.27	27.05	7.67
– Risque actif (tracking error)	%	4.43	0.65	0.90	1.74	0.88	3.78	1.67	0.58
– Bêta		1.11	1.01	1.00	1.02	1.01	1.05	1.04	1.03
– Ratio de Sharpe		1.71	0.67	2.26	1.24	0.03	–1.23	1.30	1.80
– Taux de placement hors risque	%	2.1318	2.0199	2.0827	2.8884	3.8616	3.6262	0.6508	0.3094

### 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, département Asset Management, Lausanne.
7. La dispersion présentée est la différence de performance des classes entre les plus hautes et les plus basses.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.

## Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)

### Rapport du vérificateur indépendant concernant la conformité aux normes Global Investment Performance Standards (GIPS®) au 31 décembre 2009

Nous avons vérifié les processus et les procédures relatifs à la présentation des performances de GERIFONDS SA (la « Société ») conformément aux Global Investment Performance Standards (GIPS) pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2009. Pour la conformité aux GIPS, la Société est définie en tant que GERIFONDS Suisse; elle comprend tous les fonds de placement pour lesquels GERIFONDS SA agit en tant que direction de fonds. La présente attestation couvre uniquement l'application des GIPS à la présentation des performances et exclut toutes autres activités de GERIFONDS SA.

#### *Responsabilités*

GERIFONDS SA est responsable de la présentation des performances et de la mise en place des processus et des procédures relatives au calcul et à la présentation des performances en conformité avec les GIPS. Notre responsabilité consiste à émettre, sur la base de nos vérifications, une appréciation indépendante sur le respect de ces processus et de ces procédures lors de l'établissement des rapports de performance des composites pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2009 et à vous soumettre un rapport à cet égard.

#### *Utilisation de ce rapport*

La présente attestation est destinée à l'usage exclusif de GERIFONDS SA ainsi qu'à l'information de ses clients existants et potentiels, étant précisé que nous n'assumons aucune responsabilité à l'égard des clients existants et potentiels de GERIFONDS SA.

#### *Rapport et travaux exécutés*

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de la profession et aux dispositions de vérification des GIPS et inclut la mise en œuvre de procédures de contrôle que nous avons jugées nécessaires pour former notre opinion.

Nous avons pris en compte le système de contrôle interne relatif à l'application des GIPS afin de déterminer la nature et l'étendue des procédures de contrôle nécessaires pour former notre opinion. Cette prise en compte n'est pas suffisante pour exprimer une opinion sur l'efficacité du système de contrôle interne relatif à la tenue de la comptabilité et à l'établissement des rapports de performance.

Notre examen des systèmes comptables qui livrent les données de base pour le calcul des performances s'est limité à une évaluation des processus et des procédures en place afin de satisfaire aux exigences des GIPS. Nous n'avons pas effectué de vérifications sur ces processus et ces procédures. Nous n'avons pas procédé à des vérifications des transactions des différents

portefeuilles ou composites. En outre, nous n'avons pas effectué de vérifications de la valeur nette d'inventaire ou de la variation de la valeur nette d'inventaire d'un portefeuille ou d'un composite.

Aucune présentation et aucun calcul de performance d'un composite individuel n'a fait l'objet d'un contrôle détaillé. Nous n'émettons dès lors pas d'opinion sur un rapport de performance d'un composite individuel, y compris sur le rapport pouvant lui être annexé.

GERIFONDS SA nous a déclaré par écrit qu'elle s'était conformée, au niveau de l'ensemble de la Société, aux exigences des GIPS en ce qui concerne l'application des processus et des procédures relatifs au calcul, à la présentation des performances et à la rédaction des rapports de chaque composite, pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2009.

#### *Limites inhérentes*

Nos procédures de contrôle sont soumises à des limites inhérentes de sorte que certaines erreurs et irrégularités ne peuvent pas être exclues. Elles ne peuvent garantir en outre aucune protection contre une présentation frauduleuse ou erronée des performances. Pour le surplus, la présente confirmation repose sur des informations historiques, raison pour laquelle la projection des informations sur des périodes futures ne peut être considérée comme appropriée.

Le présent rapport ne constitue pas un conseil en investissement pour les clients existants ou potentiels de GERIFONDS SA et ne saurait remplacer une vérification préalable appropriée et d'autres investigations à effectuer avant qu'une décision d'investissement ne soit prise. Pour cette raison, les clients existants et potentiels de GERIFONDS SA devraient établir leurs propres analyses avant de prendre une décision d'investissement.

#### *Opinion*

Selon notre appréciation, pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2009, GERIFONDS SA a respecté toutes les exigences des GIPS relatives à la construction des composites sur l'ensemble de la Société. Les processus et procédures de GERIFONDS SA ont été définis de façon à calculer et présenter les mesures de performance selon les exigences des GIPS.

PricewaterhouseCoopers SA

Dimitri Senik

Simona Terranova

Lausanne, le 30 juillet 2010

## Rapport succinct de l'organe de révision sur le rapport annuel pour l'exercice au 31 mars 2010

selon la loi sur les placements collectifs (LPCC) aux porteurs de parts de l'AMC PROFESSIONAL FUND

---

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit du rapport annuel du fonds AMC PROFESSIONAL FUND, comprenant les 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**

et comprenant les comptes annuels et les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. a-h de la loi sur les placements collectifs pour l'exercice arrêté au 31 mars 2010.

### *Responsabilité du Conseil d'administration*

La responsabilité de l'établissement du rapport annuel, conformément aux dispositions de la loi sur les placements collectifs, incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. 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*

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur le rapport annuel. 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 le rapport annuel ne contienne 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 le rapport annuel. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que de l'évaluation des risques que le rapport annuel puisse contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. 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 du rapport annuel 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, le rapport annuel pour l'exercice arrêté au 31 mars 2010 est conforme à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives, ainsi qu'au contrat de fonds 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 d'indépendance (art. 127 LPCC et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers SA

Jean-Sébastien Lassonde

Simona Terranova

Expert-réviseur

Réviseur responsable

Lausanne, le 30 juillet 2010