

AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro International Bonds

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	4
• Aperçu	5
• Compte de fortune	5
• Compte de résultats	7
• Inventaire de la fortune	8
• Liste des transactions	14
• Commissions	17
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	17
• Offices de dépôt	17
• Rapport de performance	18
• Rapport de l'organe de révision	20



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	Agim Xhaja, BCV Christophe Ollier, BCV Frédéric Sonney, BCV Andi Kabili, 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 International Bonds A*	1571 802	8	CHF	2.50	-0.875	1.625	2.50*	2.3717	2.3766
AMC Pro International Bonds B*	2 172 208	6	CHF	2.70	-0.945	1.755	2.70*	2.5054	2.5106
AMC Pro International Bonds C*	2 172 227	6	CHF	2.80	-0.980	1.820	2.80*	2.6254	2.6308

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

Politique d'investissement

Rétrospective

Durant la première moitié de la période, les Etats-Unis ont été confrontés à de faibles perspectives de croissance, des pressions à la baisse sur les prix jusqu'à la déflation et une forte aversion pour le risque, favorisant les obligations gouvernementales des pays à faible risque dont les taux ont d'ailleurs atteint des niveaux historiquement bas. Le taux 10 ans américain a perdu 150 points de base atteignant ainsi un plus bas à 2.39%. En Europe, les taux allemands ont chuté de 80 points de base pour atteindre un plus bas historique à 2.20%. En seconde période, l'annonce de la part de la Réserve fédérale d'une deuxième vague de mesures non conventionnelles, appelée QE 2, a créé un niveau plancher pour les taux. Depuis, les taux américains se sont tendus de 110 pdb et en Europe de 115 pdb. A la fin de la période comptable, les taux 10 ans se trouvent à 3.35% pour l'Allemagne et 3.47% aux Etats-Unis, proche de leur niveau de début de période à, respectivement, 3.09% et 3.83%.

En Europe, la crise souveraine des pays « PIIGS » s'est encore aggravée, la Grèce, l'Irlande et le Portugal faisant appel à une aide financière. Alors que l'Union Européenne s'est davantage préparée en créant des institutions et des mécanismes pour faire face à cette crise, la majeure partie de l'aide concerne la liquidité et un calendrier d'achat de la dette plutôt que la résolution des problèmes structurels à moyen terme de ces pays. D'autres périodes de stress sont attendues, même si les risques de contagion ont diminué. Durant l'exercice, les taux de tous ces pays se sont tendus, mais davantage pour le Portugal, la Grèce et l'Irlande. A titre d'exemple, les taux à 10 ans de l'Italie et de l'Espagne se sont tendus respectivement de 85 et 150 points de base, et ceux de la Grèce, du Portugal et de l'Irlande de 630 pdb, 420 pdb et 575 pdb.

Les « spreads » de crédit des entreprises ont suivi l'évolution inverse des taux en s'écartant en première période, pour ensuite se réduire et finir l'exercice proche des niveaux de début. Les entreprises ont amélioré leurs comptes en suivant des mesures prudentes. Toutefois, vers la fin de la période, des

inquiétudes quant à une réduction des marges bénéficiaires des entreprises industrielles se sont accompagnées de quelques abaissements de notation de crédit. Les financières vont devoir faire face à de nouvelles réglementations, à un assainissement de leur structure de capital et enfin aux effets de la crise de la dette souveraine de plusieurs pays.

Evolution du prix des parts

Au cours de la période comptable écoulée, la part A de l'AMC Pro International Bonds a perdu 10.02%, en tenant compte de la distribution des CHF 3.10 en juillet 2010. Les parts B et C perdent respectivement 9.86% et 9.76%, distributions de CHF 3.20 et CHF 3.30 incluses. L'indice de référence, le Barclays Aggregate Synthetic (2/3 Euro Aggregate + 1/3 Global Aggregate) recule, quant à lui, de 8.82% sur la même période.

Au cours de la période, le franc suisse s'est apprécié de 8.62% contre EUR et de 12.80% contre USD, provoquant la performance absolue négative du fonds.

En début de période, la duration du fonds était proche de celle du benchmark, tandis qu'entre mai et septembre elle lui était supérieure. En dernière période, la duration du fonds était de nouveau proche de celle du benchmark. L'effet total était légèrement positif.

Nous sommes restés sous-pondérés dans les pays « PIIGS » en faveur des secteurs financier et industriel. Dans les financières, nous avons privilégié les banques australiennes et canadiennes. Cette allocation a eu un impact positif sur la performance du fonds.

La surexposition sur le dollar a été profitable pour le fonds durant les trois premiers mois alors que, pour le reste de la période, la forte appréciation du franc suisse a pénalisé la performance du fonds.

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	CHF	517'265'590.62	398'548'739.15	386'053'605.91	377'320'106.75
Portfolio Turnover Rate (PTR)			15.37%	56.85%	31.00%	18.85%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	23'933'636.20	22'105'086.20	27'982'107.29	29'028'209.80
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		305'924	245'314	301'450	308'003
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	78.23	90.11	92.83	94.25
Distribution par part	classe A	CHF	2.50	3.10	3.40	3.80
Total Expense Ratio (TER)	classe A		0.70%	0.70%	0.70%	0.69%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	105'982'415.29	92'314'225.15	105'609'222.85	84'717'522.60
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B		1'347'869	1'020'017	1'132'381	895'276
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	78.63	90.50	93.26	94.63
Distribution par part	classe B	CHF	2.70	3.20	3.60	3.90
Total Expense Ratio (TER)	classe B		0.55%	0.55%	0.55%	0.55%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	CHF	387'349'539.13	284'129'427.80	252'462'275.77	263'574'374.35
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe C		4'918'451	3'135'167	2'702'703	2'779'446
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	CHF	78.75	90.63	93.41	94.83
Distribution par part	classe C	CHF	2.80	3.30	3.75	4.10
Total Expense Ratio (TER)	classe C		0.40%	0.40%	0.40%	0.40%

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	86'872'999.96	6'004'476.43
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	432'135'353.67	385'675'337.92
Instruments financiers dérivés	-315'306.96	-156'268.61
Autres actifs	7'128'814.15	7'175'108.56
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	525'821'860.82	398'698'654.30
Autres engagements	-8'556'270.20	-149'915.15
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	517'265'590.62	398'548'739.15

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		245'314	301'450
Parts émises		138'421	27'535
Parts rachetées		-77'811	-83'671
Position à la fin de la période comptable		305'924	245'314

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		1'020'017	1'132'381
Parts émises		598'062	211'578
Parts rachetées		-270'210	-323'942
Position à la fin de la période comptable		1'347'869	1'020'017

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		3'135'167	2'702'703
Parts émises		1'887'131	471'913
Parts rachetées		-103'847	-39'449
Position à la fin de la période comptable		4'918'451	3'135'167

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	398'548'739.15	386'053'605.91
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-14'370'578.90	-15'236'637.85
Solde des mouvements de parts	169'899'974.09	23'749'997.42
Résultat total	-36'812'543.72	3'981'773.67
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	517'265'590.62	398'548'739.15

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		33'830.09	20'709.48
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		14'225'010.25	15'537'467.48
Parts d'autres placements collectifs		25'596.40	0.00
Revenus sur prêt de titres		75'103.28	117'594.90
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		6'499'451.74	1'473'974.98
Total des revenus		20'858'991.76	17'149'746.84
Charges			
Intérêts passifs		-863.92	-330.79
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-1'795'674.35	-1'788'500.15
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-927'383.71	-818'357.66
Total des charges		-2'723'921.98	-2'607'188.60
Résultat net		18'135'069.78	14'542'558.24
Gains et pertes de capital réalisés		-22'086'127.40	-12'407'269.95
Résultat réalisé		-3'951'057.62	2'135'288.29
Gains et pertes de capital non réalisés		-32'861'486.10	1'846'485.38
Résultat total		-36'812'543.72	3'981'773.67
Utilisation du résultat de la classe A			
Résultat net		768'621.51	746'548.73
Report de l'année précédente		10'994.10	24'918.77
Résultat disponible pour être réparti		779'615.61	771'467.50
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		764'810.00	760'473.40
Report à compte nouveau		14'805.61	10'994.10
Total		779'615.61	771'467.50
Utilisation du résultat de la classe B			
Résultat net		3'583'574.34	3'274'081.55
Report de l'année précédente		58'351.68	48'324.53
Résultat disponible pour être réparti		3'641'926.02	3'322'406.08
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		3'639'246.30	3'264'054.40
Report à compte nouveau		2'679.72	58'351.68
Total		3'641'926.02	3'322'406.08
Utilisation du résultat de la classe C			
Résultat net		13'782'873.93	10'521'927.96
Report de l'année précédente		266'988.01	91'111.15
Résultat disponible pour être réparti		14'049'861.94	10'613'039.11
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		13'771'662.80	10'346'051.10
Report à compte nouveau		278'199.14	266'988.01
Total		14'049'861.94	10'613'039.11

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						
Obligations					431'758'358.78	82.11
AU0000XCLWI3	6 1/4 % Australie 02-15 NT	3'000'000	AUD	103.94 %	2'950'104.38	0.56
AU300TB01208	6 % Australie 04-17 NT	3'000'000	AUD	103.75 %	2'944'569.75	0.56
AU3CB0155620	6 % EIB 10-20 NT	3'000'000	AUD	96.40 %	2'736'098.35	0.52
AU3SG0000235	6 % NSW Treasury Corp. 11-18 NT Series 18	1'500'000	AUD	101.05 %	1'434'047.62	0.27
AUD					10'064'820.10	1.91
CA135087XS86	5 % Canada 03-14	1'200'000	CAD	108.45 %	1'223'881.64	0.23
CA13509PBB81	4 % Canada Housing Trust 07-12	700'000	CAD	102.88 %	677'294.63	0.13
CAD					1'901'176.27	0.36
AT0000385745	4.65 % Oesterreich 03-18 NT	5'440'000	EUR	107.55 %	7'595'636.64	1.44
AT0000A0DXC2	4.85 % Oesterreich 09-26	2'000'000	EUR	108.8 %	2'825'100.80	0.54
BE0000301102	4 1/4 % Belgique 03-13	6'500'000	EUR	104.15 %	8'789'166.42	1.67
BE0000317264	2 % Belgique 09-12	2'000'000	EUR	100.38 %	2'606'467.08	0.50
BE0000319286	2 3/4 % Belgique 10-16	2'000'000	EUR	96.38 %	2'502'603.08	0.48
DE0001134468	6 % Deutschland 86-16	4'000'000	EUR	115.63 %	6'004'897.16	1.14
DE0001135085	4 3/4 % Deutschland 98-28	14'000'000	EUR	111.48 %	20'262'827.76	3.82
DE0001135259	4 1/4 % Deutschland 04-14	2'500'000	EUR	106.41 %	3'453'640.29	0.66
DE0001135275	4 % Deutschland 05-37	4'000'000	EUR	101.99 %	5'296'544.68	1.01
DE0001135358	4 1/4 % Deutschland 08-18	5'000'000	EUR	107.44 %	6'974'143.02	1.33
DE0001135366	4 3/4 % Deutschland 08-40	1'000'000	EUR	116.12 %	1'507'585.96	0.29
DE0001135432	3 1/4 % Allemagne 10-42	5'000'000	EUR	90.19 %	5'854'683.85	1.11
DE0002760980	3 1/2 % KFW 06-21	3'000'000	EUR	97.73 %	3'806'485.77	0.72
DE000A0DALH4	4 3/8 % Depfa ACS 04-15	500'000	EUR	97.40 %	632'272.10	0.12
DE000A0WMA02	3 1/8 % Deutsche Postbank 09-14 Serie 52	500'000	EUR	101.57 %	659'328.67	0.13
DE000A0WMBH0	3 3/8 % Deutsche Postbank 10-20	1'500'000	EUR	97.57 %	1'900'029.59	0.36
DE000A1A55G9	4 5/8 % Daimler 09-14 NT	350'000	EUR	104.13 %	473'171.92	0.09
DE000A1H36U5	2 1/8 % KFW 11-14 NT	3'000'000	EUR	99.00 %	3'855'951.00	0.73
DE000EH0A2E9	3 1/4 % Eurohypo 05-15	4'000'000	EUR	99.79 %	5'182'294.28	0.99
ES0000011660	6.15 % Espana 97-13	1'500'000	EUR	105.55 %	2'055'533.48	0.39
ES0000012118	2 3/4 % Espana 09-12	2'000'000	EUR	100.27 %	2'603'480.99	0.50
ES00000122R7	2 1/2 % Espana 10-13	6'000'000	EUR	97.73 %	7'612'971.54	1.45
ES00000950L4	5 3/8 % Generalitat de Catalunya 11-13	3'000'000	EUR	99.78 %	3'886'487.02	0.74
ES0314950694	5 1/4 % Caja Madrid 11-16	3'000'000	EUR	99.14 %	3'861'403.86	0.73
ES0378641015	5 % FADE 11-15 NT	2'000'000	EUR	101.10 %	2'625'162.60	0.50
ES0413900244	4 3/8 % Banco Santander 11-15	1'000'000	EUR	100.33 %	1'302'519.48	0.25
EU000A0VUCF1	3 3/8 % Communauté Européenne 10-19	2'000'000	EUR	98.57 %	2'559'468.62	0.49
EU000A1GKVZ9	2 1/2 % Communauté Européenne 11-15 NT	500'000	EUR	98.14 %	637'075.81	0.12
EU000A1GN002	3 1/4 % Communauté Européenne 11-12 NT	500'000	EUR	98.83 %	641'554.94	0.12
FI0001005704	4 1/4 % Finland 04-15	3'000'000	EUR	106.43 %	4'145'342.07	0.79
FI4000006176	4 % Finland 09-25	1'500'000	EUR	101.66 %	1'979'777.67	0.38
FR0000188690	4 3/4 % France 02-12	2'820'000	EUR	104.63 %	3'830'719.83	0.73
FR0000472417	4 1/4 % Dexia Municipal Agency 03-13 NT	1'300'000	EUR	102.86 %	1'735'976.40	0.33
FR0000571085	8 1/2 % France 92-23	6'000'000	EUR	145.72 %	11'350'907.07	2.16
FR0000571218	5 1/2 % France 98-29	2'000'000	EUR	117.72 %	3'056'587.69	0.58
FR0010394478	4 3/8 % Carrefour 06-16 NT	750'000	EUR	102.40 %	997'045.71	0.19
FR0010767566	4 1/4 % CADES 09-20 NT	1'000'000	EUR	103.34 %	1'341'598.31	0.26
FR0010772988	3 1/8 % Société de Financement de l'Economie Française 09-14	2'000'000	EUR	101.66 %	2'639'573.73	0.50
FR0010775486	5 3/8 % Dexia Municipal Agency 09-24 NT	3'000'000	EUR	105.83 %	4'121'777.92	0.78
FR0010801761	4 % Alstom 09-14 NT	150'000	EUR	101.83 %	198'308.84	0.04
FR0010804492	3 7/8 % Areva 09-16 NT	250'000	EUR	97.26 %	315'681.65	0.06
FR0010804500	4 7/8 % Areva 09-24 NT	150'000	EUR	93.71 %	182'485.81	0.03

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
FR0010849174	3 ³ / ₈ % HSBC France 10-17 NT	2'000'000	EUR	98.28%	2'551'808.65	0.49
FR0010870949	4 ¹ / ₂ % Alstom 10-20 NT	250'000	EUR	97.85%	317'580.41	0.06
FR0010878751	4 % Vivendi 10-17 NT	200'000	EUR	98.72%	256'323.37	0.05
FR0011033281	3 ³ / ₈ % LVMH 11-15 NT	300'000	EUR	100.27%	390'522.15	0.07
FR0113087466	3 ³ / ₄ % France 08-13	5'000'000	EUR	103.35%	6'708'640.68	1.28
FR0116114978	2 ¹ / ₂ % France 09-14	3'000'000	EUR	100.83%	3'927'227.67	0.75
FR0117836652	2 ¹ / ₂ % france 10-15	5'000'000	EUR	99.75%	6'475'271.25	1.23
IE0006857530	4.60% EIRE 99-16	500'000	EUR	76.82%	498'677.03	0.09
IE00B4TV0D44	5.40% EIRE 09-25	500'000	EUR	68.26%	443'109.79	0.08
IE00B5S94L21	3.90% EIRE 09-12	3'000'000	EUR	97.65%	3'803'369.85	0.72
IT0003190912	5 % Italia 01-12	4'000'000	EUR	102.63%	5'329'781.16	1.01
IT0004284334	4 ¹ / ₄ % Italia 07-12	3'000'000	EUR	102.71%	4'000'257.05	0.76
IT0004356843	4 ³ / ₄ % Italia 08-23	2'000'000	EUR	97.81%	2'539'604.63	0.48
IT0004361041	4 ¹ / ₂ % Italia 08-18	3'000'000	EUR	100.95%	3'931'901.55	0.75
IT0004634132	3 ³ / ₄ % Italia 10-21	3'000'000	EUR	92.10%	3'587'008.16	0.68
IT0004653108	2 ¹ / ₄ % Italia 10-13	5'000'000	EUR	97.87%	6'353'231.05	1.21
IT0004653124	3 % Intesa Sanpaolo 10-15	1'700'000	EUR	95.31%	2'103'486.19	0.40
IT0004656275	3 % Italie 10-15	4'000'000	EUR	96.53%	5'012'736.30	0.95
NL0000102242	3 ¹ / ₄ % Niederlande 05-15	3'000'000	EUR	102.60%	3'996'167.40	0.76
NL0000102325	3 ³ / ₄ % Niederlande 04-14	2'500'000	EUR	104.55%	3'393'431.63	0.65
NL0000119592	5 ¹ / ₂ % ING Bank 01-12 NT	1'870'000	EUR	102.20%	2'481'111.67	0.47
PTOTEMOE0027	4 ³ / ₄ % Portugal 09-19	1'500'000	EUR	80.50%	1'567'697.25	0.30
SI0002103057	4 ¹ / ₈ % Slovenija 10-20	2'000'000	EUR	96.95%	2'517'273.87	0.48
XS0133144898	5 ³ / ₄ % Italia 01-16 NT	3'000'000	EUR	108.39%	4'221'487.37	0.80
XS0139662067	5 ¹ / ₄ % Erste Bank 01-11 NT	2'000'000	EUR	102.17%	2'652'946.22	0.50
XS0145758040	6 % Bayer 02-12 NT	3'120'000	EUR	104.05%	4'214'546.65	0.80
XS0215153296	4 ¹ / ₈ % Czech Republik 05-20 NT	3'000'000	EUR	99.77%	3'885'746.99	0.74
XS0222864802	3 ⁷ / ₈ % PPG Industries 05-15 NT	1'000'000	EUR	100.10%	1'299'533.39	0.25
XS0229097208	3 ¹ / ₈ % CS Group Finance (US) 05-12 NT	2'000'000	EUR	101.03%	2'623'344.98	0.50
XS0240544113	3 ¹ / ₄ % Royal Bank of Canada 06-13 NT	1'000'000	EUR	101.67%	1'319'916.69	0.25
XS0272359489	3 ⁷ / ₈ % EIB 06-16 NT	2'000'000	EUR	103.41%	2'685'144.06	0.51
XS0272401356	4 ¹ / ₄ % Hypo Alpe-Adria Bank Intl 06-16 NT	1'250'000	EUR	98.03%	1'590'904.36	0.30
XS0273235613	4 ¹ / ₅ % Bank of America Corp. 06-11 NT	2'000'000	EUR	101.32%	2'630'875.12	0.50
XS0274906469	4 % IBM 06-11	1'500'000	EUR	101.45%	1'975'688.02	0.38
XS0301945860	4 ⁵ / ₈ % Shell Intl Finance 07-17 NT	500'000	EUR	105.91%	687'514.77	0.13
XS0310997068	5 % 3M 07-14 NT	3'000'000	EUR	106.61%	4'152'158.15	0.79
XS0330786418	4 ⁵ / ₈ % Unilever 07-12 NT	1'000'000	EUR	103.77%	1'347'180.99	0.26
XS0336018832	4 ³ / ₄ % Pfizer 07-14 NT Senior	1'000'000	EUR	105.59%	1'370'874.97	0.26
XS0350465422	4 ⁷ / ₈ % GE Capital Europ. Funding 08-13 NT	1'500'000	EUR	103.79%	2'021'258.36	0.38
XS0368361217	4 ⁷ / ₈ % SNCF 08-23 NT	1'000'000	EUR	107.26%	1'392'491.67	0.26
XS0368800073	5 % Czech Republik 08-18 NT	2'000'000	EUR	106.75%	2'771'740.67	0.53
XS0369461305	5 ¹ / ₄ % Siemens 08-11	1'500'000	EUR	102.50%	1'996'136.25	0.38
XS0385771158	5 ⁷ / ₈ % Philip Morris Intl 08-15 NT	1'000'000	EUR	109.68%	1'423'910.52	0.27
XS0385798276	6 ¹ / ₄ % UBS London 08-13 NT	2'000'000	EUR	107.31%	2'786'411.46	0.53
XS0398576263	3 ³ / ₄ % Royal Bank of Scotland 08-11 NT Serie 3030	1'000'000	EUR	101.43%	1'316'865.69	0.25
XS0399238079	3 ³ / ₄ % Lloyds TSB Bank 08-11 NT Senior	700'000	EUR	101.44%	921'851.43	0.18
XS0404765710	7 ³ / ₄ % Akzo Nobel Sweden Finance 08-14	1'000'000	EUR	111.84%	1'451'953.81	0.28
XS0415072098	3 ³ / ₈ % ING Bank 09-14 NT	3'000'000	EUR	102.39%	3'987'793.37	0.76
XS0415624393	4 ⁵ / ₈ % Roche Holdings 09-13 NT	1'000'000	EUR	103.89%	1'348'738.95	0.26
XS0439522938	3 ³ / ₄ % ABN AMRO Bank 09-14 NT	1'000'000	EUR	102.08%	1'325'304.64	0.25
XS0443469316	7 ³ / ₈ % Citigroup 09-19 NT	100'000	EUR	113.75%	147'681.62	0.03
XS0444030646	4 ³ / ₄ % Credit Suisse London 09-19 NT	750'000	EUR	101.76%	990'862.56	0.19
XS0445463887	4 ⁵ / ₈ % EADS Finance 09-16 NT	125'000	EUR	103.74%	168'357.05	0.03
XS0445843526	4 ⁷ / ₈ % Barclays Bank 09-19 NT	1'250'000	EUR	99.14%	1'608'918.28	0.31
XS0449361350	5 ³ / ₈ % Lloyds TSB Bank 09-19 NT	1'000'000	EUR	98.80%	1'282'720.40	0.24
XS0452167991	3 ⁷ / ₈ % American Honda Finance 09-14 NT Series 400	200'000	EUR	102.10%	265'112.86	0.05
XS0452187759	4 % Enel Finance Intl 09-16 NT	1'000'000	EUR	100.86%	1'309'400.47	0.25
XS0453133950	4 ⁷ / ₈ % Wal-Mart Stores 09-29	250'000	EUR	101.08%	328'064.18	0.06
XS0453664053	4 % RATP 09-21 NT	1'000'000	EUR	100.11%	1'299'728.13	0.25
XS0453908377	5 ³ / ₈ % GE Capital Europ. Funding 09-20 NT	1'240'000	EUR	104.64%	1'684'590.98	0.32

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
XS0456451938	3 1/8 % Sanofi-Aventis 09-14 NT	500'000	EUR	100.58 %	652'882.61	0.12
XS0458887030	5 1/4 % Finmeccanica Finance 09-22 Series 5 NT	1'050'000	EUR	98.87 %	1'347'810.67	0.26
XS0465576030	4 3/4 % TeliaSonera 09-21 NT	100'000	EUR	101.17 %	131'342.52	0.02
XS0473114543	5 1/2 % Lafarge 09-19 NT Series 029 Senior	1'000'000	EUR	98.69 %	1'281'292.27	0.24
XS0478265274	3 1/8 % Barclays Bank 10-15 NT	1'500'000	EUR	99.40 %	1'935'667.93	0.37
XS0479021932	3 5/8 % SNS Bank 10-13 NT	2'000'000	EUR	98.39 %	2'554'794.74	0.49
XS0482808465	3 3/8 % Lloyds TSB Bank 00-15 NT Series 2010-1	2'000'000	EUR	98.40 %	2'554'924.57	0.49
XS0494547168	3.406 % Telefonica Emisiones 10-15 NT	1'000'000	EUR	98.26 %	1'275'644.66	0.24
XS0494953820	4 1/4 % Deutsche Telekom Intl Fin. 10-20 NT	1'000'000	EUR	99.36 %	1'289'925.96	0.25
XS0494996043	4 3/8 % Goldman Sachs Group 10-17 NT	1'500'000	EUR	97.55 %	1'899'737.48	0.36
XS0495891821	4 3/4 % Bank of America Corp. 10-17 NT	2'000'000	EUR	98.90 %	2'567'907.57	0.49
XS0495946310	3 1/2 % Barclays Bank 10-15 NT Reg-S Series 205	1'500'000	EUR	98.86 %	1'925'151.69	0.37
XS0495973470	5 1/4 % Glencore Finance (Europe) 10-17 NT	500'000	EUR	101.50 %	658'854.79	0.13
XS0496144113	3 5/8 % Banque PSA Finance 10-13 Reg-S Series 380 NT	1'000'000	EUR	100.31 %	1'302'259.81	0.25
XS0498175503	4 1/8 % Telenor 10-20 NT	750'000	EUR	97.91 %	953'325.46	0.18
XS0498285351	3 3/4 % Polska 10-17 NT	1'000'000	EUR	98.49 %	1'278'630.75	0.24
XS0500331557	4 % UBS London 10-22 NT	2'000'000	EUR	97.94 %	2'543'110.04	0.48
XS0547937408	3.10 % BP Capital Markets 10-14 NT Serie 69	250'000	EUR	99.375 %	322'546.41	0.06
XS0550634355	2 3/4 % Thales 10-16 NT Series 7 Senior	500'000	EUR	93.82 %	609'000.08	0.12
XS0553727131	2 3/4 % ABN AMRO Bank 10-13 NT Senior	1'200'000	EUR	98.99 %	1'542'224.61	0.29
XS0585904443	4 3/4 % Telefonica Emisiones 11-17 NT	100'000	EUR	101.31 %	131'524.28	0.03
XS0589735561	4 3/8 % ICO 11-14 NT Series 398	2'000'000	EUR	100.39 %	2'606'596.91	0.50
XS0593970014	3 3/4 % Santander Intl 11-13 NT Senior Series 168	2'000'000	EUR	99.98 %	2'596'080.68	0.49
XS0594515966	4 1/2 % NMorgan Stanley 11-16 NT Senior	1'000'000	EUR	98.67 %	1'280'967.70	0.24
XS0605136273	4 % BBVA 11-13 NT	2'000'000	EUR	100.38 %	2'606'467.08	0.50
XS0611215103	4 1/4 % Santander Intl 11-14 NT	2'000'000	EUR	99.89 %	2'593'613.91	0.49
XS0611353086	3 1/4 % OP Mortgage Bank 11-16 NT	2'000'000	EUR	99.26 %	2'577'385.16	0.49
XS0611373357	4 1/8 % Intesa Sanpaolo 11-16 Series 589 Tranche 2	2'000'000	EUR	98.37 %	2'554'145.59	0.49
XS0612837657	3 3/4 % GE Capital European Funding 11-16 NT	2'000'000	EUR	99.29 %	2'578'034.31	0.49
XS0613942738	3 3/8 % LVMH 11-15 NT	3'000'000	EUR	99.75 %	3'884'968.01	0.74
XS0614173622	4 % Banco Popular Societa' Cooperativa 11-13 Senior	1'000'000	EUR	100.06 %	1'299'014.07	0.25
XS0614919701	3 1/8 % Volkswagen Bank 11-14 NT Senior	2'750'000	EUR	100.02 %	3'571'039.07	0.68
EUR					351'445'117.34	66.84
XS0055498413	8 3/4 % EIB 95-17	1'900'000	GBP	129.27 %	3'601'775.32	0.68
GBP					3'601'775.32	0.68
XS0207954412	1.65 % Depfa ACS 04-16 NT	170'000'000	JPY	86.45 %	1'622'135.24	0.31
JPY					1'622'135.24	0.31
NZGOVDT319C0	5 % Nouvelle-Zeland 10-19 NT	1'000'000	NZD	97.06 %	677'286.43	0.13
NZD					677'286.43	0.13
US00828EAK55	2 1/2 % ADB 11-16 NT Series 10	2'000'000	USD	100.46 %	1'838'025.14	0.35
US02666RAL50	3 1/2 % American Honda Finance 10-15 Tranche 11 Reg S NT	1'000'000	USD	102.92 %	941'563.62	0.18
US03523TAT51	3 5/8 % Anheuser-Busch InBev Worldwide 10-15	500'000	USD	103.81 %	474'852.89	0.09
US06739FGF27	5 % Barclays Bank 09-16 NT	200'000	USD	106.48 %	194'833.78	0.04
US134429AW93	4 1/4 % Campbell Soup Co 11-21 NT	1'000'000	USD	99.43 %	909'598.76	0.17
US172967EQ04	5 1/2 % Citigroup 08-13 NT	1'000'000	USD	106.91 %	978'093.58	0.19
US172967EY38	6 3/8 % Citigroup 09-14 NT	1'500'000	USD	110.48 %	1'516'061.97	0.29
US24702RAN17	2.10 % Dell 11-14 NT	1'000'000	USD	100.13 %	916'011.86	0.17
US2515A0Q306	3 7/8 % Deutsche Bank London 09-14 NT	1'000'000	USD	104.30 %	954'188.55	0.18
US2515A0U761	3.45 % Deutsche Bank London 10-15 NT	2'000'000	USD	102.15 %	1'869'038.55	0.36
US260543CD31	2 1/2 % Dow Chemical Co 10-16 NT Senior	500'000	USD	96.31 %	440'539.61	0.08
US29874QBW33	2 1/2 % EBRD 11-16 NT Series 45	4'000'000	USD	100.44 %	3'675'318.39	0.70
US298785FJ05	1 3/8 % EIB 10-15	2'000'000	USD	96.23 %	1'760'720.31	0.33
US302154AV15	4 1/8 % Export-Import Bank of Korea 10-15 NT	500'000	USD	102.43 %	468'517.55	0.09
US437076AW21	4.40 % Home Depot 11-21 NT	500'000	USD	100.25 %	458'568.56	0.09

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US465410AH18	6 ⁷ / ₈ % Italia 93-23	2'000'000	USD	113.09%	2'069'116.24	0.39
US500630BT45	4 % Korea Development Bank 11-16 NT	500'000	USD	101.04%	462'159.35	0.09
US500769CD45	4 ³ / ₄ % KFW 07-12 NT	3'000'000	USD	104.70%	2'873'543.85	0.55
US585055AS51	4.45% Medtronic 10-20 NT	1'000'000	USD	102.27%	935'617.10	0.18
US594918AG96	1 ⁵ / ₈ % Microsoft 10-15 NT	500'000	USD	96.96%	443'514.70	0.08
US617446HR39	5.30% Morgan Stanley 03-13 NT	2'000'000	USD	106.28%	1'944'586.86	0.37
US61757UAB61	3 ¹ / ₄ % Morgan Stanley 08-11 NT	1'000'000	USD	101.88%	932'049.18	0.18
US651639AL04	5 ¹ / ₈ % Newmont Mining 09-19 NT	1'000'000	USD	106.89%	977'846.57	0.19
US66989HAD08	4.40% Novartis 10-20 NT	1'000'000	USD	103.52%	947'052.72	0.18
US6832348Y74	2.70% Province of Ontario 10-15	2'000'000	USD	101.95%	1'865'287.66	0.35
US683234YU64	4.95% Province of Ontario 06-16	2'000'000	USD	110.39%	2'019'805.83	0.38
US718172AH26	4 ¹ / ₂ % Philip Morris Intl 10-20 NT	760'000	USD	102.72%	714'197.78	0.14
US731011AM43	6 ¹ / ₄ % Polska 02-12 NT	4'500'000	USD	106.38%	4'379'478.43	0.83
US742718DR71	1 ³ / ₈ % Procter & Gamble 10-12 NT	2'000'000	USD	100.86%	1'845'343.93	0.35
US74977SBU50	2.65% Rabobank Nederland 09-12 NT	1'000'000	USD	101.80%	931'317.30	0.18
US78010KCV98	4 ⁷ / ₈ % Royal Bank of Scotland 09-14 NT	1'000'000	USD	104.22%	953'456.67	0.18
US822582AJ10	4.30% Shell Intl Finance 09-19 NT	4'000'000	USD	103.06%	3'771'194.67	0.72
US90261XGF33	2 ¹ / ₄ % UBS 10-13 NT	500'000	USD	100.95%	461'747.67	0.09
US912810QK79	3 ⁷ / ₈ % USA 10-40	2'500'000	USD	89.29%	2'042'173.91	0.39
US912828KD17	2 ³ / ₄ % USA 09-19 Treasury NT	500'000	USD	97.59%	446'418.44	0.08
US92343VBA17	1.95% Verizon Comm 11-14 NT	500'000	USD	100.01%	457'475.32	0.09
US92857WAU45	3 ³ / ₈ % Vodafone 09-15 NT	2'000'000	USD	101.89%	1'864'189.84	0.35
USF0819HE293	3 ³ / ₈ % Banque PSA Finance 11-14 NT	1'500'000	USD	100.03%	1'372'618.07	0.26
USU24652AA44	3 ⁷ / ₈ % Harley Davidson Fin. Serv. 11-16 NT Series S	500'000	USD	99.38%	454'566.09	0.09
USU24654AC65	5 ³ / ₄ % Harley Davidson 09-14 NT	250'000	USD	105.76%	241'886.34	0.05
XS0192781150	5 % Oesterreich 04-14 NT	3'100'000	USD	109.82%	3'114'391.83	0.59
XS0244930599	5 ¹ / ₈ % Eurohypo 06-16 NT	2'000'000	USD	104.75%	1'916'610.75	0.36
XS0417737821	2 ³ / ₈ % Bank of England (Gov & Co) 09-12 NT	1'000'000	USD	101.87%	931'957.69	0.18
XS0433029906	3 ¹ / ₈ % Unilever 09-13 Reg-S Series 34 NT	700'000	USD	103.32%	661'656.11	0.13
XS0433908562	3 ³ / ₄ % BP Capital Markets 09-13 NT	1'000'000	USD	104.12%	952'541.82	0.18
XS0449926392	4 ¹ / ₈ % Swiss Re 09-13 NT	500'000	USD	104.23%	476'774.08	0.09
XS0494562639	3 ¹ / ₈ % GECC 10-14 NT	1'500'000	USD	102.48%	1'406'238.81	0.27
XS0607904264	6 ³ / ₈ % République de Croatie 2011-2021 NT	200'000	USD	100.18%	183'299.35	0.03
USD					62'446'048.08	11.88
Obligations à taux variable					259.66	0.00
XS0268648952	4 ¹ / ₄ % Lehman Brothers Holdings 06-16 NT var	2'000'000	EUR	0.01%	259.66	0.00
EUR					259.66	0.00
Obligations convertibles					376'735.23	0.07
XS0595225318	7 ⁷ / ₈ % CS Group 11-14 Conv.	400'000	USD	102.95%	376'735.23	0.07
USD					376'735.23	0.07
Instruments financiers dérivés					-315'306.96	-0.06
EURX.BD0611	Euro Bond 10 ans, juin 2011	150	EUR	121.28%	0.00	0.00
GILT.UK00611	UK Notes 10 ans, juin 2011	50	GBP	117.17%	0.00	0.00
CBOT.TN00611	US Notes 10 ans, juin 2011	50	USD	119.03%	0.00	0.00
CBOT.TN30611	Us Notes 30 ans, juin 2011	50	USD	120.19%	0.00	0.00
Futures					0.00	0.00

Rapport annuel au 31.03.11
 AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro International Bonds
 Numéro de valeur classe A: 1 571 802
 Numéro de valeur classe B: 2 172 208
 Numéro de valeur classe C: 2 172 227
 Unité de compte du fonds: CHF
 12

No de valeur	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur vénale	en %
DAT005889	28.04.11	USD	-15'000'000.00	JPY	1'214'550'000	82.87434	-315'306.96	-0.06
Opérations à terme sur devises							-315'306.96	-0.06
Avoirs en banque à vue							86'872'999.96	16.52
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs							432'135'353.67	82.18
Instruments financiers dérivés							-315'306.96	-0.06
Autres actifs							7'128'814.15	1.36
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable							525'821'860.82	100.00
Autres engagements							-8'556'270.20	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable							517'265'590.62	

Cours de change				
AUD	1	=	CHF	0.946092
CAD	1	=	CHF	0.940478
DKK	100	=	CHF	17.41212
EUR	1	=	CHF	1.2983
GBP	1	=	CHF	1.4665
JPY	100	=	CHF	1.10382
NZD	1	=	CHF	0.697801
SEK	100	=	CHF	14.50209
USD	1	=	CHF	0.91485

Informations supplémentaires

Dérivés :

Commitment :

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque du marché		Risque de crédit		Risque de change	
								CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)
augmentant l'engagement	FT	Eurex Euro Bund juin 11	08.06.11	100'000	EUR	150	121.28000	0.00	0.00	23'618'673.60	4.57	0.00	0.00	23'618'673.60	4.57
	FT	Great Britain Notes 10yrs juin 11	28.06.11	100'000	GBP	50	117.17000	0.00	0.00	8'591'490.25	1.66	0.00	0.00	8'591'490.25	1.66
	FT	US Treasury Notes 10yrs juin 2011	21.06.11	100'000	USD	50	119.03125	0.00	0.00	5'444'786.95	1.05	0.00	0.00	5'444'786.95	1.05
	FT	US Treasury Notes 30yrs juin 2011	21.06.11	100'000	USD	50	120.18750	0.00	0.00	5'497'676.72	1.06	0.00	0.00	5'497'676.72	1.06
Total	DT	Vente USD contre JPY 0.8097	28.04.11	1	JPY	1'214'550'000	0.011038	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13'406'202.90	2.59
								0.00	0.00	43'152'627.52	8.34	0.00	0.00	56'558'830.42	10.93

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque du marché		Risque de crédit		Risque de change	
								CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)
réduisant l'engagement	DT	Vente USD contre JPY 0.8097	28.04.11	1	USD	15'000'000	0.91485	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13'722'750.00	2.65
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13'722'750.00	2.65

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 ».

Rapport annuel au 31.03.11
 AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro International Bonds
 Numéro de valeur classe A :
 Numéro de valeur classe B :
 Numéro de valeur classe C :
 Unité de compte du fonds :

1 571 802
 2 172 208
 2 172 227
 CHF
 13

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

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							
Obligations							
AU0000XCLW13	6 1/4 % Australie 02-15 NT	3'000'000		US594918AG96	1 5/8 % Microsoft 10-15 NT	500'000	
AU300TB01208	6 % Australie 04-17 NT	3'000'000		US6832348Y74	2.70 % Province of Ontario 10-15	2'000'000	
AU3CB0155620	6 % EIB 10-20 NT	3'000'000		US74977SBU50	2.65 % Rabobank Nederland 09-12 NT		3'000'000
AU3SG0000235	6 % NSW Treasury Corp. 11-18 NT Series 18	1'500'000		US90261XGF33	2 1/4 % UBS 10-13 NT	500'000	
BE0000301102	4 1/4 % Belgique 03-13	4'000'000		US912810QK79	3 7/8 % USA 10-40	2'500'000	
BE0000317264	2 % Belgique 09-12	2'000'000		US92343VBA17	1.95 % Verizon Comm 11-14 NT	500'000	
DE0001135085	4 3/4 % Deutschland 98-28	10'000'000		USF0819HE293	3 3/8 % Banque PSA Finance 11-14 NT Reg S	1'500'000	
DE0001135275	4 % Deutschland 05-37	4'000'000		USU24652AA44	3 7/8 % Harley Davidson Fin. Serv. 11-16 NT Series S	500'000	
DE0001135366	4 3/4 % Deutschland 08-40		6'000'000	XS0240544113	3 1/4 % Royal Bank of Canada 06-13 NT		2'000'000
DE0001135432	3 1/4 % Allemagne 10-42	5'000'000		XS0453908377	5 3/8 % GE Capital Europ. Funding 09-20 NT	1'000'000	
DE000A1H36U5	2 1/8 % KFW 11-14 NT	3'000'000		XS0473114543	5 1/2 % Lafarge 09-19 NT Series 029 Senior	800'000	
ES0000012118	2 3/4 % Espana 09-12	2'000'000		XS0500331557	4 % UBS London 10-22 NT	2'000'000	
ES00000122R7	2 1/2 % Espana 10-13	6'000'000		XS0550634355	2 3/4 % Thales 10-16 NT Series 7 Senior	500'000	
ES00000950L4	5 3/8 % Generalitat de Catalunya 11-13	3'000'000		XS0553727131	2 3/4 % ABN AMRO Bank 10-13 NT Senior	1'200'000	
ES0314950694	5 1/4 % Caja Madrid 11-16	3'000'000		XS0585904443	4 3/4 % Telefonica Emisiones 11-17 NT	100'000	
ES0378641015	5 % FADE 11-15 NT	2'000'000		XS0589735561	4 3/8 % ICO 11-14 NT Series 398	2'000'000	
ES0413900244	4 3/8 % Banco Santander 11-15	1'000'000		XS0593970014	3 3/4 % Santander Intl 11-13 NT Senior Series 168	2'000'000	
EU000A1GKVZ9	2 1/2 % Communauté Européenne 11-15 NT	500'000		XS0594515966	4 1/2 % NMorgan Stanley 11-16 NT Senior	1'000'000	
EU000A1GN002	3 1/4 % Communauté Européenne 11-12 NT	500'000		XS0605136273	4 % BBVA 11-13 NT	2'000'000	
FR0011033281	3 3/8 % LVMH 11-15 NT	300'000		XS0607904264	6 3/8 % République de Croatie 2011-2021 NT	200'000	
FR0113087466	3 3/4 % France 08-13	5'000'000		XS0611215103	4 1/4 % Santander Intl Debt 11-14 Series 170 Senior	2'000'000	
FR0116114978	2 1/2 % France 09-14	3'000'000		XS0611353086	3 1/4 % OP Mortgage Bk 11-16 NT	2'000'000	
FR0117836652	2 1/2 % France 10-15	5'000'000		XS0611373357	4 1/8 % Intesa Sanpaolo 11-16 Series 589 Senior Tr 2	2'000'000	
IE0006857530	4.60 % EIRE 99-16		1'000'000	XS0612837657	3 3/4 % GE Capital European Funding 11-16 NT	2'000'000	
IE00B4TV0D44	5.40 % EIRE 09-25		500'000	XS0613942738	4 1/8 % Iloyds Bank TSB 11-16 Series 2011-10 Senior	3'000'000	
IE00B5S94L21	3.90 % EIRE 09-12	3'000'000		XS0614173622	4 % Banco Popolare Societa' Cooperativa 11-13 NT Senior	1'000'000	
IT0003190912	5 % Italia 01-12	4'000'000		XS0614919701	3 1/8 % Volkswagen Bank 11-14 NT Senior	2'750'000	
IT0004356843	4 3/4 % Italia 08-23	2'000'000		Obligations à taux variable			
IT0004634132	3 3/4 % Italia 10-21	3'000'000		XS0547937408	3.10 % BP Capital Markets 10-14 NT Serie 69	250'000	
IT0004653108	2 1/4 % Italia 10-13	5'000'000		Obligations convertibles			
IT0004653124	3 % Intesa Sanpaolo 10-15	1'700'000		XS0595225318	7 7/8 % CS Group 11-14 Conv.	400'000	
IT0004656275	3 % Italie 10-15	4'000'000		Futures			
NZGOVDT319C0	5 % Nouvelle-Zeland 10-19 NT	1'000'000		CBOT.TN00611	US Notes 10 ans, juin 2011	200	150
US00828EAK55	2 1/2 % ADB 11-16 NT Series 10	2'000'000		CBOT.TN30611	US Notes 30 ans, juin 2011	200	150
US03523TAT51	3 5/8 % Anheuser-Busch InBev Worldwide 10-15	500'000		EURX.BD0611	Euro Bond 10 ans, juin 2011	200	50
US134429AW93	4 1/4 % Campbell Soup Co 11-21 NT	1'000'000		GILT.UK00611	UK Notes 10 ans, juin 2011	100	50
US24702RAN17	2.10 % Dell 11-14 NT	1'000'000					
US2515A0Q306	3 7/8 % Deutsche Bank London 09-14 NT		1'000'000				
US260543CD31	2 1/2 % Dow Chemical Co 10-16 NT Senior	500'000					
US29874QBW33	2 1/2 % EBRD 11-16 NT Series 45	4'000'000					
US298785FJ05	1 3/8 % EIB 10-15	2'000'000					
US437076AW21	4.40 % Home Depot 11-21 NT Senior	500'000					
US500630BT45	4 % Korea Development Bank 11-16 NT	500'000					

Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT005889	28.04.11	80.97	JPY	1'214'550'000.00	USD	15'000'000.00

Numéro de valeur classe A :	1 571 802
Numéro de valeur classe B :	2 172 208
Numéro de valeur classe C :	2 172 227
Unité de compte du fonds :	CHF
	15

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions fermées en cours de période comptable			
Parts d'autres placements collectifs			
US78464A4177	SPDR Barclays Capital High Yield Bond ETF	100'000	100'000
Obligations			
DE0001135168	5 1/4 % Deutschland 00-11		4'000'000
DE0001240208	2 3/4 % Bundeslaender-Schatz 05-11 Serie 21		3'000'000
DE0006101652	5 1/2 % Polska 01-11		4'000'000
FR0000570731	6 1/2 % France 98-11		3'570'000
GR0118012609	5.90% Hellas 10-17		3'000'000
IT0003080402	5 1/4 % Italia 01-11		4'000'000
NL0000102606	5 % Niederlande 01-11		3'000'000
SE0000722852	5 1/4 % Sverige 00-11		5'000'000
US05252BAM19	3.70% ANZ Banking Group 10-15 NT		1'000'000
US904764AG27	7 1/8 % Unilever Capital 00-10 NT		1'400'000
US912810QH41	4 3/8 % USA10-40	5'000'000	5'000'000
USU03597AM00	3 5/8 % Anheuser-Busch Inbev Worldwide 10-15 NT		500'000
XS0118237188	6 1/8 % Citigroup 00-10 NT		1'650'000
XS0123610411	6 1/8 % Banque Dev. Conseil Europe 01-11 NT		1'075'000
XS0158617976	1.55% Japan Finance Organization Municipalities 02-12 NT		775'000'000
XS0242670320	4 1/2 % Sverige 06-11 NT		2'000'000
XS0291402195	3 7/8 % Landwirtschaftliche Rentenbank 07-12 NT		1'500'000
XS0326869665	5 3/4 % Bayerische Landesbank 07-17 NT sub	1'000'000	1'000'000
XS0363922823	5 3/8 % Toronto Dominion Bank 08-15 NT		1'500'000

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
XS0402204456	3 3/4 % Bank of Ireland 08-10 NT Serie 609		1'000'000
XS0417874814	2 5/8 % Dexia Credit Local de France 09-11 NT		2'000'000
XS0451044605	3 % Commonwealth Bank of Australia 09-13 NT		1'000'000
XS0453410978	4 1/4 % Westpac Banking 09-16 NT		1'500'000
XS0470518605	3 1/2 % Volkswagen Intl Finance 09-15 NT Series A11/09-359		3'000'000

Futures

CBOT.TN00311	US Notes 10 ans, mars 2011	350	350
CBOT.TN00610	US Notes 10 ans, juin 2010	100	100
CBOT.TN00910	US Notes 10 ans, septembre 2010	150	150
CBOT.TN01210	US Notes 10 ans, décembre 2010	250	250
CBOT.TN30311	US Notes 30 ans, novembre 2010	250	250
CBOT.TN30610	US Notes 30 ans, juin 2010	100	100
CBOT.TN30910	US Notes 30 ans, septembre 2010	150	150
CBOT.TN31210	US Notes 30 ans, décembre 2010	250	250
CBOT.TN31210	US Notes 30 ans, décembre 2010	100	100
CBOT.TN50610	US Notes 5 ans, juin 2010	100	
EURO.SH0610	Euro Schatz Eurex, juin 2010	100	100
EURX.BD0311	Euro Bond 10 ans, mars 2011	500	500
EURX.BD0610	Euro Bond 10 ans, juin 2010	200	200
EURX.BD0610	Euro Bond 10 ans, juin 2010	400	300
EURX.BD0910	Euro Bond 10 ans, septembre 2010	100	100
EURX.BD0910	Euro Bond 10 ans, septembre 2010	100	100
EURX.BD1210	Euro Bond 10 ans, décembre 2010	200	200
EURX.BD1210	Euro Bond 10 ans, décembre 2010	100	100
GILT.UK00311	UK Notes 10 ans, mars 2011	100	100
TSE.JGB1210	Japan Govt Bond 10 yrs, décembre 2010		20

Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT003907	26.04.10	0.00807	EUR	5'000'000.00	JPY	619'350'000.00
DAT003934	30.04.10	92.92	JPY	743'360'000.00	USD	8'000'000.00
DAT003943	28.05.10	1.3171	USD	26'342'000.00	EUR	20'000'000.00
DAT003977	28.05.10	0.78104	EUR	20'000'000.00	USD	25'607'000.00
DAT003978	30.06.10	1.02992	CAD	4'119'700.00	USD	4'000'000.00
DAT003983	30.06.10	1.0495	CAD	4'198'000.00	USD	4'000'000.00
DAT003997	14.06.10	0.01073	USD	5'000'000.00	JPY	466'025'000.00
DAT004025	30.07.10	1.4281	CHF	7'140'500.00	EUR	5'000'000.00
DAT004073	30.07.10	1.3922	CHF	13'922'000.00	EUR	10'000'000.00
DAT004074	30.07.10	1.2018	USD	12'018'000.00	EUR	10'000'000.00
DAT004075	30.07.10	1.208	USD	12'080'000.00	EUR	10'000'000.00
DAT004076	14.06.10	92.45	JPY	462'250'000.00	USD	5'000'000.00
DAT004097	18.06.10	0.83368	EUR	10'000'000.00	USD	11'995'000.00
DAT004108	30.07.10	0.81268	EUR	10'000'000.00	USD	12'305'000.00
DAT004114	30.06.10	0.89742	USD	10'000'000.00	CHF	11'143'000.00
DAT004115	30.06.10	0.96796	USD	8'000'000.00	CAD	8'264'800.00
DAT004119	30.07.10	1.2267	USD	12'267'000.00	EUR	10'000'000.00
DAT004123	30.07.10	0.73725	EUR	10'000'000.00	CHF	13'564'000.00
DAT004146	30.07.10	0.74819	EUR	5'000'000.00	CHF	6'682'750.00
DAT004159	30.07.10	0.91996	USD	10'000'000.00	CHF	10'870'000.00
DAT004303	27.08.10	1.2965	USD	25'930'000.00	EUR	20'000'000.00
DAT004304	27.08.10	0.94127	USD	10'000'000.00	CHF	10'624'000.00
DAT004368	27.08.10	0.7585	EUR	20'000'000.00	USD	26'368'000.00
DAT004405	27.08.10	110.51	JPY	552'550'000.00	EUR	5'000'000.00
DAT004406	27.08.10	1.3677	CHF	6'838'500.00	EUR	5'000'000.00
DAT004407	27.08.10	1.3022	USD	6'511'000.00	EUR	5'000'000.00
DAT004432	27.08.10	109.68	JPY	548'400'000.00	EUR	5'000'000.00
DAT004450	30.09.10	0.8905	USD	4'452'500.00	AUD	5'000'000.00
DAT004459	30.09.10	1.2621	USD	12'621'000.00	EUR	10'000'000.00
DAT004469	30.09.10	1.265	USD	6'325'000.00	EUR	5'000'000.00
DAT004470	30.09.10	106.75	JPY	1'067'500'000.00	EUR	10'000'000.00
DAT004471	30.09.10	1.301	CHF	6'505'000.00	EUR	5'000'000.00
DAT004525	30.09.10	0.8975	USD	4'487'500.00	AUD	5'000'000.00
DAT004541	30.09.10	0.77788	EUR	15'000'000.00	USD	19'283'250.00
DAT004572	30.09.10	1.01125	CHF	5'056'250.00	USD	5'000'000.00
DAT004637	28.10.10	0.964	USD	4'820'000.00	AUD	5'000'000.00
DAT004638	28.10.10	1.324	CHF	6'620'000.00	EUR	5'000'000.00
DAT004645	30.09.10	0.9721	USD	10'000'000.00	CHF	10'287'000.00
DAT004712	28.10.10	1.0352	AUD	5'000'000.00	USD	4'830'000.00
DAT004846	24.11.10	1.356	CHF	6'780'000.00	EUR	5'000'000.00

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT004923	24.11.10	0.71311	EUR	20'000'000.00	USD	28'046'000.00
DAT004964	24.11.10	1.3929	USD	13'929'000.00	EUR	10'000'000.00
DAT005022	24.11.10	1.3479	USD	13'479'000.00	EUR	10'000'000.00
DAT005173	22.12.10	1.0032	CAD	2'006'400.00	USD	2'000'000.00
DAT005174	22.12.10	1.00634	AUD	2'000'000.00	USD	1'987'400.00
DAT005265	21.01.11	1.3156	USD	13'156'000.00	EUR	10'000'000.00
DAT005266	21.01.11	1.3156	USD	3'946'800.00	EUR	3'000'000.00
DAT005448	24.02.11	1.344	USD	17'472'000.00	EUR	13'000'000.00
DAT005543	24.02.11	1.0078	USD	5'039'000.00	AUD	5'000'000.00
DAT005544	24.02.11	1.0099	USD	6'059'400.00	AUD	6'000'000.00
DAT005597	16.02.11	1.02785	USD	9'500'000.00	CHF	9'242'550.00
DAT005599	16.02.11	0.64177	GBP	1'600'000.00	CHF	2'493'120.00
DAT005600	16.02.11	0.75717	EUR	15'000'000.00	CHF	19'810'500.00
DAT005601	16.02.11	0.75827	EUR	10'000'000.00	CHF	13'188'000.00
DAT005602	16.02.11	1.01698	CAD	4'000'000.00	CHF	3'933'200.00
DAT005603	16.02.11	0.7589	EUR	14'500'000.00	CHF	19'106'650.00
DAT005604	16.02.11	1.02596	USD	10'000'000.00	CHF	9'747'000.00
DAT005605	16.02.11	1.02722	USD	10'000'000.00	CHF	9'735'000.00
DAT005606	16.02.11	0.75781	EUR	25'000'000.00	CHF	32'990'000.00
DAT005607	16.02.11	1.02596	USD	20'000'000.00	CHF	19'494'000.00
DAT005617	16.02.11	1.02585	AUD	500'000.00	CHF	487'400.00
DAT005676	24.03.11	1.369	USD	17'797'000.00	EUR	13'000'000.00
DAT005767	24.03.11	0.76829	EUR	15'000'000.00	CHF	19'524'000.00
DAT005777	24.03.11	0.71294	EUR	10'000'000.00	USD	14'026'500.00
DAT005848	24.03.11	0.91305	CHF	6'391'350.00	USD	7'000'000.00
DAT005849	24.03.11	0.91095	CHF	7'287'600.00	USD	8'000'000.00
DAT005850	24.03.11	80.315	JPY	642'520'000.00	USD	8'000'000.00
DAT005851	24.03.11	80.405	JPY	611'078'000.00	USD	7'600'000.00

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

ISIN	Désignation	Taille du prêt
AU3CB0155620	6 % EIB 10-20 NT	1'000'000
DE0001135259	4 1/4 % Deutschland 04-14	2'000'000
DE0001135358	4 1/4 % Deutschland 08-18	5'000'000
DE0002760980	3 1/2 % KfW 06-21	3'000'000
DE000A0WMBH0	3 3/8 % Deutsche Postbank 10-20	1'000'000
DE000EH0A2E9	3 1/4 % Eurohypo 05-15	800'000
EU000A0VUCF1	3 3/8 % Communauté Européenne 10-19	2'000'000
FI4000006176	4 % Finland 09-25	1'000'000
FR0000188690	4 3/4 % France 02-12	2'500'000
FR0000571085	8 1/2 % France 92-23	6'000'000
FR0000571218	5 1/2 % France 98-29	1'000'000
FR0010801761	4 % Alstom 09-14 NT	150'000
NL0000102242	3 1/4 % Niederlande 05-15	3'000'000
NL0000119592	5 1/2 % ING Bank 01-12 NT	1'000'000
US2515A0Q306	3 7/8 % Deutsche Bank London 09-14 NT	1'000'000
US29874QBW33	2 1/2 % EBRD 11-16 NT Series 45	3'700'000
US298785FJ05	1 3/8 % EIB 10-15	2'000'000
US66989HAD08	4.40 % Novartis 10-20 NT	1'000'000
US731011AM43	6 1/4 % Polska 02-12 NT	2'000'000
US74977SBU50	2.65 % Rabobank Nederland 09-12 NT	1'000'000
US92857WAW45	3 3/8 % Vodafone 09-15 NT	2'000'000
XS0215153296	4 1/8 % Czech Republik 05-20 NT	3'000'000
XS0240544113	3 1/4 % Royal Bank of Canada 06-13 NT	1'000'000
XS0244930599	5 1/8 % Eurohypo 06-16 NT	1'000'000
XS0273235613	4 1/5 % Bank of America Corp. 06-11 NT	1'000'000
XS0404765710	7 3/4 % Akzo Nobel Sweden Finance 08-14	500'000
XS0415072098	3 3/8 % ING Bank 09-14 NT	3'000'000
XS0449361350	5 3/8 % Lloyds TSB Bank 09-19 NT	700'000
XS0478265274	3 1/8 % Barclays Bank 10-15 NT	1'000'000
XS0482808465	3 3/8 % Lloyds TSB Bank 00-15 NT Series 2010-1	2'000'000
XS0494547168	3.406 % Telefonica Emisiones 10-15 NT	1'000'000
XS0494953820	4 1/4 % Deutsche Telekom Intl Fin. 10-20 NT	1'000'000
XS0500331557	4 % UBS London 10-22 NT	500'000

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

AMC PROFESSIONAL FUND	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– AMC Pro International Bonds A	max. 1.75%	aucune	0.70%
– AMC Pro International Bonds B	max. 1.75%	0.10%	0.55%
– AMC Pro International Bonds C	max. 1.75%	0.10%	0.40%

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

Credit Suisse, Zurich

Euroclear, Bruxelles

SIX SIS SA, Zurich

ZKB, Zurich

Rapport de performance

		2003 depuis le 26 sept.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 jusqu'au 31 mars
Performance en CHF										
Rendement total net pondéré du composite	%	-0.89	2.34	5.41	1.52	3.05	-3.84	3.84	-11.23	1.12
Performance nette:	%	-0.89	2.34	5.55	1.28	2.81	-4.07	3.58	-11.46	1.05
classe A	%	-	-	0.39	1.43	2.97	-3.93	3.76	-11.32	1.10
classe B (depuis le 25.08.2005)	%	-	-	0.44	1.62	3.11	-3.79	3.90	-11.19	1.13
classe C (depuis le 25.08.2005)	%	-	-							
Nom de l'indice Barclays Aggregate TR (voir note 4)										
Rendement de l'indice en CHF	%	-0.44	4.39	7.17	1.92	3.39	-3.80	6.14	-10.84	1.77
Fortune nette du fonds										
	mio CHF	63.1	112.1	206.9	383.9	426.7	388.8	394.3	345.01	517.3
En % du total de la firme										
	%	1.88	2.91	4.44	6.72	7.51	8.30	6.53	5.23	7.22
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		0.94	0.95	0.91	0.93	0.90	0.94	0.96	0.98	0.98
- Volatilité	%	2.02	4.33	3.48	3.31	3.04	7.39	6.00	7.68	3.77
- Risque actif (tracking error)	%	0.70	0.31	1.52	1.34	1.47	2.63	1.75	1.75	0.67
- Bêta		0.90	0.98	0.85	0.86	0.82	0.89	0.94	0.95	0.97
- Ratio de Sharpe		-0.52	0.43	1.35	0.02	0.19	-0.86	0.57	-1.49	1.13
- Taux de placement hors risque	%	0.1605	0.4859	0.7303	1.4445	2.4774	2.4987	0.3928	0.19	0.2374

Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice est journalière depuis 2009. *Historiquement, les données étaient calculées mensuellement mais elles ont été recalculées sur une base 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 Lehman Brothers Aggregate ($\frac{1}{3}$ LB Global Aggregate, $\frac{2}{3}$ LB Euro Aggregate) a été renommé Barclays Aggregate synthétique ($\frac{1}{3}$ Barclays Global Aggregate, $\frac{2}{3}$ Barclays Euro Aggregate).
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.
8. L'historique des données a été recalculé jusqu'à fin 2009 afin de tenir compte rétroactivement de l'indice en Total Return.

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