

### Table des matières

• Direction et organisation .....	2
• Comité de surveillance .....	2
• Distribution du revenu net 2010/2011 .....	3
• Politique d'investissement .....	3
• Aperçu .....	4
• Compte de fortune .....	4
• Compte de résultats .....	6
• Inventaire de la fortune .....	8
• Liste des transactions .....	10
• Commissions .....	12
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire .....	12
• Office de dépôt .....	12
• Rapport de performance .....	13
• Rapport de l'organe de révision .....	15



Pl. St-François 14  
Case postale 3009  
1001 Lausanne

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



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
1002 Lausanne

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

## Direction et organisation

---

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président  
Directeur général, BCV

Christian PELLA  
Vice-président  
Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET  
Membre  
Directeur, BCV

Christian BEYELER  
Membre  
Directeur, GERIFONDS SA

Christian CARRON  
Membre  
Directeur adjoint, GERIFONDS SA

### Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA  
Case postale 1172, 1001 Lausanne

### Comité de surveillance

Président	Max Roth, BCV
Vice-président	Christian Carron, GERIFONDS
Membres	Sylain Bornand, BCV Laurent Courvoisier, BCV Eric Chassot, BCV

### Société de direction

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

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

### Banque dépositaire

BCV, Lausanne

### Distributeurs

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

### Domiciles de souscription et de paiement

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

### Gestion du fonds

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

## Distribution du revenu net 2010/2011

Date ex : 20 juillet 2011

Date de paiement : 25 juillet 2011

AMC PROFESSIONAL FUND	N° de valeur	Coupon n°	Monnaie	Distribution des revenus aux porteurs de parts domiciliés				Fiscalité européenne	
				en Suisse		à l'étranger		TID-CH	TID-UE
				Montant brut	-35 % impôt anticipé	Montant net	Montant brut/net		
AMC Pro Swiss Equity A	601 870	13	CHF	2.50	-0.875	1.625	1.625	0.0000	0.0000
AMC Pro Swiss Equity B	2 298 796	5	CHF	1.90	-0.665	1.235	1.235	0.0000	0.0000
AMC Pro Swiss Equity C	2 298 801	6	CHF	2.00	-0.700	1.300	1.300	0.0000	0.0000

## Politique d'investissement

### Rétrospective

Durant l'exercice clôturé à fin mars, la bourse suisse n'est pas parvenue à évoluer en territoire positif. Le SPI a enregistré un recul de 3.60% sur la période. Malgré la force du franc, l'économie nationale se porte plutôt bien. Les exportations ont encore progressé (hausse d'environ 10% sur un an en février) et l'emploi a suivi la même tendance (+1.30% en 2010). Les perspectives sont également réjouissantes, des sondages conjoncturels s'inscrivant proches des plus hauts historiques. Cependant, divers chocs exogènes ont apporté leur lot d'incertitudes (crise de la dette dans plusieurs pays européens, troubles en Afrique du Nord et au Moyen-Orient, séisme au Japon).

En comparaison internationale, le marché suisse a aussi souffert de sa composition plutôt défensive. Avec un recul de 17.09%, le secteur pharmaceutique figure une nouvelle fois parmi les grands perdants. La pression croissante sur les prix de vente et l'arrivée à échéance de brevets n'épargnent pas Novartis et Roche, même si leurs perspectives demeurent meilleures que celles de leurs principaux concurrents. Le segment des technologies médicales, lui non plus, n'a pas été favorisé. D'un côté, le segment des implants dentaires reste confronté à une croissance de la demande quasi anémique et, de l'autre, la faiblesse des ventes a amené la société Sonova à publier un avertissement sur résultats au mois de mars.

La distribution (+26.29%) et les produits ménagers et articles personnels (+25.48%) figurent parmi les meilleurs secteurs. Le

premier a notamment profité de la très bonne performance du titre Galenica (+35.20%). Le second a bénéficié de l'euphorie caractérisant actuellement le marché des biens de luxe et en particulier de l'horlogerie. Grâce à des volumes d'exportation records, Richemont et Swatch ont enregistré des résultats en très forte progression.

### Evolution du prix des parts

Sur la période allant du 1<sup>er</sup> avril 2010 au 31 mars 2011, la part A du fonds AMC Pro Swiss Equity a régressé de 3.87%, distribution de CHF 2.40 à fin juillet 2010 incluse, contre -3.60% pour le SPI. Les parts B et C ont reculé de, respectivement, 3.33% et 3.18%.

Notre positionnement favorable aux secteurs cycliques en début de période s'est révélé bénéfique. En effet, nous avons notamment surpondéré l'industrie et les biens de luxe jusqu'au début de l'été. Nous avons par la suite adopté un profil plus défensif en annulant ces biais positifs. Dès le début 2011, nous avons progressivement renforcé le profil cyclique du fonds. L'allocation sectorielle, grâce à la sous-pondération du secteur pharmaceutique et la surpondération de l'industrie et des articles personnels, a été globalement positive. La sélection de titres a, elle aussi, été positive, de manière plus marginale.

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	01.04.10	01.04.09	01.04.08	01.04.07
			31.03.11	31.03.10	31.03.09	31.03.08
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	123'501'371.95	148'002'777.53	114'055'761.43	148'102'467.42
Portfolio Turnover Rate (PTR)			91.27%	18.33%	43.42%	103.88%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	60'075'789.68	70'256'646.44	63'102'002.89	98'801'390.15
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		355'947	394'167	489'782	511'212
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	168.78	178.24	128.84	193.27
Distribution par part	classe A	CHF	2.50	2.40	3.25	1.90
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.08%	1.10%	1.09%	1.10%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	27'314'107.64	39'267'997.51	24'363'330.40	25'937'123.49
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B		294'231	400'554	342'736	243'234
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	92.83	98.03	71.08	106.63
Distribution par part	classe B	CHF	1.90	1.80	2.50	1.60
Total Expense Ratio (TER)	classe B		0.53%	0.56%	0.56%	0.56%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	CHF	36'111'474.63	38'478'133.58	26'590'428.14	23'363'953.78
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe C		388'528	391'806	373'306	218'644
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	CHF	92.94	98.21	71.23	106.86
Distribution par part	classe C	CHF	2.00	2.00	2.70	1.80
Total Expense Ratio (TER)	classe C		0.35%	0.35%	0.35%	0.35%

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	124'899.05	68'951.65
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation	122'893'746.76	138'117'135.50
Parts d'autres placements collectifs	0.00	9'186'161.40
Autres actifs	560'847.04	724'151.58
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>123'579'492.85</b>	<b>148'096'400.13</b>
Autres engagements	-78'120.90	-93'622.60
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>123'501'371.95</b>	<b>148'002'777.53</b>

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		394'167	489'782
Parts émises		69'123	72'056
Parts rachetées		-107'343	-167'671
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>355'947</b>	<b>394'167</b>

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	01.04.10	01.04.09
		31.03.11	31.03.10
Position au début de la période comptable		400'554	342'736
Parts émises		154'772	71'971
Parts rachetées		-261'095	-14'153
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>294'231</b>	<b>400'554</b>

Evolution du nombre de parts de la classe C	Période comptable	01.04.10	01.04.09
		31.03.11	31.03.10
Position au début de la période comptable		391'806	373'306
Parts émises		172'216	36'691
Parts rachetées		-175'494	-18'191
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>388'528</b>	<b>391'806</b>

#### Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	148'002'777.53	114'055'761.43
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-2'450'610.00	-3'456'557.70
Solde des mouvements de parts	-15'371'848.48	-9'044'192.05
Résultat total	-6'678'947.10	46'447'765.85
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>123'501'371.95</b>	<b>148'002'777.53</b>

<b>Compte de résultats</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.04.10</b>	<b>01.04.09</b>
		<b>31.03.11</b>	<b>31.03.10</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		151.58	526.4
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		3'180'103.40	3'150'499.58
Actions gratuites		0.00	8'448.20
Parts d'autres placements collectifs		105'820.00	144'900.00
Revenus sur prêt de titres		788.19	7'643.11
Rétrocessions sur fonds de placement		22'542.64	24'839.89
Autres revenus		0.00	2.75
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		880'391.94	355'364.34
<b>Total des revenus</b>		<b>4'189'797.75</b>	<b>3'692'224.27</b>
<b>Charges</b>			
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-940'029.70	-1'065'847.20
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-1'156'230.20	-520'472.91
<b>Total des charges</b>		<b>-2'096'259.90</b>	<b>-1'586'320.11</b>
<b>Résultat net</b>		<b>2'093'537.85</b>	<b>2'105'904.16</b>
Gains et pertes de capital réalisés		520'873.10	-2'932'912.28
<b>Résultat réalisé</b>		<b>2'614'410.95</b>	<b>-827'008.12</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		-9'293'358.05	47'274'773.97
<b>Résultat total</b>		<b>-6'678'947.10</b>	<b>46'447'765.85</b>

**Utilisation du résultat de la classe A**

Résultat net	837'072.97	686'313.35
Report de l'année précédente	391'706.23	651'393.68
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	<b>1'228'779.20</b>	<b>1'337'707.03</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	889'867.50	946'000.80
Report à compte nouveau	338'911.70	391'706.23
<b>Total</b>	<b>1'228'779.20</b>	<b>1'337'707.03</b>

**Utilisation du résultat de la classe B**

Résultat net	468'221.76	699'549.26
Report de l'année précédente	306'841.94	328'289.88
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	<b>775'063.70</b>	<b>1'027'839.14</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	559'038.90	720'997.20
Report à compte nouveau	216'024.80	306'841.94
<b>Total</b>	<b>775'063.70</b>	<b>1'027'839.14</b>

**Utilisation du résultat de la classe C**

Résultat net	788'243.12	720'041.55
Report de l'année précédente	321'009.73	384'580.18
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	<b>1'109'252.85</b>	<b>1'104'621.73</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	777'056.00	783'612.00
Report à compte nouveau	332'196.85	321'009.73
<b>Total</b>	<b>1'109'252.85</b>	<b>1'104'621.73</b>

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Actions et autres titres de participation</b>					<b>122'893'746.76</b>	<b>99.45</b>
CH0027752242	Petroplus Holdings nom.	16'017	CHF	14.50	232'246.50	0.19
CH0038838394	Weatherford Intl	96'324	CHF	20.41	1'965'972.84	1.59
CH0048265513	Transocean nom.	42'599	CHF	72.20	3'075'647.80	2.49
<b>Pétrole et gaz</b>					<b>5'273'867.14</b>	<b>4.27</b>
CA4598751002	International Minerals	34'322	CHF	7.40	253'982.80	0.21
CH0005795668	Schmolz + Bickenbach nom.	10'609	CHF	9.34	99'088.06	0.08
CH0010645932	Givaudan nom.	414	CHF	923.50	382'329.00	0.31
CH0011037469	Syngenta nom.	11'962	CHF	298.50	3'570'657.00	2.88
CH0012142631	Clariant nom.	29'107	CHF	16.57	482'302.99	0.39
<b>Matériaux de base</b>					<b>4'788'359.85</b>	<b>3.87</b>
CH0000587979	Sika	272	CHF	2'212.00	601'664.00	0.49
CH0000816824	OC Oerlikon Corporation nom.	22'000	CHF	7.06	155'320.00	0.13
CH0001752309	Georg Fischer nom.	1'170	CHF	516.50	604'305.00	0.49
CH0002352935	Zehnder Group	30	CHF	2'600.00	78'000.00	0.06
CH0002361068	StarragHeckert Holding nom.	56	CHF	825.00	46'200.00	0.04
CH0002432174	Bucher Industries nom.	861	CHF	210.00	180'810.00	0.15
CH0002497458	SGS nom.	1'109	CHF	1'635.00	1'813'215.00	1.47
CH0003541510	Forbo Holding nom.	2'024	CHF	690.00	1'396'560.00	1.13
CH0003825756	Comet Holding nom.	1'647	CHF	215.00	354'105.00	0.29
CH0010567961	Flughafen Zuerich nom.	1'823	CHF	382.50	697'297.50	0.56
CH0010754924	Schweiter Technologies	716	CHF	680.00	486'880.00	0.39
CH0011795959	Kaba Holding nom.	454	CHF	383.00	173'882.00	0.14
CH0012138605	Adecco nom.	30'226	CHF	60.40	1'825'650.40	1.48
CH0012214059	Holcim nom.	31'079	CHF	69.20	2'150'666.80	1.74
CH0012221716	ABB nom.	297'291	CHF	22.06	6'558'239.46	5.29
CH0024638196	Schindler Holding bp	2'090	CHF	110.40	230'736.00	0.19
CH0024638212	Schindler Holding nom.	3'976	CHF	110.90	440'938.40	0.36
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	7'160	CHF	128.50	920'060.00	0.74
CH0038388911	Sulzer nom.	2'954	CHF	138.40	408'833.60	0.33
CH0108503795	Meyer Burger Technology nom.	21'655	CHF	41.45	897'599.75	0.73
CH0110240600	AFG Arbonia nom.	3'073	CHF	35.25	108'323.25	0.09
<b>Industries</b>					<b>20'129'286.16</b>	<b>16.29</b>
CH0002187810	Phoenix Mecano	783	CHF	675.00	528'525.00	0.43
CH0008702190	Cicor Technologies nom.	5'900	CHF	44.20	260'780.00	0.21
CH0009018133	Calida Holding nom.	158	CHF	630.00	99'540.00	0.08
CH0009062099	Schaffner Holding nom.	500	CHF	332.75	166'375.00	0.13
CH0010570759	Lindt & Spruengli nom.	14	CHF	29'865.00	418'110.00	0.34
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	115	CHF	2'653.00	305'095.00	0.25
CH0011029946	Inficon Holding nom.	1'548	CHF	192.50	297'990.00	0.24
CH0012255144	The Swatch Group nom.	6'722	CHF	73.00	490'706.00	0.40
CH0012255151	The Swatch Group	6'443	CHF	406.10	2'616'502.30	2.12
CH0012829898	Emmi nom.	1'771	CHF	209.00	370'139.00	0.30
CH0022427626	Lem Holding nom.	525	CHF	570.00	299'250.00	0.24
CH0038863350	Nestlé nom.	437'837	CHF	52.65	23'052'118.05	18.65
CH0039821084	Metall Zug nom.	165	CHF	3'870.00	638'550.00	0.52
CH0043238366	Aryzta nom.	15'190	CHF	47.00	713'930.00	0.58
CH0045039655	Cie Financière Richemont	85'332	CHF	53.05	4'526'862.60	3.66
<b>Biens de consommation</b>					<b>34'784'472.95</b>	<b>28.15</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0010532478	Actelion nom.	14'603	CHF	52.85	771'768.55	0.62
CH0011432447	Basilea Pharmaceutica nom.	1'500	CHF	66.20	99'300.00	0.08
CH0012005267	Novartis nom.	301'680	CHF	49.82	15'029'697.60	12.17
CH0012032048	Roche Holding bj	62'150	CHF	131.20	8'154'080.00	6.60
CH0012280076	Straumann Holding nom.	1'350	CHF	236.20	318'870.00	0.26
CH0012549785	Sonova Holding nom.	2'000	CHF	81.85	163'700.00	0.13
CH0013841017	Lonza Group nom.	6'806	CHF	77.05	524'402.30	0.42
CH0037851646	Nobel Biocare Holding nom.	15'626	CHF	19.04	297'519.04	0.24
US87162M4096	Synthes	4'348	CHF	124.20	540'021.60	0.44
<b>Santé</b>					<b>25'899'359.09</b>	<b>20.96</b>
CH0003504856	Kuoni Reisen Holding -B- nom.	1'080	CHF	423.00	456'840.00	0.37
CH0012323868	Bossard Holding	2'246	CHF	152.00	341'392.00	0.28
CH0015536466	Galenica nom.	1'686	CHF	566.50	955'119.00	0.77
CH0023405456	Dufry nom.	6'437	CHF	105.70	680'390.90	0.55
<b>Services aux consommateurs</b>					<b>2'433'741.90</b>	<b>1.97</b>
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	19'491	CHF	257.10	5'011'136.10	4.05
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	141'770	CHF	39.03	5'533'283.10	4.48
CH0012271687	Helvetia Holding nom.	929	CHF	380.75	353'716.75	0.29
CH0012332372	Cie Suisse de Réassurances nom.	43'063	CHF	52.55	2'262'960.65	1.83
CH0012335540	Vontobel Holding nom.	4'050	CHF	35.50	143'775.00	0.12
CH0012410517	Bâloise-Holding nom.	7'312	CHF	91.00	665'392.00	0.54
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	5'427	CHF	151.80	823'818.60	0.67
CH0015251710	BCV nom.	483	CHF	520.50	251'401.50	0.20
CH0022268228	EFG International nom.	5'100	CHF	13.65	69'615.00	0.06
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	5'948	CHF	175.60	1'044'468.80	0.85
CH0024899483	UBS nom.	456'268	CHF	16.48	7'519'296.64	6.06
CH0026205861	Looser Holding nom.	1'925	CHF	77.80	149'765.00	0.12
CH0028200837	VZ Holding nom.	7'244	CHF	133.00	963'452.00	0.78
CH0030486770	Daetwyler Holding	6'851	CHF	83.90	574'798.90	0.47
CH0033361673	U-Blox Holding	2'160	CHF	49.65	107'244.00	0.09
CH0100185955	Gategroup Holding	8'773	CHF	48.35	424'174.55	0.34
CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.	25'888	CHF	39.86	1'031'895.68	0.84
CH0102659627	GAM Holding nom.	40'368	CHF	17.45	704'421.60	0.57
CH0111677362	Orior	4'484	CHF	57.00	255'588.00	0.21
<b>Sociétés financières</b>					<b>27'890'203.87</b>	<b>22.57</b>
CH0011339204	Ascom Holding nom.	31'463	CHF	14.20	446'774.60	0.36
CH0012337421	Micronas Semiconductor Holding nom.	13'240	CHF	9.46	125'250.40	0.10
CH0012453913	Temenos Group nom.	21'160	CHF	34.80	736'368.00	0.60
CH0030380734	Huber + Suhner nom.	5'944	CHF	64.95	386'062.80	0.31
<b>Technologie</b>					<b>1'694'455.80</b>	<b>1.37</b>
Avoirs en banque à vue					124'899.05	0.10
Actions et autres titres de participation					122'893'746.76	99.45
Autres actifs					560'847.04	0.45
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>123'579'492.85</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements					-78'120.90	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>123'501'371.95</b>	

## Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
<b>Positions ouvertes à la fin de la période comptable</b>							
<b>Actions et autres titres de participation</b>							
CA4598751002	International Minerals	34'322		CH0024899483	UBS nom.	130'973	251'705
CH0000587979	Sika	694	652	CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	8'640	6'405
CH0000816824	OC Oerlikon Corporation nom.	22'000		CH0026205861	Looser Holding nom.	1'925	
CH0001752309	Georg Fischer nom.	2'474	1'930	CH0027752242	Petroplus Holdings nom.	16'430	17'793
CH0002187810	Phoenix Mecano	833	50	CH0028200837	VZ Holding nom.	9'205	1'961
CH0002352935	Zehnder Group	30		CH0030380734	Huber + Suhner nom.	5'944	
CH0002361068	StarragHeckert Holding nom.	56		CH0030486770	Daetwyler Holding	6'851	
CH0002432174	Bucher Industries nom.	839	475	CH0033361673	U-Blox Holding	2'160	
CH0002497458	SGS nom.	582	453	CH0037851646	Nobel Biocare Holding nom.	14'361	14'225
CH0003504856	Kuoni Reisen Holding -B- nom.	1'008	250	CH0038388911	Sulzer nom.	9'164	8'840
CH0003541510	Forbo Holding nom.	2'046	22	CH0038838394	Weatherford Intl	126'544	30'220
CH0003825756	Comet Holding nom.	1'647		CH0038863350	Nestlé nom.	191'047	263'060
CH0005795668	Schmolz + Bickenbach nom.	10'120	1'500	CH0039821084	Metall Zug nom.	165	
CH0008702190	Cicor Technologies nom.	5'900		CH0043238366	Aryzta nom.	48'541	33'351
CH0009018133	Calida Holding nom.	158		CH0045039655	Cie Financiere Richemont	45'000	44'168
CH0009062099	Schaffner Holding nom.	500		CH0048265513	Transocean nom.	76'461	33'862
CH0010532478	Actelion nom.	13'116	17'083	CH0100185955	Gategroup Holding	12'773	4'000
CH0010567961	Flughafen Zuerich nom.	1'515		CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.	3'642	8'974
CH0010570759	Lindt & Spruengli nom.	14		CH0102659627	GAM Holding nom.	56'792	47'144
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	115		CH0108503795	Meyer Burger Technology nom.	70'374	48'719
CH0010645932	Givaudan nom.	392	675	CH0110240600	AFG Arbonia nom.	3'073	
CH0010754924	Schweiter Technologies	716		CH0111677362	Orion	6'484	2'000
CH0011029946	Inficon Holding nom.	1'548		US87162M4096	Synthes	9'340	14'557
CH0011037469	Syngenta nom.	9'712	12'190	<b>Positions fermées en cours de période comptable</b>			
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	5'071	8'760	<b>Actions et autres titres de participation</b>			
CH0011339204	Ascom Holding nom.	37'463	6'000	AT0000920863	Austriamicrosystems	4'500	4'500
CH0011432447	Basilea Pharmaceutica nom.	1'500	795	CH0002088976	Valora Holding nom.	371	568
CH0011795959	Kaba Holding nom.	874	420	CH0002168083	Panalpina Welttransport nom.	5'058	6'152
CH0012005267	Novartis nom.	83'265	153'885	CH0003671440	Rieter Holding nom.	387	755
CH0012032048	Roche Holding bj	21'059	64'859	CH0006937772	Charles Voegelé Holding	60	1'085
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	73'156	119'186	CH0008038389	Swiss Prime Site nom.	820	8'130
CH0012138605	Adecco nom.	29'568	19'292	CH0008742519	Swisscom nom.	1'381	4'791
CH0012142631	Clariant nom.	261'581	263'789	CH0009002962	Barry Callebaut nom.	17	325
CH0012214059	Holcim nom.	8'387	19'388	CH0010702154	Komax Holding nom.	3'299	3'299
CH0012221716	ABB nom.	96'421	155'130	CH0012100191	Tecan Group nom.	1'235	2'925
CH0012255144	The Swatch Group nom.	3'420	2'600	CH0012268360	Kudelski	4'770	14'760
CH0012255151	The Swatch Group	5'298	3'955	CH0012583404	Mobilezone Holding	14'040	14'040
CH0012271687	Helvetia Holding nom.	539	340	CH0014786500	Valiant Holding nom.	134	2'154
CH0012280076	Straumann Holding nom.	1'386	633	CH0018294154	PSP Swiss Property nom.	7'570	7'570
CH0012323868	Bossard Holding	2'746	500	CH0020327802	Burkhalter Holding nom.		5'050
CH0012332372	Cie Suisse de Réassurances nom.	12'367	22'974	CH0021607004	BKW FMB Energie nom.	110	1'975
CH0012335540	Vontobel Holding nom.	510		CH0021783391	Pargesa Holding	285	2'690
CH0012337421	Micronas Semiconductor Holding nom.	13'240		CH0025536027	Burckhardt Compression Holding nom.	12	211
CH0012410517	Bâloise-Holding nom.	4'612	3'700	CH0025751329	Logitech Intl nom.	27'806	48'061
CH0012453913	Temenos Group nom.	32'250	20'130	CH0029926000	Schulthess Group nom.	1'750	1'750
CH0012549785	Sonova Holding nom.	3'895	5'935	CH0030170408	Geberit nom.	326	4'196
CH0012829898	Emmi nom.	1'771		GG00B247Y973	Gottex Fund Management Holdings		13'800
CH0013841017	Lonza Group nom.	9'455	10'364	IL0010837818	Oridion Systems	4'835	4'835
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	7'042	6'240	<b>Parts d'autres placements collectifs</b>			
CH0015251710	BCV nom.	1'383	900	CH0018712999	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	4'120	53'500
CH0015536466	Galenica nom.	1'060	1'550	<b>Droits de souscription</b>			
CH0022268228	EFG International nom.	5'310	3'690	CH0118496568	Schmolz + Bickenbach drt 08.11.10	609	609
CH0022427626	Lem Holding nom.	525					
CH0023405456	Dufry nom.	7'314	877				
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	5'917	2'550				
CH0024638196	Schindler Holding bp	320	1'000				
CH0024638212	Schindler Holding nom.	529	463				

## Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

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

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

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

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

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

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

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

- 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 Swiss Equity A	max. 1.75%	aucune	1.10%
– AMC Pro Swiss Equity B	max. 1.75%	0.10%	0.55%
– AMC Pro Swiss Equity C	max. 1.75%	0.10%	0.35%

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.

## Office de dépôt

SIX SIS SA, Zurich

## Rapport de performance

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 jusqu'au 31 mars
Performance en CHF													
Rendement total net pondéré du composite	%	-	-	-	-	-	33.37	17.49	-0.91	-36.06	20.34	2.65	0.10
Performance nette:													
classe A	%	8.51	-22.69	-29.48	21.47	4.89	33.31	17.26	-1.11	-36.20	19.97	2.32	0.01
classe B (depuis le 01.11.2005)	%	-	-	-	-	-	6.90	17.94	-0.56	-35.87	20.64	2.89	0.15
classe C (depuis le 01.11.2005)	%	-	-	-	-	-	6.94	18.19	-0.36	-35.74	20.87	3.06	0.20
Nom de l'indice SPI Swiss Performance Index													
Rendement de l'indice en CHF	%	11.91	-22.03	-25.95	22.06	6.89	35.61	20.67	-0.05	-34.05	23.18	2.92	0.02
Fortune nette du fonds													
	mio CHF	129.9	154.9	105.4	122.0	146.2	215.2	194.2	174.2	117.8	140.31	122.2	123.5
En % du total de la firme													
	%	3.78	5.56	4.20	3.64	3.80	4.61	3.40	3.06	2.51	2.32	1.85	1.72
Fortune totale de la firme													
	mio CHF	3'440.8	2'781.8	2'507.3	3'355.2	3'851.4	4'663.9	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'591.6	7'162.1
Mesures externes de risque													
- Corrélation		0.98	0.99	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
- Volatilité	%	13.91	22.47	28.25	21.84	12.17	9.33	12.73	14.98	33.85	18.58	14.13	6.26
- Risque actif (tracking error)	%	2.75	3.45	2.22	1.43	0.81	0.87	0.79	1.18	2.80	1.23	0.64	0.40
- Bêta		1.04	1.05	1.05	1.03	1.03	1.04	1.03	1.00	1.02	0.98	1.01	1.01
- Ratio de Sharpe		0.40	-1.14	-1.08	0.97	0.36	3.44	1.26	-0.23	-1.14	1.07	0.17	0.02
- Taux de placement hors risque	%	2.9745	2.8324	1.08	0.2336	0.4859	0.7297	1.4399	2.4750	2.4987	0.3928	0.19	0.2374

### 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: SPI (Swiss Performance Index) en CHF.
5. Performance nette pondérée: produit des performances nettes de chaque classe, pondéré par leur fortune respective.
6. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment de l'AMC PROFESSIONAL FUND à BCV Asset Management, Lausanne.
7. La dispersion présentée est la différence de performance des classes entre les plus hautes et les plus basses.

## Méthodologie

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### *Opinion d'audit*

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

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

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

PricewaterhouseCoopers SA

Simona Terranova  
*Expert-réviseur*  
*Auditeur responsable*

Jean-Sébastien Lassonde

Lausanne, le 20 juillet 2011