AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Swiss Franc 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 9
- Liste des transactions 13
- Commissions 15
- Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire 15
- Offices de dépôt 15
- Rapport de performance 16
- Rapport de l'organe de révision 18

BCV

Pl. St-François 14
Case postale 3009
1001 Lausanne

www.bcv.ch

GÉRIFONDS
Direction de fonds depuis 1970

Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

www.gerifonds.com

Numéro de valeur classe A:	2 094 395
Numéro de valeur classe B:	2 094 405
Numéro de valeur classe C:	2 094 415
Numéro de valeur classe D:	2 094 421
Unité de compte du fonds:	CHF

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 Piguet 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
Hypothekarbank 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 Piguet & 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

				Distribution des revenus aux porteurs de parts domiciliés				Fiscalité européenne	
				en Suisse			à l'étranger		
AMC PROFESSIONAL FUND	Nº de valeur	Coupon nº	Monnaie	**Montant brut**	–35% impôt anticipé	Montant net	Montant brut/net	TID-CH	TID-UE
AMC Pro Swiss Franc Bonds A	2094395	6	CHF	**2.00**	–0.700	1.300	1.300	0.0000	0.0000
AMC Pro Swiss Franc Bonds B	2094405	6	CHF	**2.30**	–0.805	1.495	1.495	0.0000	0.0000
AMC Pro Swiss Franc Bonds C	2094415	6	CHF	**3.10**	–1.085	2.015	2.015	0.0000	0.0000
AMC Pro Swiss Franc Bonds D	2094421	6	CHF	**2.50**	–0.875	1.625	1.625	0.0000	0.0000

Numéro de valeur classe A:	2 094 395
Numéro de valeur classe B:	2 094 405
Numéro de valeur classe C:	2 094 415
Numéro de valeur classe D:	2 094 421
Unité de compte du fonds:	CHF

Politique d'investissement

Rétrospective

La moins forte pression sur le coût du crédit souverain des pays à la périphérie de la zone euro a finalement eu raison de l'évolution des taux helvétiques à 10 ans. Ceux-ci ont progressé de 20 points de base (pdb) dès janvier 2011 et ont évolué latéralement par la suite pour finir le trimestre à 1.96%, en hausse de 24 pdb (le swap à 10 ans suisse gagne 22 pdb à 2.31%, le 10 ans US prend 15 pdb à 3.44% et le Bund à 10 ans gagne 40 pdb à 3.36%). Cependant, dès mars, le retour des craintes sur le crédit de l'Irlande et du Portugal a poussé de nouveau les CDS de ces pays à des records historiques. Ceux du Portugal ont atteint 580 (+80 pdb) et ceux de l'Irlande ont touché 640 (+20 pdb).

Sur un an, les taux de la Confédération à 10 ans ont pris 7.4 pdb (taux swap 10 ans suisse +2.35 pdb, 10 ans US –35 pdb, Bund 10 ans +16.3 pdb). Toujours sur la même période, les CDS à 5 ans de la Grèce ont grimpé de 661 à 1003 pdb, ceux du Portugal de 439 à 580 pdb, ceux de l'Irlande de 497 à 640 pdb, ceux de l'Espagne de 120 à 233 pdb et ceux de l'Italie de 34 à 151 pdb. En ce qui concerne les indices de crédit, l'Itraxx Européen à 5 ans finit la période à 101.40 (+22.9 pdb) et son homologue américain à 95.70 (+5.40 pdb).

Notre stratégie conservatrice en termes de crédit nous a permis de passer à travers les turbulences de la crise de la zone euro sans trop de dommages. En revanche, notre pari sur la direction des taux (duration relative négative et positionnement pour un aplatissement de la courbe des taux) a commencé à payer dès août 2010. En termes relatifs, la part D du fonds a surperformé de 29 pdb depuis août 2010 (part A +6 pdb, part B +23 pdb, part C +26 pdb) et n'a connu depuis cette date qu'un seul mois de performance relative négative (–1 pdb en octobre 2010). A fin mars, la duration du fonds de 4.74 années reste en dessous du niveau de celle de son indice de référence (5.17 années).

Perspectives

Après une bonne année 2010, la croissance faiblira. Cette modération ne proviendra pas des déséquilibres qui persistent en Occident, mais de la volonté des pays émergents et de la Chine de tempérer leurs économies en surchauffe. Ce dynamisme se paie dans l'OCDE par une flambée des matières premières qui renchérit les prix à la consommation. Peu inquiétante aux USA ou en Suisse, l'inflation est devenue plus importante en Europe, forçant la BoE et la BCE à hausser le ton.

La BCE vient de relever son taux directeur et il reste à savoir si ce mouvement est le premier d'un cycle haussier. Face à des marchés de l'emploi convalescents et malgré la progression des taux d'utilisation des capacités de production, la normalisation des politiques monétaires devrait se faire graduellement afin d'éviter un emballement des anticipations inflationniste tout en préservant la croissance. Dès l'été, les indicateurs économiques s'essouffleront, y compris en Suisse. Liés à une inflation qui va persister, ils instilleront un zeste d'insécurité sur les marchés. Avec des perspectives de hausse des bourses, associées à la diminution de l'aversion au risque, un effet de balancier entre actifs risqués et placements obligataires est à prévoir. Même si ces derniers représentent un pôle de stabilité des portefeuilles, leur attrait reste modéré.

Croissance installée et inflation plus patente constituent un cocktail peu rassurant pour le revenu fixe. Les rythmes de croissance nominale anticipés nécessitent encore une progression des rémunérations demandées, et ce malgré la remontée des rendements déjà enregistrée cette année. En y ajoutant des banques centrales qui amorceront une normalisation de leur politique monétaire, les ingrédients sont aussi réunis pour que la partie courte de la courbe des taux soit poussée vers le haut, y compris en Suisse et aux Etats-Unis. Une approche plus prudente en termes d'exposition à l'obligataire nous paraît toujours appropriée, avec un biais favorable au risque de crédit qui ne se dément pas encore.

Evolution du prix des parts

Du 1er avril 2010 au 31 mars 2011, la part D de l'AMC Pro Swiss Franc Bonds a progressé de 1.31%, distribution incluse de CHF 2.50 en juillet 2010 (+0.90% pour la part A, +1.21% pour la part B et +1.26% pour la part C). Son indice de référence, le SBI Rating AAA-BBB, a gagné 1.42%.

Depuis le début 2011, la part D de notre fonds a perdu 0.24% (la part A –0.34%, la part B –0.27% et la part C –0.25%) contre –0.38% pour l'indice de référence.

BCV Asset Management
Situation au 31 mars 2011

Numéro de valeur classe A:	2 094 395
Numéro de valeur classe B:	2 094 405
Numéro de valeur classe C:	2 094 415
Numéro de valeur classe D:	2 094 421
Unité de compte du fonds:	CHF

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	306'810'709.48	298'852'550.31	297'160'525.61	259'335'675.14
Portfolio Turnover Rate (PTR)			7.27%	34.68%	66.20%	63.68%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	62'337'514.49	77'587'390.77	73'912'645.27	65'544'579.30
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		639'565	786'414	781'709	698'266
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	97.47	98.66	94.55	93.87
Distribution par part	classe A	CHF	2.00	2.10	2.25	2.30
Total Expense Ratio (TER)	classe A		0.60%	0.60%	0.60%	0.61%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	62'186'069.15	54'883'993.64	43'736'186.88	35'349'982.10
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B		636'381	554'875	461'591	375'724
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	97.72	98.91	94.75	94.08
Distribution par part	classe B	CHF	2.30	2.40	2.50	2.60
Total Expense Ratio (TER)	classe B		0.30%	0.30%	0.30%	0.30%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	CHF	97'739.57	98'984.36	39'862'639.49	39'559'381.69
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe C		1'000	1'000	420'000	420'000
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	CHF	97.74	98.98	94.91	94.19
Distribution par part	classe C	CHF	3.10	2.50	2.65	2.60
Total Expense Ratio (TER)	classe C		0.25%	0.21%	0.25%	0.25%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe D	CHF	182'189'386.27	166'282'181.54	139'649'053.97	118'881'732.05
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe D		1'862'160	1'679'160	1'472'160	1'262'160
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe D	CHF	97.84	99.03	94.86	94.19
Distribution par part	classe D	CHF	2.50	2.50	2.60	2.70
Total Expense Ratio (TER)	classe D		0.20%	0.20%	0.20%	0.20%

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	86'778.70	4'898'768.70
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	301'812'189.50	288'778'335.00
Autres actifs	4'988'841.78	5'255'695.61
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	306'887'809.98	298'932'799.31
Autres engagements	–77'100.50	–80'249.00
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	306'810'709.48	298'852'550.31

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

Numéro de valeur classe A:	2 094 395
Numéro de valeur classe B:	2 094 405
Numéro de valeur classe C:	2 094 415
Numéro de valeur classe D:	2 094 421
Unité de compte du fonds:	CHF

Evolution du nombre de parts de la classe A	**Période comptable**	**01.04.10 31.03.11**	**01.04.09 31.03.10**
Position au début de la période comptable		786’414	781’709
Parts émises		174’336	129’576
Parts rachetées		–321’185	–124’871
Position à la fin de la période comptable		639’565	786’414

Evolution du nombre de parts de la classe B	**Période comptable**	**01.04.10 31.03.11**	**01.04.09 31.03.10**
Position au début de la période comptable		554’875	461’591
Parts émises		163’948	134’729
Parts rachetées		–82’442	–41’445
Position à la fin de la période comptable		636’381	554’875

Evolution du nombre de parts de la classe C	**Période comptable**	**01.04.10 31.03.11**	**01.04.09 31.03.10**
Position au début de la période comptable		1’000	420’000
Parts émises		0	1’000
Parts rachetées		0	–420’000
Position à la fin de la période comptable		1’000	1’000

Evolution du nombre de parts de la classe D	**Période comptable**	**01.04.10 31.03.11**	**01.04.09 31.03.10**
Position au début de la période comptable		1’679’160	1’472’160
Parts émises		293’000	207’000
Parts rachetées		–110’000	0
Position à la fin de la période comptable		1’862’160	1’679’160

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	298’852’550.31	297’160’525.61
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	–7’183’569.40	–7’853’438.75
Solde des mouvements de parts	12’054’752.13	–10’263’238.39
Résultat total	3’086’976.44	19’808’701.84
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	306’810’709.48	298’852’550.31

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

Numéro de valeur classe A:	2 094 395
Numéro de valeur classe B:	2 094 405
Numéro de valeur classe C:	2 094 415
Numéro de valeur classe D:	2 094 421
Unité de compte du fonds:	CHF

Compte de résultats

Période comptable	01.04.10 31.03.11	01.04.09 31.03.10
Revenus		
Revenus des avoirs en banque		
à vue	2’043.15	2’734.47
Revenus des valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	8’678’175.85	8’063’382.98
Revenus sur prêt de titres	24’795.57	35’475.45
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	592’133.91	532’954.61
Total des revenus	9’297’148.48	8’634’547.51
Charges		
Intérêts passifs	–1’663.37	0.00
Bonifications réglementaires		
Commission forfaitaire de gestion	–1’034’146.80	–922’084.95
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	–942’055.77	–431’397.06
Total des charges	–1’977’865.94	–1’353’482.01
Résultat net	7’319’282.54	7’281’065.50
Gains et pertes de capital réalisés	473’609.49	1’366’184.53
Résultat réalisé	7’792’892.03	8’647’250.03
Gains et pertes de capital non réalisés	–4’705’915.59	11’161’451.81
Résultat total	3’086’976.44	19’808’701.84

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

Numéro de valeur classe A:	2 094 395
Numéro de valeur classe B:	2 094 405
Numéro de valeur classe C:	2 094 415
Numéro de valeur classe D:	2 094 421
Unité de compte du fonds:	CHF

Utilisation du résultat de la classe A

Résultat net	1’291’530.70	1’679’206.99
Report de l’année précédente	49’731.10	21’993.51
Résultat disponible pour être réparti	1’341’261.80	1’701’200.50
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	1’279’130.00	1’651’469.40
Report à compte nouveau	62’131.80	49’731.10
Total	1’341’261.80	1’701’200.50

Utilisation du résultat de la classe B

Résultat net	1’486’547.60	1’349’847.66
Report de l’année précédente	31’762.76	13’615.10
Résultat disponible pour être réparti	1’518’310.36	1’363’462.76
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	1’463’676.30	1’331’700.00
Report à compte nouveau	54’634.06	31’762.76
Total	1’518’310.36	1’363’462.76

Utilisation du résultat de la classe C

Résultat net	2’378.31	–2’042.64
Report de l’année précédente	2’042.88	4’542.88
Résultat disponible pour être réparti	4’421.19	2’500.24
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	3’100.00	2’500.00
Affectation de la perte de l’exercice aux gains et pertes de capital accumulés	0.00	–2’042.64
Report à compte nouveau	1’321.19	2’042.88
Total	4’421.19	2’500.24

Utilisation du résultat de la classe D

Résultat net	4’538’825.93	4’254’053.49
Report de l’année précédente	120’648.08	64’494.59
Résultat disponible pour être réparti	4’659’474.01	4’318’548.08
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	4’655’400.00	4’197’900.00
Report à compte nouveau	4’074.01	120’648.08
Total	4’659’474.01	4’318’548.08

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

Numéro de valeur classe A:	2 094 395
Numéro de valeur classe B:	2 094 405
Numéro de valeur classe C:	2 094 415
Numéro de valeur classe D:	2 094 421
Unité de compte du fonds:	CHF

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					**301'372'189.50**	**98.21**
CH0027810370	2 3/4 % Bayerische Landesbank 06-14 NT	3'000'000	CHF	93.85 %	2'815'500.00	0.92
CH0043939245	4 1/8 % Daimler 08-11 NT	3'100'000	CHF	101.30 %	3'140'300.00	1.02
CH0114507210	2 1/4 % Deutsche Telekom 10-16 NT	500'000	CHF	100.00 %	500'000.00	0.16
Allemagne					**6'455'800.00**	**2.10**
CH0042561941	4 1/4 % National Australia Bank 08-15 NT	2'000'000	CHF	108.75 %	2'175'000.00	0.71
CH0106596916	3 % Commonwealth Bank of Australia 09-17 NT	4'000'000	CHF	103.20 %	4'128'000.00	1.35
CH0107746130	3 1/8 % Westpac Banking 09-18 NT	2'000'000	CHF	103.00 %	2'060'000.00	0.67
CH0114511428	2 1/4 % National Australia Bank 10-17 NT	800'000	CHF	99.00 %	792'000.00	0.26
CH0115457662	1 % BMW Australia Finance 09-13 NT	1'000'000	CHF	99.40 %	994'000.00	0.32
Australie					**10'149'000.00**	**3.31**
CH0019834362	2 1/8 % Hypo Tyrol Bank 04-11 NT	730'000	CHF	100.65 %	734'745.00	0.24
CH0103325715	2 1/2 % Oesterreich 09-16 NT	2'000'000	CHF	103.85 %	2'077'000.00	0.68
CH0103656705	1 3/4 % HYPO Investmentbank 09-12	1'670'000	CHF	101.20 %	1'690'040.00	0.55
Autriche					**4'501'785.00**	**1.47**
CH0043088183	3 1/2 % Novartis Securities Investment 08-12 NT	2'500'000	CHF	103.45 %	2'586'250.00	0.84
Bermudes (îles)					**2'586'250.00**	**0.84**
CH0105413253	2 1/8 % LGT Finance 09-13	3'000'000	CHF	101.80 %	3'054'000.00	1.00
Caïmans (îles)					**3'054'000.00**	**1.00**
CH0027984514	2 5/8 % Province of Quebec 06-17 NT	1'800'000	CHF	102.80 %	1'850'400.00	0.60
CH0107559392	2 7/8 % Province of Quebec 09-21 NT	900'000	CHF	102.60 %	923'400.00	0.30
Canada					**2'773'800.00**	**0.90**
CH0106254615	2 1/2 % The Export-Import Bank of Korea 09-12 NT	1'700'000	CHF	101.30 %	1'722'100.00	0.56
CH0116103422	2 1/4 % Korea Gas Corp. 10-15	500'000	CHF	99.05 %	495'250.00	0.16
CH0116863694	1 3/4 % Korea Dev. Bank 10-14 NT	1'000'000	CHF	98.30 %	983'000.00	0.32
CH0117725124	2 1/4 % Hyundai Capital Services 10-14	1'500'000	CHF	99.70 %	1'495'500.00	0.49
Corée du Sud					**4'695'850.00**	**1.53**
CH0015873810	2 3/4 % Kommunekredit 03-13 NT	1'350'000	CHF	103.75 %	1'400'625.00	0.46
CH0111675069	1 3/8 % Kommunekredit 10-15 NT	2'000'000	CHF	99.95 %	1'999'000.00	0.65
Danemark					**3'399'625.00**	**1.11**
CH0024841394	2 3/4 % Abu Dhabi Commercial Bank 06-11 NT	520'000	CHF	100.10 %	520'520.00	0.17
Emirats arabes unis					**520'520.00**	**0.17**
CH0046436991	2 3/8 % Instituto De Credito Oficial 08-12 NT	1'000'000	CHF	100.30 %	1'003'000.00	0.33
CH0105004060	2 1/8 % Generalitat de Catalunya 09-14 NT	2'500'000	CHF	90.55 %	2'263'750.00	0.73
Espagne					**3'266'750.00**	**1.06**
CH0012221922	3 7/8 % GECC 01-14	600'000	CHF	106.15 %	636'900.00	0.21
CH0020658412	2 1/2 % JPMorgan Chase & Co 05-15 NT	2'220'000	CHF	101.10 %	2'244'420.00	0.73
CH0022471665	2 % Metropolitan Life Global Funding 05-11 NT	2'000'000	CHF	100.67 %	2'013'400.00	0.66
CH0022595216	2 1/2 % Bank of America Corp. 05-17 NT	1'200'000	CHF	93.60 %	1'123'200.00	0.37
CH0022843418	1 3/4 % GECC 05-11	3'000'000	CHF	100.76 %	3'022'800.00	0.98

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

Numéro de valeur classe A:	2 094 395
Numéro de valeur classe B:	2 094 405
Numéro de valeur classe C:	2 094 415
Numéro de valeur classe D:	2 094 421
Unité de compte du fonds:	CHF

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0023153262	2 % Morgan Stanley 05-11 NT	500'000	CHF	100.64%	503'200.00	0.16
CH0026497401	3 % GECC 06-13	800'000	CHF	103.30%	826'400.00	0.27
CH0026734449	2 7/8 % Toyota Motor Credit Corp. 06-16	1'835'000	CHF	102.30%	1'877'205.00	0.61
CH0027670329	2 3/4 % Citigroup 06-12 NT	3'230'000	CHF	101.46%	3'277'158.00	1.08
CH0027962825	2 3/4 % AIG 06-16 NT	1'800'000	CHF	90.70%	1'632'600.00	0.53
CH0028644646	2 5/8 % Nestlé Holdings 07-18 NT	800'000	CHF	104.05%	832'400.00	0.27
CH0035582110	3 1/4 % McDonald's Corp. 07-12 NT	1'985'000	CHF	103.90%	2'062'415.00	0.67
CH0038365117	2 1/2 % Roche Holdings 09-12	2'000'000	CHF	101.86%	2'037'200.00	0.66
CH0044631338	4 % GECC 08-13	2'500'000	CHF	105.65%	2'641'250.00	0.86
CH0045450423	4 % Philip Morris Intl 08-12	1'950'000	CHF	104.15%	2'030'925.00	0.66
Etats-Unis					**26'761'473.00**	**8.72**
CH0019727434	2 3/4 % CFF 04-16 NT	3'000'000	CHF	102.95%	3'088'500.00	1.01
CH0026150976	3 % EDF 06-13	1'400'000	CHF	103.20%	1'444'800.00	0.47
CH0026887239	2 5/8 % Total Capital 06-14	1'270'000	CHF	104.00%	1'320'800.00	0.43
CH0033902419	3 1/4 % RATP 07-17 NT	2'280'000	CHF	107.65%	2'454'420.00	0.80
CH0035031340	3 1/4 % Région Ile de France 07-18 NT	1'830'000	CHF	107.80%	1'972'740.00	0.64
CH0035077111	3 3/8 % LVMH 07-13 NT	2'625'000	CHF	104.95%	2'754'937.50	0.90
CH0035317616	3 1/2 % France Telecom 07-14 NT	2'000'000	CHF	105.90%	2'118'000.00	0.69
CH0042451366	3 5/8 % Danone 08-12 NT	2'000'000	CHF	103.40%	2'068'000.00	0.67
CH0048506874	3 1/2 % GDF Suez 08-12 NT	2'000'000	CHF	104.00%	2'080'000.00	0.68
CH0104161168	1 3/4 % CFF 09-14 NT	3'000'000	CHF	100.70%	3'021'000.00	0.98
CH0105994203	2 1/2 % Dexia Municipal Agency 09-18	3'000'000	CHF	100.20%	3'006'000.00	0.98
CH0108785053	2 1/2 % ADP 10-17	750'000	CHF	101.15%	758'625.00	0.25
CH0115108109	2 % CIF Euromortgage 10-19	1'500'000	CHF	96.15%	1'442'250.00	0.47
CH0123693969	5 3/8 % Scor 11-49	500'000	CHF	99.60%	498'000.00	0.16
France					**28'028'072.50**	**9.13**
CH0022976853	2 3/8 % Royal Bank of Scotland 05-15 NT sub	1'000'000	CHF	88.70%	887'000.00	0.29
CH0105412693	2 1/4 % RBS Group 09-12 NT	3'000'000	CHF	100.95%	3'028'500.00	0.99
CH0113872284	1 3/4 % CIBC 10-17 NT	1'000'000	CHF	98.75%	987'500.00	0.32
CH0113927575	2 1/8 % BMW (UK) Capital 10-15 NT	1'500'000	CHF	100.95%	1'514'250.00	0.49
CH0115106244	2 % Abbey National Treasury Services 10-13 NT	1'500'000	CHF	100.00%	1'500'000.00	0.49
CH0116767457	2 1/2 % Lloyds TSB Bank 03-15 NT	3'400'000	CHF	98.25%	3'340'500.00	1.09
CH0126639381	2 1/2 % Barclays Bank 11-16	1'500'000	CHF	99.65%	1'494'750.00	0.49
Grande-Bretagne					**12'752'500.00**	**4.16**
CH0012576150	4 1/4 % Credit Suisse (Guernsey) 01-11 sub	420'000	CHF	101.10%	424'620.00	0.14
Guernesey					**424'620.00**	**0.14**
CH0127699434	3 1/2 % Export Import Bank Of India 11-16 NT	500'000	CHF	99.36%	496'787.50	0.16
Inde					**496'787.50**	**0.16**
CH0026997798	2 5/8 % Unicredito Italiano Bank (Ireland) 06-11 NT	1'750'000	CHF	100.81%	1'764'175.00	0.57
Irlande					**1'764'175.00**	**0.57**
CH0020386485	2 1/2 % Italia 05-15 NT	350'000	CHF	100.85%	352'975.00	0.12
Italie					**352'975.00**	**0.12**
CH0029598635	2 3/4 % Kansai Electric Power 07-12	2'260'000	CHF	100.62%	2'274'012.00	0.74
CH0110623722	2 1/8 % Tokyo Electric Power 10-17	500'000	CHF	82.10%	410'500.00	0.13
Japon					**2'684'512.00**	**0.87**
CH0021803942	2 3/8 % EIB 05-20	8'580'000	CHF	101.50%	8'708'700.00	2.83
CH0104410680	3 1/4 % Swiss Re Finance 09-14 NT	1'000'000	CHF	103.95%	1'039'500.00	0.34

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

Numéro de valeur classe A:	2 094 395
Numéro de valeur classe B:	2 094 405
Numéro de valeur classe C:	2 094 415
Numéro de valeur classe D:	2 094 421
Unité de compte du fonds:	CHF

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0110346225	2 1/8 % EIB 10-20	400'000	CHF	99.60 %	398'400.00	0.13
CH0115595487	2 % EIB 10-22	500'000	CHF	96.60 %	483'000.00	0.16
Luxembourg					**10'629'600.00**	**3.46**
CH0105654088	3 1/2 % PEMEX 09-14 NT	3'000'000	CHF	103.30 %	3'099'000.00	1.01
Mexique					**3'099'000.00**	**1.01**
CH0027866240	2 5/8 % Statnett 06-17 NT	2'000'000	CHF	104.00 %	2'080'000.00	0.68
CH0106322123	2 1/2 % Eksportfinans 09-19 NT	3'000'000	CHF	102.40 %	3'072'000.00	1.00
CH0110819403	1 5/8 % DNB NOR Boligkredit 10-15 NT	1'000'000	CHF	100.25 %	1'002'500.00	0.33
Norvège					**6'154'500.00**	**2.01**
CH0110411524	2 % ANZ National (Intl) 10-14 NT	1'000'000	CHF	100.70 %	1'007'000.00	0.33
Nouvelle-Zélande					**1'007'000.00**	**0.33**
CH0020979974	2 1/2 % NWB 05-15 NT	2'000'000	CHF	104.05 %	2'081'000.00	0.68
CH0022708470	2 1/8 % Rabobank Nederland 05-17 NT	1'500'000	CHF	99.20 %	1'488'000.00	0.48
CH0035031357	3 % Energie Beheer 07-14	2'000'000	CHF	105.80 %	2'116'000.00	0.69
CH0038172877	3 1/8 % Unilever 08-12 Tranche A	3'000'000	CHF	102.08 %	3'062'400.00	1.00
CH0039507857	3 5/8 % E.ON Intl Finance 08-13 NT	2'000'000	CHF	104.60 %	2'092'000.00	0.68
CH0039943292	3 1/4 % BASF 08-11 NT	2'495'000	CHF	100.49 %	2'507'225.50	0.82
CH0049757328	2 1/2 % Rabobank Nederland 09-13 NT	3'000'000	CHF	102.50 %	3'075'000.00	1.01
CH0101589353	3 5/8 % Rabobank Nederland 09-19 NT	1'000'000	CHF	108.40 %	1'084'000.00	0.35
CH0111496649	1 3/4 % NWB 07-16 NT	670'000	CHF	100.00 %	670'000.00	0.22
CH0112086951	2 1/8 % BNG 10-18 NT	1'300'000	CHF	100.00 %	1'300'000.00	0.42
CH0115457670	2 % Rabobank Nederland 09-21 NT	1'000'000	CHF	93.90 %	939'000.00	0.31
CH0118178620	2 1/8 % ING Bank 10-16 NT	1'500'000	CHF	96.90 %	1'453'500.00	0.47
CH0123385764	3 1/2 % EDP Finance 11-14 NT	850'000	CHF	98.90 %	840'650.00	0.27
Pays-Bas					**22'708'775.50**	**7.40**
CH0030644014	2 7/8 % Polska 07-12 NT	2'740'000	CHF	101.94 %	2'793'156.00	0.92
CH0104007692	3 % Polska 09-14 NT	1'500'000	CHF	101.20 %	1'518'000.00	0.49
CH0110741136	2 1/8 % Polska 10-14 NT	1'000'000	CHF	99.30 %	993'000.00	0.32
Pologne					**5'304'156.00**	**1.73**
CH0017992477	3 % Swedish Export Credit 09-18 NT	1'500'000	CHF	105.70 %	1'585'500.00	0.52
CH0027897013	2 3/8 % SCBC 06-12 NT	1'830'000	CHF	102.40 %	1'873'920.00	0.61
CH0110699987	2 % Stadshypotek 10-16	500'000	CHF	100.25 %	501'250.00	0.16
Suède					**3'960'670.00**	**1.29**
CH0006448424	4 1/4 % Confédération Suisse 97-17	3'000'000	CHF	115.88 %	3'476'400.00	1.13
CH0008435569	4 % Confédération Suisse 98-23	2'000'000	CHF	120.21 %	2'404'200.00	0.78
CH0008680370	4 % Confédération Suisse 98-28	3'000'000	CHF	125.25 %	3'757'500.00	1.22
CH0011889521	4 % Centr. LdG Bques Cant. CH 01-13 Serie 338	4'000'000	CHF	105.85 %	4'234'000.00	1.38
CH0012385586	3 3/4 % Confédération Suisse 01-15	1'200'000	CHF	110.43 %	1'325'160.00	0.43
CH0012840374	3 3/4 % Zuger KB 01-12	3'000'000	CHF	104.60 %	3'138'000.00	1.02
CH0015803239	3 1/2 % Confédération Suisse 03-33	4'500'000	CHF	122.00 %	5'490'000.00	1.79
CH0016691179	3 1/4 % Canton de Vaud 03-13	2'750'000	CHF	105.45 %	2'899'875.00	0.94
CH0017371714	3 % Kanton Zuerich 04-14	1'000'000	CHF	105.20 %	1'052'000.00	0.34
CH0017410314	3 1/4 % Eurofima 03-18	1'500'000	CHF	108.70 %	1'630'500.00	0.53
CH0018454253	3 % Confédération Suisse 04-19	4'000'000	CHF	109.24 %	4'369'600.00	1.42
CH0019574620	2 5/8 % Skyguide 04-11	2'500'000	CHF	101.23 %	2'530'750.00	0.82
CH0020378474	2 1/4 % Aargauische KB 05-13	1'500'000	CHF	102.60 %	1'539'000.00	0.50
CH0021908907	2 1/4 % Confédération Suisse 05-20	6'900'000	CHF	103.18 %	7'119'420.00	2.37
CH0024524966	2 1/2 % Confédération Suisse 06-36	3'500'000	CHF	105.90 %	3'706'500.00	1.21
CH0025185676	3 % Eurofima 06-26	1'900'000	CHF	106.40 %	2'021'600.00	0.66
CH0025552255	3 1/8 % Raiffeisen Schweiz 06-16	1'000'000	CHF	105.95 %	1'059'500.00	0.35

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

Numéro de valeur classe A:	2 094 395
Numéro de valeur classe B:	2 094 405
Numéro de valeur classe C:	2 094 415
Numéro de valeur classe D:	2 094 421
Unité de compte du fonds:	CHF

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0025852440	3 1/8 % UBS 06-16	3'000'000	CHF	101.40 %	3'042'000.00	0.99
CH0027055695	3 1/4 % Ciba Spezialitaetenchemie Finanz 06-12	2'500'000	CHF	103.25 %	2'581'250.00	0.84
CH0027295770	2 3/4 % Sika 06-11	2'340'000	CHF	101.12 %	2'366'208.00	0.77
CH0027344602	2 1/2 % Cantone del Ticino 06-16	2'000'000	CHF	103.75 %	2'075'000.00	0.68
CH0027972139	2 1/2 % St.Galler KB 06-18	1'500'000	CHF	103.30 %	1'549'500.00	0.50
CH0029298426	2 3/4 % Centr. LdG Bques Cant. CH 07-17 Serie 374	2'400'000	CHF	105.60 %	2'534'400.00	0.83
CH0031823823	3 1/8 % Kanton Bern 07-19	2'000'000	CHF	107.95 %	2'159'000.00	0.70
CH0031835561	3 1/4 % Confédération Suisse 07-27	2'000'000	CHF	114.72 %	2'294'400.00	0.75
CH0032410349	3 1/4 % Centr. LdG Bques Cant. CH 07-13 Serie 379	5'850'000	CHF	105.15 %	6'151'275.00	2.00
CH0034447547	3 % ZKB 07-13 Series 105	1'900'000	CHF	104.90 %	1'993'100.00	0.65
CH0038261068	3 1/8 % Stadt Zuerich 08-17	2'000'000	CHF	107.50 %	2'150'000.00	0.70
CH0038435498	3 3/8 % Syngenta Finance 08-13 NT	2'000'000	CHF	104.10 %	2'082'000.00	0.68
CH0039139271	4 1/4 % Bâloise-Holding 09-13	1'200'000	CHF	105.55 %	1'266'600.00	0.41
CH0042390242	3 3/8 % KW Linth-Limmern 08-16	1'750'000	CHF	106.95 %	1'871'625.00	0.61
CH0043554564	4 1/8 % Bobst Group 08-13	2'600'000	CHF	103.40 %	2'688'400.00	0.88
CH0045029870	4 % Credit Suisse 08-13	2'600'000	CHF	106.00 %	2'756'000.00	0.90
CH0047745911	2 1/2 % Kanton Basel-Stadt 08-13	3'000'000	CHF	103.80 %	3'114'000.00	1.01
CH0049727651	3 % Alpiq Holding 09-14	1'000'000	CHF	104.10 %	1'041'000.00	0.34
CH0100367140	3 1/2 % Coop 09-14	2'250'000	CHF	106.15 %	2'388'375.00	0.78
CH0101753900	4 % Holcim 09-13	3'000'000	CHF	106.35 %	3'190'500.00	1.04
CH0102294805	5 % Bobst Group 09-15	1'300'000	CHF	106.70 %	1'387'100.00	0.45
CH0102354807	3 1/4 % Alpiq Holding 09-15	1'750'000	CHF	106.05 %	1'855'875.00	0.60
CH0104691628	3 1/4 % Swisscom 09-18	4'000'000	CHF	103.95 %	4'158'000.00	1.35
CH0104935025	4 1/2 % Georg Fischer Finance 09-14	450'000	CHF	108.55 %	488'475.00	0.16
CH0110814065	2 1/2 % BCV 10-20	4'460'000	CHF	102.25 %	4'560'350.00	1.49
CH0111841141	1 7/8 % Banque Valiant 10-15	1'000'000	CHF	99.30 %	993'000.00	0.32
CH0113480161	2 1/8 % Canton de Genève 10-20	3'000'000	CHF	98.95 %	2'968'500.00	0.97
CH0113982562	2 1/8 % ZKB 10-22	1'500'000	CHF	97.80 %	1'467'000.00	0.48
CH0113987033	2 3/8 % Credit Suisse 10-17	500'000	CHF	100.00 %	500'000.00	0.16
CH0114150888	2 % Coop 10-16	1'000'000	CHF	100.30 %	1'003'000.00	0.33
CH0116306868	2 % ZKB 10-25	3'500'000	CHF	94.05 %	3'291'750.00	1.07
CH0116492213	1 1/4 % KB Thurgau 10-17	1'000'000	CHF	96.20 %	962'000.00	0.31
CH0116706661	1 1/8 % Centr. LdG Bques Cant. CH 10-16 Serie 402	3'000'000	CHF	97.15 %	2'914'500.00	0.95
CH0116712636	1 3/8 % Raiffesen Schweiz 10-17	1'000'000	CHF	95.55 %	955'500.00	0.31
CH0118480059	2 1/2 % Galenica 10-17	1'020'000	CHF	99.90 %	1'018'980.00	0.33
CH0119015086	2 % Centr. LdG Bques Cant. CH 10-25 Serie 405	3'000'000	CHF	94.00 %	2'820'000.00	0.92
CH0122488445	5 1/4 % Swiss Life 11-sans échéance	500'000	CHF	99.75 %	498'750.00	0.16
CH0123423276	2 3/8 % Stadt Zuerich 11-24	950'000	CHF	99.85 %	948'575.00	0.31
Suisse					**133'839'993.00**	**43.62**

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Obligations					**440'000.00**	**0.14**
CH0028690557	3 % Kaupthing Bank 07-10 NT	2'000'000	CHF	22.00 %	440'000.00	0.14
Islande					**440'000.00**	**0.14**

Avoirs en banque à vue	86'778.70	0.03
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	301'812'189.50	98.35
Autres actifs	4'988'841.78	1.62
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	306'887'809.98	100.00
Autres engagements	–77'100.50	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	306'810'709.48	

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

Numéro de valeur classe A:	2 094 395
Numéro de valeur classe B:	2 094 405
Numéro de valeur classe C:	2 094 415
Numéro de valeur classe D:	2 094 421
Unité de compte du fonds:	CHF

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable			
Obligations			
CH0006448424	4 1/4% Confédération Suisse 97-17		6'000'000
CH0008435569	4 % Confédération Suisse 98-23		1'000'000
CH0012385586	3 3/4% Confédération Suisse 01-15	6'000'000	8'000'000
CH0012576150	4 1/4% Credit Suisse (Guernsey) 01-11 sub	420'000	
CH0015803239	3 1/2% Confédération Suisse 03-33	3'000'000	
CH0019834362	2 1/8% Hypo Tyrol Bank 04-11 NT	730'000	
CH0021908907	2 1/4% Confédération Suisse 05-20	1'500'000	
CH0022471665	2 % Metropolitan Life Global Funding 05-11 NT	2'000'000	
CH0022595216	2 1/2% Bank of America Corp. 05-17 NT	1'200'000	
CH0022708470	2 1/8% Rabobank Nederland 05-17 NT	1'500'000	
CH0039943292	3 1/4% BASF 08-11 NT		500'000
CH0046436991	2 3/8% Instituto De Credito Oficial 08-12 NT	1'000'000	
CH0100367140	3 1/2% Coop 09-14	250'000	
CH0105004060	2 1/8% Generalitat de Catalunya 09-14 NT	500'000	
CH0110346225	2 1/8% EIB 10-20	400'000	
CH0110411524	2 % ANZ National (Intl) 10-14 NT	1'000'000	
CH0110741136	2 1/8% Polska 10-14 NT	1'000'000	
CH0110819403	1 5/8% DNB NOR Boligkredit 10-15 NT	1'000'000	
CH0111496649	1 3/4% NWB 07-16 NT	670'000	
CH0111675069	1 3/8% Kommunekredit 10-15 NT	2'000'000	
CH0112086951	2 1/8% BNG 10-18 NT	1'300'000	
CH0113480161	2 1/8% Canton de Geneve 10-20	3'000'000	
CH0113872284	1 3/4% CIBC 10-17 NT	1'000'000	
CH0113927575	2 1/8% BMW (UK) Capital 10-15 NT	1'500'000	
CH0113982562	2 1/8% ZKB 10-22	1'500'000	
CH0113987033	2 3/8% Credit Suisse 10-17	500'000	
CH0114150888	2 % Coop 10-16	1'000'000	
CH0114507210	2 1/4% Deutsche Telekom 10-16 NT	500'000	
CH0114511428	2 1/4% National Australia Bank 10-17 NT	800'000	
CH0115106244	2 % Abbey National Treasury Services 10-13 NT	1'500'000	
CH0115108109	2 % CIF Euromortgage 10-19	1'500'000	
CH0115457662	1 % BMW Australia Finance 09-13 NT	1'000'000	
CH0115457670	2 % Rabobank Nederland 09-21 NT	1'000'000	
CH0115595487	2 % EIB 10-22	500'000	
CH0116103422	2 1/4% Korea Gas Corp. 10-15	500'000	
CH0116306868	2 % ZKB 10-25	3'500'000	
CH0116492213	1 1/4% KB Thurgau 10-17	1'000'000	
CH0116706661	1 1/8% Centr. LdG Bques Cant. CH 10-16 Serie 402	3'000'000	
CH0116712636	1 3/8% Raiffesen Schweiz 10-17	1'000'000	
CH0116767457	2 1/2% Lloyds TSB Bank 03-15 NT	3'400'000	
CH0116863694	1 3/4% Korea Dev. Bank 10-14 NT	1'000'000	
CH0117725124	2 1/4% Hyundai Capital Services 10-14	1'500'000	
CH0118178620	2 1/8% ING Bank 10-16 NT	1'500'000	
CH0118480059	2 1/2% Galenica 10-17	1'020'000	
CH0119015086	2 % Centr. LdG Bques Cant. CH 10-25 Serie 405	3'000'000	
CH0122488445	5 1/4% Swiss Life 11-sans échéance	500'000	
CH0123385764	3 1/2% EDP Finance 11-14 NT	850'000	
CH0123423276	2 3/8% Stadt Zuerich 11-24	950'000	
CH0123693969	5 3/8% Scor 11-49	500'000	
CH0126639381	2 1/2% Barclays Bank 11-16	1'500'000	
CH0127699434	3 1/2% Export Import Bank Of India 11-16 NT	500'000	
Positions fermées en cours de période comptable			
Obligations			
CH0015221663	3 % Confédération Suisse 03-18		5'000'000
CH0016880475	2 1/2% Pfdbrst Oe Ld-Hypbk 03-10 NT		1'500'000
CH0017067320	2 1/2% Erste Europ. Pfandbrief- und Kommunalbank 03-10		1'805'000
CH0018024015	2 1/8% DekaBank Deutsche Girozentrale 04-10		1'000'000
CH0018062676	2 3/8% Hellas 04-11		105'000
CH0020192552	2 % ZKB 04-11 Serie 98		1'000'000
CH0025817898	2 3/4% Centr. LdG Bques Cant. CH 06-14 Serie 366		3'500'000
CH0026985561	2 5/8% Kommunekredit 06-16 NT		2'000'000
CH0030983628	2 3/4% BP Capital Markets 07-11 NT		1'000'000
CH0034804762	3 1/4% Centr. LdG Bques Cant. CH 07-15 Serie 383		3'440'000
CH0036104260	1 1/4% Réseau Ferré de France 09-12 NT		2'000'000
CH0037423792	3 % BMW US Capital 08-11 NT		2'000'000
CH0049987727	2 1/8% Nestlé Finance Intl 09-14		3'000'000
CH0101108105	2 1/4% NWB 09-14 NT		3'000'000
CH0110741128	2 1/8% Rabobank Nederland 10-17		1'500'000
CH0112148983	2 1/8% BNG 10-18 NT	600'000	600'000
CH0112262982	2 % ANZ Banking Group 07-16 NT	1'500'000	1'500'000
CH0113870171	1 5/8% DNB NOR Boligkredit 10-15 NT	1'000'000	1'000'000
CH0114336263	2 1/8% Polska 10-14 NT	1'000'000	1'000'000
CH0114336271	2 % ANZ Banking Group 10-16 NT	1'500'000	1'500'000
CH0114511493	2 1/8% EIB 10-20	400'000	400'000
CH0114840132	1 3/8% Kommunenkredit 10-15 NT	500'000	500'000
CH0115067685	1 3/8% Kommunenkredit 10-15 NT	1'500'000	1'500'000
CH0115450519	2 3/8% Instituto De Credito Oficial 08-12 NT	1'000'000	1'000'000
CH0115562677	1 3/4% NWB 10-16 NT	670'000	670'000
CH0116103430	2 1/4% Korea Gas Corp. 10-15	500'000	500'000
CH0116266823	2 % ANZ National (Intl) 10-14 NT	1'000'000	1'000'000
CH0117571429	2 % ZKB 10-25	3'500'000	3'500'000
CH0117606514	4 1/4% Zuerich Versicherungs 10-sans échéance NT	1'500'000	1'500'000
CH0120911620	2 % Centr. LdG Bques Cant. CH 10-25 Serie 405 2e tranche	3'000'000	3'000'000
CH0124497725	3 1/2% Confédération Suisse 03-33 Serie 7	3'000'000	3'000'000
Futures			
CONF0610	Confédération Bond 06.10	86	
CONF0910	Confédération Bond 09.10	86	86
Opérations à terme sur devises			
SWAP-SL541PJ	SWAP CS F2.265-V0.24	6'000'000	6'000'000

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

ISIN	Désignation	Taille du prêt
CH0008435569	4 % Confédération Suisse 98-23	910'000
CH0008680370	4 % Confédération Suisse 98-28	3'000'000
CH0012385586	3 3/4% Confédération Suisse 01-15	1'200'000
CH0015803239	3 1/2% Confédération Suisse 03-33	1'100'000
CH0025552255	3 1/8% Raiffeisen Schweiz 06-16	1'000'000
CH0039507857	3 5/8% E.ON Intl Finance 08-13 NT	2'000'000
CH0104161168	1 3/4% CFF 09-14 NT	2'000'000
CH0114150888	2 % Coop 10-16	1'000'000
CH0118480059	2 1/2% Galenica 10-17	1'000'000

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

Numéro de valeur classe A:	2 094 395
Numéro de valeur classe B:	2 094 405
Numéro de valeur classe C:	2 094 415
Numéro de valeur classe D:	2 094 421
Unité de compte du fonds:	CHF

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

Total	augmentant l'engagement	0.00

Total	réduisant l'engagement	0.00

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

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan:	voir liste séparée
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan:	0.00
Montant du compte prévu pour être réinvesti:	0.00
Indication sur les Soft Commission Agreements:	La direction du fonds n'a conclu aucune convention dite de «soft commissions».

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

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

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

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

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

Commissions

AMC PROFESSIONAL FUND	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– AMC Pro Swiss Franc Bonds A	max. 1.75%	aucune	0.60%
– AMC Pro Swiss Franc Bonds B	max. 1.75%	0.10%	0.30%
– AMC Pro Swiss Franc Bonds C	max. 1.75%	0.10%	0.25%
– AMC Pro Swiss Franc Bonds D	max. 1.75%	0.10%	0.20%

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

Euroclear, Bruxelles

SIX SIS SA, Zurich

ZKB, Zurich (en prêt)

Rapport de performance

		2005 depuis le 27 avril	2006	2007	2008	2009	2010	2011 jusqu'au 31 mars
Performance en CHF								
Rendement total net pondéré du composite	%	0.01	0.48	–0.90	2.84	5.73	3.16	–0.27
Performance nette:								
classe A (depuis le 27.04.2005)	%	–0.21	0.18	–1.20	2.56	5.42	2.87	–0.34
classe B (depuis le 27.04.2005)	%	0.03	0.46	–0.90	2.86	5.75	3.18	–0.27
classe C (depuis le 27.04.2005)	%	0.04	0.53	–0.84	2.92	5.81	3.23	–0.25
classe D (depuis le 23.06.2005)	%	–0.38	0.58	–0.78	2.97	5.86	3.28	–0.24
Nom de l'indice								
SBI Rating AAA-BBB								
Rendement de l'indice en CHF	%	0.64	–0.08	–0.49	4.53	6.40	3.65	–0.38
Fortune nette du fonds	mio CHF	174.1	232.2	251.0	269.8	292.8	333.9	306.8
En % du total de la firme	%	3.73	4.07	4.42	5.76	4.85	5.07	4.28
Fortune totale de la firme	mio CHF	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		0.92	0.38	0.96	0.92	0.94	0.99	0.99
– Volatilité	%	1.56	3.68	2.00	3.19	2.56	1.98	1.04
– Risque actif (tracking error)	%	0.93	3.46	0.67	1.35	0.88	0.35	0.18
– Bêta		0.67	0.70	0.85	0.88	1.01	0.90	0.92
– Ratio de Sharpe		–0.48	–0.26	–1.69	0.11	2.09	1.50	–1.25
– Taux de placement hors risque	%	0.7588	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: SBI Rating AAA-BBB. Depuis le 01.01.2007, introduction du SBI Rating AAA-BBB comme indice de référence, qui reprend la base de l'indice Swiss Bond Index Total, en lui incorporant une part plus importante de débiteurs de qualité notés « BBB ».
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.

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

Numéro de valeur classe A:	2 094 395
Numéro de valeur classe B:	2 094 405
Numéro de valeur classe C:	2 094 415
Numéro de valeur classe D:	2 094 421
Unité de compte du fonds:	CHF

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.

Numéro de valeur classe A:	2 094 395
Numéro de valeur classe B:	2 094 405
Numéro de valeur classe C:	2 094 415
Numéro de valeur classe D:	2 094 421
Unité de compte du fonds:	CHF

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 — Jean-Sébastien Lassonde
Expert-réviseur
Auditeur responsable

Lausanne, le 20 juillet 2011