

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de surveillance	2
• Distribution du revenu net 2010/2011	3
• Politique d'investissement	3
• Aperçu	4
• Compte de fortune	4
• Compte de résultats	6
• Inventaire de la fortune	7
• Liste des transactions	16
• Commissions	20
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	20
• Offices de dépôt	20
• Rapport de performance	21
• Rapport de l'organe de révision	23



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	Alexandre Zannoni, BCV Valentin Burki, BCV Mirco Coccoli, BCV Martin Vlcek, 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 VMS Europe A*	10797342	1	EUR	1.40	0.490	0.910	1.40*	0.0000	0.0000
AMC Pro VMS Europe B*	10797349	1	EUR	1.70	0.595	1.105	1.70*	0.0000	0.0000
AMC Pro VMS Europe C*	10797353	1	EUR	2.00	0.700	1.300	2.00*	0.0000	0.0000

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

Politique d'investissement

Rétrospective

Au cours de la période sous revue, l'indice de référence a gagné 7.98%. Les meilleurs secteurs ont été la consommation discrétionnaire, les industries et les matériaux de base, tandis que les financières, les services aux collectivités et la santé ont affiché les reculs les plus importants.

Pendant les six premiers mois, la stratégie a globalement largement favorisé les financières, alors qu'elle pénalisait les biens de consommation et la santé. Les mouvements sectoriels ont principalement impliqué trois secteurs. Les services aux collectivités ont commencé la période avec une sous-pondération de -1.1% et ont augmenté jusqu'à +3.2%. A l'inverse, les matériaux de base et le pétrole et gaz sont passés de, respectivement, +5.8% et +2.3% en début de semestre à -3.3% et -1.3% à la clôture du premier semestre.

Une analyse de toute l'année sous revue montre que les changements de biais sectoriels les plus marqués pour le fonds ont été l'augmentation des services à la consommation, passant de -5.1 à 1%, et des services aux collectivités passant de -1.1 à 2.8%. En outre, les financières sont passées de 8.1% à 3.2%, et les matériaux de base de 5.8% à 1%.

Evolution du prix des parts

Sur la période, la part A de l'AMC Pro VMS Europe a progressé de 5.06%, la part B de 5.37% et la part C de 5.65%. Sur la même période, l'indice de référence du fonds, le FTSE Developed Europe ex Switzerland, a gagné 7.98%.

BCV Asset Management
 Situation au 31 mars 2011

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	Lancement du fonds) 16.12.09 31.03.11
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	EUR	13'599'122.79
Portfolio Turnover Rate (PTR)			484.52%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	EUR	691'626.50
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		6'416
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	EUR	107.80
Distribution par part	classe A	EUR	1.40
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.19%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	EUR	3'344'660.24
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B		30'910
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	EUR	108.21
Distribution par part	classe B	EUR	1.70
Total Expense Ratio (TER)	classe B		0.90%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	EUR	9'562'836.05
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe C		88'056
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	EUR	108.60
Distribution par part	classe C	EUR	2.00
Total Expense Ratio (TER)	classe C		0.60%

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
Avoirs en banque	
à vue	400'193.05
Valeurs mobilières	
Actions et autres titres de participation	13'002'637.99
Parts d'autres placements collectifs	181'953.80
Autres droits et papiers-valeurs	2'897.20
Autres actifs	20'339.48
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	13'608'021.52
Engagements envers les banques à court terme	-917.18
Autres engagements	-7'981.55
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	13'599'122.79

Rapport annuel au 31.03.11
 AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro VMS Europe
 Numéro de valeur classe A: 10 797 342
 Numéro de valeur classe B: 10 797 349
 Numéro de valeur classe C: 10 797 353
 Unité de compte du fonds: EUR
 5

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	(Lancement du fonds) 16.12.09 31.03.11
Parts souscrites à l'émission		8'286
Parts émises		3'062
Parts rachetées		-4'932
Position à la fin de la période comptable		6'416

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	(Lancement du fonds) 16.12.09 31.03.11
Parts souscrites à l'émission		30'261
Parts émises		16'426
Parts rachetées		-15'777
Position à la fin de la période comptable		30'910

Evolution du nombre de parts de la classe C	Période comptable	(Lancement du fonds) 16.12.09 31.03.11
Parts souscrites à l'émission		86'105
Parts émises		32'537
Parts rachetées		-30'586
Position à la fin de la période comptable		88'056

Variation de la fortune nette du fonds	
Fortune nette du fonds à l'émission	12'465'200.00
Solde des mouvements de parts	293'952.60
Résultat total	839'970.19
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	13'599'122.79

Compte de résultats	Période comptable	(Lancement du fonds) 16.12.09 31.03.11
Revenus		
Revenus des avoirs en banque à vue		622.21
Revenus des valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		407'387.37
Actions gratuites		8'801.63
Parts d'autres placements collectifs		772.61
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		106'257.57
Total des revenus		523'841.39
Charges		
Intérêts passifs		- 1'773.93
Bonifications réglementaires		
Commission forfaitaire de gestion		- 107'529.70
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		- 90'826.45
Total des charges		- 200'130.08
Résultat net		323'711.31
Gains et pertes de capital réalisés		199'027.29
Résultat réalisé		522'738.60
Gains et pertes de capital non réalisés		317'231.59
Résultat total		839'970.19
Utilisation du résultat de la classe A		
Résultat net		12'421.24
Résultat disponible pour être réparti		12'421.24
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		8'982.40
Report à compte nouveau		3'438.84
Total		12'421.24
Utilisation du résultat de la classe B		
Résultat net		71'827.64
Résultat disponible pour être réparti		71'827.64
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		52'547.00
Report à compte nouveau		19'280.64
Total		71'827.64
Utilisation du résultat de la classe C		
Résultat net		239'462.43
Résultat disponible pour être réparti		239'462.43
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		176'112.00
Report à compte nouveau		63'350.43
Total		239'462.43

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation					13'002'637.99	95.55
AT0000743059	OMV	2'956	EUR	31.89	94'266.84	0.69
BMG7945E1057	Seadrill	6'173	NOK	200.00	157'267.39	1.16
DE0005108401	Solarworld	222	EUR	11.50	2'553.00	0.02
DE0005558662	Q-Cells	109	EUR	3.042	331.58	0.00
ES0143416115	Gamesa Corporacion Tecnologica	405	EUR	7.333	2'969.87	0.02
ES0173516115	Repsol YPF	2'128	EUR	24.175	51'444.40	0.38
FI0009013296	Neste Oil	339	EUR	14.55	4'932.45	0.04
FR0000120164	CGG Veritas	4'925	EUR	25.445	125'316.63	0.92
FR0000120271	Total	3'893	EUR	42.955	167'223.82	1.23
GB0007980591	BP	10'345	GBP	4.54	53'050.97	0.39
GB0008762899	BG Group	6'061	GBP	15.51	106'184.98	0.78
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	8'234	EUR	25.645	211'160.93	1.54
GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B-	6'388	GBP	22.60	163'072.36	1.20
GB00B0H2K534	Petrofac	451	GBP	14.89	7'585.40	0.06
GRS298343005	Hellenic Petroleum	323	EUR	7.37	2'380.51	0.02
IT0000433307	Saras Raffinerie Sarde	1'006	EUR	1.829	1'839.97	0.01
IT0003132476	ENI	7'857	EUR	17.33	136'161.81	1.00
NL0000352565	Fugro	138	EUR	62.18	8'580.84	0.06
NL0000360618	SBM Offshore	2'582	EUR	20.48	52'879.36	0.39
NO0010096985	Statoil	436	NOK	153.30	8'514.14	0.06
NO0010112675	Renewable Energy Corporation	877	NOK	19.41	2'168.39	0.02
NO0010215684	Aker Solutions	2'919	NOK	127.10	47'259.82	0.35
Pétrole et gaz					1'407'145.46	10.34
AT0000937503	Voestalpine	1'534	EUR	33.13	50'821.42	0.37
BE0003470755	Solvay	83	EUR	83.59	6'937.97	0.05
BE0003884047	Umicore	2'738	EUR	34.995	95'816.31	0.70
DE0005470405	Lanxess	1'883	EUR	52.70	99'234.10	0.73
DE0006202005	Salzgitter	86	EUR	55.70	4'790.20	0.04
DE0006483001	Linde	952	EUR	111.45	106'100.40	0.78
DE0007162000	K+S	1'579	EUR	53.27	84'113.33	0.62
DE000BASF111	BASF	1'610	EUR	61.13	98'419.30	0.72
DE000BAY0017	Bayer nom.	296	EUR	54.64	16'173.44	0.12
DE000WCH8881	Wacker Chemie	32	EUR	158.70	5'078.40	0.04
FI0009002422	Outokumpu	256	EUR	12.22	3'128.32	0.02
FI0009003552	Rautaruukki	275	EUR	16.92	4'653.00	0.03
FI0009005961	Stora Enso -R-	1'062	EUR	8.405	8'926.11	0.07
FI0009005987	UPM-Kymmene	906	EUR	14.92	13'517.52	0.10
FR0000120859	Imerys	101	EUR	51.73	5'224.73	0.04
FR0000131757	Eramet	21	EUR	260.80	5'476.80	0.04
GB0000456144	Antofagasta	9'228	GBP	13.61	141'864.17	1.03
GB0004764071	Johnson Matthey	353	GBP	18.60	7'416.43	0.05
GB0007188757	Rio Tinto	2'683	GBP	43.79	132'709.69	0.98
GB0031411001	Xstrata	3'803	GBP	14.57	62'588.26	0.46
GB0033277061	Vedanta Resources	138	GBP	23.79	3'708.35	0.03
GB00B01C3S32	Randgold Resources	1'763	GBP	49.68	98'932.94	0.73
GB00B2QPKJ12	Fresnillo	4'131	GBP	15.43	71'999.28	0.53
LU0323134006	ArcelemMittal nom.	3'810	EUR	25.525	97'250.25	0.71
NL0000009827	DSM	364	EUR	43.355	15'781.22	0.12
NO0010208051	Yara Intl	2'893	NOK	280.20	103'259.25	0.76
SE0000109290	Holmen -B-	164	SEK	218.20	3'997.18	0.03
SE0000120669	SSAB Reg -B-	219	SEK	87.35	2'136.79	0.02
SE0000869646	Boliden	6'964	SEK	136.00	105'792.09	0.78
Matériaux de base					1'455'847.25	10.70

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
AT000000STR1	Strabag	90	EUR	22.43	2'018.70	0.01
DE0005773303	Fraport	68	EUR	51.71	3'516.28	0.03
DE0007236101	Siemens nom.	1'596	EUR	96.71	154'349.16	1.11
DE0007500001	ThyssenKrupp	694	EUR	28.83	20'008.02	0.15
DE000A0S8488	Hamburger Hafen und Logistik	77	EUR	32.825	2'527.53	0.02
DK0010219153	Rockwool International -B-	12	DKK	648.50	1'043.68	0.01
DK0010244425	A.P. Moeller-Maersk -A-	1	DKK	48'350.00	6'484.45	0.05
DK0010244508	A.P. Moeller-Maersk -B-	3	DKK	49'490.00	19'912.02	0.15
ES0118900010	Ferrovial	17'131	EUR	8.85	151'609.35	1.11
ES0122060314	FCC	135	EUR	23.36	3'153.60	0.02
ES0125220311	Acciona	67	EUR	76.68	5'137.56	0.04
ES0167050915	ACS	966	EUR	33.08	31'955.28	0.23
ES0182870214	Sacyr Vallehermoso	323	EUR	8.20	2'648.60	0.02
ES0184933812	Zardoya Otis	273	EUR	11.70	3'194.10	0.02
FI0009003727	Waertsilae Corp.	3'900	EUR	27.55	107'445.00	0.79
FI0009007835	Metso Corp.	271	EUR	37.94	10'281.74	0.08
FI0009013403	Kone -B-	1'488	EUR	40.60	60'412.80	0.44
FR0000073272	Safran	1'357	EUR	24.94	33'843.58	0.25
FR0000120537	Lafarge	1'449	EUR	44.015	63'777.74	0.47
FR0000120982	Ciments Français -A-	29	EUR	71.26	2'066.54	0.02
FR0000121329	Thales	129	EUR	28.145	3'630.71	0.03
FR0000121972	Schneider Electric	475	EUR	120.60	57'285.00	0.42
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	925	EUR	43.205	39'964.63	0.29
FR0000125486	Vinci	974	EUR	44.095	42'948.53	0.32
FR0000130452	Eiffage	113	EUR	42.39	4'790.07	0.04
FR0006174348	Bureau Veritas	32	EUR	55.42	1'773.44	0.01
FR0010307819	Legrand	277	EUR	29.355	8'131.34	0.06
FR0010340141	Aéroports Paris	78	EUR	65.00	5'070.00	0.04
FR0010908533	Edenred	450	EUR	21.295	9'582.75	0.07
GB0001478998	Aggreko	520	GBP	15.76	9'256.92	0.07
GB0002634946	BAE Systems	3'000	GBP	3.249	11'009.76	0.08
GB0004161021	Hays	3'678	GBP	1.163	4'831.68	0.04
GB0004250451	Rexam	1'524	GBP	3.634	6'255.72	0.05
GB0032836487	Rolls-Royce Group	36	GBP	6.19	251.71	0.00
GB00B01FLG62	G4S	6'731	GBP	2.554	19'418.13	0.14
GB00B0744B38	Bunzl	2'626	GBP	7.445	22'083.43	0.16
GB00B082RF11	Rentokil Initial	3'538	GBP	0.90	3'596.73	0.03
GB00B19NLV48	Experian	1'774	GBP	7.72	15'469.56	0.11
GB00B23K0M20	Capita Group	3'915	GBP	7.43	32'856.98	0.24
GRS074083007	Titan Cement	153	EUR	17.62	2'695.86	0.02
IT0001347308	Buzzi Unicem	218	EUR	10.28	2'241.04	0.02
IT0001465159	Italcementi Fabbriche Riunite Cemento	234	EUR	7.215	1'688.31	0.01
IT0001465167	Italcementi	279	EUR	3.728	1'040.11	0.01
IT0003506190	Atlantia	3'957	EUR	16.17	63'984.69	0.47
IT0003856405	Finmeccanica	10'631	EUR	8.88	94'403.28	0.69
IT0004644743	Fiat Industrial	1'378	EUR	10.13	13'959.14	0.10
NL0000235190	EADS	1'672	EUR	20.54	34'342.88	0.25
PTBRI0AM0000	Brisa Auto Estradas de Portugal	738	EUR	4.773	3'522.47	0.03
PTCPR0AM0003	Cimentos de Portugal nom.	529	EUR	5.114	2'705.31	0.02
SE0000101032	Atlas Copco -A-	1'133	SEK	167.80	21'236.23	0.16
SE0000108227	Svenska Kullagerfabriken SKF -B-	738	SEK	183.80	15'151.56	0.11
SE0000113250	Skanska -B-	346	SEK	132.90	5'136.37	0.04
SE0000115420	Volvo -A-	1'430	SEK	110.60	17'666.34	0.13
SE0000115446	Volvo -B-	2'611	SEK	111.00	32'373.18	0.24
SE0000122467	Atlas Copco -B-	637	SEK	152.60	10'857.99	0.08
SE0000163594	Securitas -B-	702	SEK	75.15	5'892.80	0.04
SE0000255648	Assa Abloy -B-	604	SEK	181.50	12'245.29	0.09
SE0000667891	Sandvik	2'135	SEK	119.10	28'403.06	0.21
Industries					1'353'138.73	9.94

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
DE0005190003	BMW	2'609	EUR	58.75	153'278.75	1.13
DE0005200000	Beiersdorf	1'797	EUR	43.065	77'387.81	0.57
DE0005439004	Continental	2'098	EUR	63.67	133'579.66	0.98
DE0006048408	Henkel	211	EUR	36.865	7'778.52	0.06
DE0006048432	Henkel Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	1'156	EUR	43.71	50'528.76	0.37
DE0006969603	Puma	17	EUR	206.95	3'518.15	0.03
DE0007100000	Daimler nom.	1'910	EUR	49.85	95'213.50	0.70
DE0007297004	Suedzucker	150	EUR	19.68	2'952.00	0.02
DE0007664005	Volkswagen	57	EUR	108.30	6'173.10	0.05
DE0007664039	Volkswagen Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	1'617	EUR	114.45	185'065.65	1.35
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	152	EUR	46.21	7'023.92	0.05
DK0010181759	Carlsberg -B-	207	DKK	566.50	15'727.04	0.12
DK0010207497	Danisco	84	DKK	664.00	7'480.39	0.05
FI0009005318	Nokian Tyres	3'532	EUR	30.03	106'065.96	0.78
FR0000052292	Hermes International	74	EUR	154.70	11'447.80	0.08
FR0000120966	BIC	70	EUR	62.72	4'390.40	0.03
FR0000130403	Christian Dior	141	EUR	99.33	14'005.53	0.10
FR0000131906	Renault	2'581	EUR	39.01	100'684.81	0.74
GB0002374006	Diageo	1'722	GBP	11.85	23'049.34	0.17
GB0002875804	British American Tobacco	1'039	GBP	25.02	29'363.64	0.22
GB0004544929	Imperial Tobacco Group	4'191	GBP	19.27	91'223.43	0.67
GB0006731235	Associated British Foods	696	GBP	9.92	7'798.80	0.06
GB0008754136	Tate & Lyle	915	GBP	5.775	5'968.71	0.04
GB0031743007	Burberry Group	8'179	GBP	11.74	108'461.43	0.80
GB00B10RZP78	Unilever	2'984	GBP	19.00	64'041.20	0.47
IT0001119087	Bulgari	396	EUR	12.23	4'843.08	0.04
IT0001976403	Fiat Group	15'354	EUR	6.39	98'112.06	0.72
IT0003106777	Benetton Group	192	EUR	5.29	1'015.68	0.01
IT0003826473	Parmalat	1'769	EUR	2.364	4'181.92	0.03
IT0004623051	Pirelli & C.	703	EUR	6.20	4'358.60	0.03
NL0000008977	Heineken Holding	799	EUR	33.92	27'102.08	0.20
NL0000009165	Heineken	1'417	EUR	38.555	54'632.44	0.40
NO0003733800	Orkla	998	NOK	53.60	6'814.09	0.05
SE0000103814	Electrolux -B-	522	SEK	162.70	9'486.67	0.07
SE0000112724	Svenska Cellulosa -B-	1'186	SEK	101.60	13'459.66	0.10
SE0000310336	Swedish Match	2'862	SEK	209.90	67'102.33	0.49
SE0001662230	Husqvarna -B-	884	SEK	54.10	5'342.01	0.04

Biens de consommation **1'608'658.92** **11.82**

DE0005785604	Fresenius	208	EUR	65.27	13'576.16	0.10
DE0005785802	Fresenius Medical Care	1'676	EUR	47.39	79'425.64	0.58
DK0010268440	William Demant Holding	62	DKK	455.60	3'788.37	0.03
DK0010287234	H Lundbeck	156	DKK	122.00	2'552.47	0.02
DK0060102614	Novo-Nordisk -B-	331	DKK	661.00	29'343.10	0.22
ES0171996012	Grifols -A-	399	EUR	12.30	4'907.70	0.04
FR0010096479	BioMerieux	37	EUR	74.01	2'738.37	0.02
FR0010259150	Ipsen	44	EUR	25.315	1'113.86	0.01
GB0009223206	Smith & Nephew	7'249	GBP	7.03	57'562.60	0.42
GB0009895292	Astrazeneca	3'918	GBP	28.63	126'704.72	0.93
IE0003072950	Elan	956	EUR	4.855	4'641.38	0.03

Santé **326'354.37** **2.40**

BE0003562700	Groupe Delhaize	519	EUR	57.45	29'816.55	0.22
DE0007257503	Metro	282	EUR	48.215	13'596.63	0.10
DE0008232125	Deutsche Lufthansa nom.	399	EUR	14.955	5'967.05	0.04
DE000CLS1001	Celesio nom.	225	EUR	17.33	3'899.25	0.03
DE000TUAG000	TUI nom.	659	EUR	8.433	5'557.35	0.04
ES0152503035	Gestvision	261	EUR	8.078	2'108.36	0.02
ES0177542018	International Consolidated Airlines Group	1'521	EUR	2.597	3'950.04	0.03

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
FI0009000202	Kesko -B-	130	EUR	33.00	4'290.00	0.03
FI0009007694	Sanoma Corp.	129	EUR	15.97	2'060.13	0.02
FR0000031122	AIR France – KLM	389	EUR	11.75	4'570.75	0.03
FR0000054900	TF1	326	EUR	12.955	4'223.33	0.03
FR0000077919	JC Decaux	176	EUR	23.68	4'167.68	0.03
FR0000120404	Accor	229	EUR	31.705	7'260.45	0.05
FR0000121220	Sodexo	120	EUR	51.53	6'183.60	0.05
FR0000121485	PPR	182	EUR	108.15	19'683.30	0.14
FR0000125585	Casino Guichard Perrachon	88	EUR	66.79	5'877.52	0.04
FR0000127771	Vivendi	6'728	EUR	20.15	135'569.20	1.00
FR0000130213	Lagardère nom.	229	EUR	30.125	6'898.63	0.05
FR0000130577	Publicis Groupe	239	EUR	39.575	9'458.43	0.07
FR0010096354	PagesJaunes	369	EUR	7.067	2'607.72	0.02
FR0010221234	Eutelsat Communications	176	EUR	28.185	4'960.56	0.04
GB0001411924	British Sky Broadcasting Group	2'488	GBP	8.25	23'185.23	0.17
GB0005331532	Compass Group	3'268	GBP	5.605	20'690.20	0.15
GB0006043169	Wm Morrison Supermarkets	29'571	GBP	2.76	92'189.64	0.68
GB0006776081	Pearson	1'577	GBP	11.01	19'612.19	0.14
GB0008847096	Tesco	5'720	GBP	3.81	24'616.60	0.18
GB0009457366	Daily Mail & General Trust -A-	721	GBP	4.942	4'024.80	0.03
GB0009657569	Aegis Group	2'258	GBP	1.429	3'644.71	0.03
GB0031215220	Carnival	185	GBP	24.52	5'123.88	0.04
GB0031274896	Marks and Spencer Group	2'767	GBP	3.367	10'523.48	0.08
GB0031698896	William Hill	1'845	GBP	1.807	3'765.84	0.03
GB0033195214	Kingfisher	4'083	GBP	2.459	11'340.84	0.08
GB0033986497	ITV	42'924	GBP	0.7735	37'503.13	0.28
GB00B019KW72	J. Sainsbury	3'466	GBP	3.353	13'127.11	0.10
GB00B0ZSH635	Ladbrokes	2'389	GBP	1.325	3'575.52	0.03
GB00B19NKB76	Home Retail Group	1'745	GBP	1.931	3'806.15	0.03
GB00B1KJJ408	Whitbread	343	GBP	16.50	6'392.71	0.05
GB00B1VYCH82	Thomas Cook Group	1'741	GBP	1.706	3'354.94	0.02
GB00B1WQCS47	Intercontinental Hotels Group	497	GBP	12.78	7'174.54	0.05
GB00B1Z7RQ77	TUI Travel	1'480	GBP	2.27	3'794.85	0.03
GB00B2B0DG97	Reed Elsevier	2'113	GBP	5.40	12'888.44	0.09
GI000A0MV757	Bwin.Party Digital Entertainment	809	GBP	2.00	1'827.62	0.01
GRS419003009	Greek Organisation of Football Prognostics	2'634	EUR	15.11	39'799.74	0.29
IE00B1GKF381	Ryanair Holdings	1'407	EUR	3.33	4'685.31	0.03
IT0001063210	Mediaset	1'722	EUR	4.484	7'721.45	0.06
IT0001137345	Autogrill	336	EUR	9.935	3'338.16	0.02
IT0003990402	Lottomatica	160	EUR	12.71	2'033.60	0.01
JE00B2R84W06	United Business Media	465	GBP	5.985	3'143.58	0.02
JE00B3DMTY01	WPP	2'398	GBP	7.685	20'816.13	0.15
LU0061462528	RTL Group	37	EUR	72.41	2'679.17	0.02
LU0088087324	SES	2'182	EUR	18.155	39'614.21	0.29
NL0006033250	Ahold	8'668	EUR	9.468	82'068.62	0.60
NL0006144495	Reed Elsevier	632	EUR	9.08	5'738.56	0.04
PTJMT0AE0001	Jeronimo Martins	12'613	EUR	11.35	143'157.55	1.07
PTZON0AM0006	Zon Multimedia	817	EUR	3.70	3'022.90	0.02
Services aux consommateurs					952'687.93	7.00
AT0000720008	Telekom Austria	1'749	EUR	10.32	18'049.68	0.13
BE0003735496	Mobistar	48	EUR	48.92	2'348.16	0.02
BE0003810273	Belgacom	3'426	EUR	27.335	93'649.71	0.69
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	17'906	EUR	10.87	194'638.22	1.43
ES0178430E18	Telefonica	8'072	EUR	17.665	142'591.88	1.05
FR0000133308	France Telecom	6'492	EUR	15.81	102'638.52	0.75
GB0030913577	BT Group	13'919	GBP	1.856	29'180.51	0.21
GB00B16GWD56	Vodafone Group	104'099	GBP	1.765	207'538.32	1.53
GB00B4YCDF59	Talk Talk Tele	961	GBP	1.378	1'495.82	0.01

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
GB00B5KKT968	Cable & Wireless Communications	4'223	GBP	0.4556	2'173.26	0.02
GB00B5WB0X89	Cable & Wireless Worldwide	4'223	GBP	0.5245	2'501.92	0.02
GRS260333000	Hellenic Telecommunications Organizations	604	EUR	7.88	4'759.52	0.03
IT0003497168	Telecom Italia	109'604	EUR	1.085	118'920.34	0.87
IT0003497176	Telecom Italia	10'781	EUR	0.949	10'231.17	0.08
NL0000009082	KPN	10'192	EUR	12.02	122'507.84	0.90
NO0010063308	Telenor	1'555	NOK	91.00	18'025.37	0.13
PTPTC0AM0009	Portugal Telecom SGPS nom.	1'676	EUR	8.144	13'649.34	0.10
SE0000314312	Tele2 -B-	731	SEK	145.80	11'905.03	0.09
SE0000667925	TeliaSonera	4'334	SEK	54.55	26'408.22	0.19
Télécommunications					1'123'212.83	8.25
AT0000741053	EVN	130	EUR	13.175	1'712.75	0.01
AT0000746409	Verbund -A-	120	EUR	31.35	3'762.00	0.03
DE000ENAG999	E.ON nom.	7'394	EUR	21.66	160'154.04	1.16
ES0116870314	Gas Natural SDG	4'517	EUR	13.255	59'872.84	0.44
ES0127797019	EDP Renovaveis	692	EUR	5.068	3'507.06	0.03
ES0130670112	Endesa	162	EUR	21.865	3'542.13	0.03
ES0130960018	Enagas	176	EUR	15.92	2'801.92	0.02
ES0144580Y14	Iberdrola	9'723	EUR	6.136	59'660.33	0.44
ES0147645016	Iberdrola Renovable	1'384	EUR	3.045	4'214.28	0.03
ES0173093115	Red Electrica Corporacion	106	EUR	40.10	4'250.60	0.03
FI0009007132	Fortum Corp.	825	EUR	23.96	19'767.00	0.15
FR0000124141	Veolia Environnement	888	EUR	21.94	19'482.72	0.14
FR0010208488	GDF Suez	4'706	EUR	28.75	135'297.50	0.99
FR0010400143	EDF Energies Nouvelles	62	EUR	37.20	2'306.40	0.02
FR0010613471	Suez Environnement Company	364	EUR	14.60	5'314.40	0.04
GB0006320161	International Power	27'257	GBP	3.08	94'827.82	0.70
GB0007908733	Scottish and Southern Energy	1'606	GBP	12.61	22'875.34	0.17
GB00B033F229	Centrica	9'043	GBP	3.253	33'227.96	0.24
GB00B08SNH34	National Grid	6'041	GBP	5.94	40'532.40	0.30
GB00B1FH8J72	Severn Trent	3'714	GBP	14.61	61'291.34	0.45
GB00B1VNSX38	Drax Group	700	GBP	3.965	3'135.08	0.02
GB00B39J2M42	United Utilities Group	5'788	GBP	5.915	38'671.43	0.28
GRS434003000	Public Power of Greece	214	EUR	12.26	2'623.64	0.02
IT0001233417	A2A	3'053	EUR	1.143	3'489.58	0.03
IT0003128367	ENEL	34'326	EUR	4.448	152'682.05	1.12
IT0003152417	Edison	1'370	EUR	0.789	1'080.93	0.01
IT0003153415	Snam Rete Gas	25'247	EUR	3.966	100'129.60	0.74
IT0003242622	Terna	29'039	EUR	3.378	98'093.74	0.72
PTEDPOAM0009	EDP-Energias de Portugal nom.	4'781	EUR	2.748	13'138.19	0.10
Services aux collectivités					1'151'445.07	8.46
AT0000606306	Raiffeisen Bank International	123	EUR	39.16	4'816.68	0.04
AT0000652011	Erste Group Bank	605	EUR	35.605	21'541.03	0.16
AT0000908504	Vienna Insurance Group	102	EUR	40.30	4'110.60	0.03
BE0003796134	Dexia	1'464	EUR	2.748	4'023.07	0.03
BE0003797140	GBL	1'336	EUR	65.89	88'029.04	0.65
BE0003801181	Ageas	40'658	EUR	2.005	81'519.29	0.60
BE0003845626	CNP	89	EUR	48.575	4'323.18	0.03
DE0008001009	Deutsche Postbank nom.	168	EUR	21.45	3'603.60	0.03
DE0008032004	Commerzbank	861	EUR	5.499	4'734.64	0.03
DE0008400029	Generali Deutschland Holding	21	EUR	85.65	1'798.65	0.01
DE0008402215	Hannover Rueckversicherung	121	EUR	38.525	4'661.53	0.03
DE0008404005	Allianz nom.	810	EUR	99.03	80'214.30	0.59
DE0008430026	Muenchener Rueckversicherungs nom.	1'936	EUR	111.00	214'896.00	1.58
DK0010274414	Danske Bank	1'371	DKK	116.50	21'421.01	0.16
DK0060013274	Tryg	72	DKK	309.40	2'987.65	0.02
ES0113211835	BBVA nom.	13'249	EUR	8.561	113'424.69	0.83

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
ES0113440038	Banco Espanol de Credito	220	EUR	6.389	1'405.58	0.01
ES0113679I37	Bankinter nom.	696	EUR	4.84	3'368.64	0.02
ES0113790531	Banco Popular Espanol	21'788	EUR	4.148	90'376.62	0.66
ES0113860A34	Banco de Sabadell nom.	12'327	EUR	3.087	38'053.45	0.28
ES0113900J37	Banco Santander nom.	25'259	EUR	8.192	206'921.73	1.52
ES0113980F34	Banco de Valencia nom.	631	EUR	3.16	1'993.96	0.01
ES0117160111	Corporacion Financiera Alba	82	EUR	43.60	3'575.20	0.03
ES0124244E34	Mapfre	2'327	EUR	2.659	6'187.49	0.05
ES0140609019	Criteria Caixacorp	2'421	EUR	4.977	12'049.32	0.09
FI0009003305	Sampo -A-	1'082	EUR	22.51	24'355.82	0.18
FR0000035081	ICADE	52	EUR	87.08	4'528.16	0.03
FR0000045072	Credit Agricole	5'710	EUR	11.58	66'121.80	0.49
FR0000064578	Fonciere Des Regions	84	EUR	75.19	6'315.96	0.05
FR0000120222	CNP Assurances	3'283	EUR	14.98	49'179.34	0.36
FR0000120628	AXA	10'130	EUR	14.745	149'366.85	1.10
FR0000120685	NATIXIS	10'414	EUR	3.991	41'562.27	0.31
FR0000121121	Eurazeo	77	EUR	55.18	4'248.86	0.03
FR0000121204	Wendel	67	EUR	76.67	5'136.89	0.04
FR0000121964	Klepierre	234	EUR	28.64	6'701.76	0.05
FR0000124711	Unibail-Rodamco	159	EUR	152.85	24'303.15	0.18
FR0000130809	Societe Generale -A-	2'231	EUR	45.85	102'291.35	0.75
FR0000131104	BNP Paribas	1'876	EUR	51.61	96'820.36	0.71
FR0004254035	Euler Hermes	36	EUR	67.20	2'419.20	0.02
FR0010040865	Gecina	49	EUR	97.32	4'768.68	0.04
FR0010411983	SCOR	7'811	EUR	19.215	150'088.37	1.10
GB0001367019	British Land	1'741	GBP	5.525	10'865.21	0.08
GB0002162385	Aviva	15'543	GBP	4.328	75'985.21	0.56
GB0002395811	Schroeders non-voting shs	162	GBP	14.09	2'578.30	0.02
GB0002405495	Schroders	303	GBP	17.36	5'941.54	0.04
GB0005405286	HSBC Holdings	30'724	GBP	6.41	222'455.32	1.64
GB0005603997	Legal & General Group	79'874	GBP	1.152	103'935.74	0.76
GB0006616899	RSA Insurance Group	70'847	GBP	1.315	105'233.56	0.77
GB0007099541	Prudential	4'403	GBP	7.065	35'137.26	0.26
GB0007389926	Old Mutual	10'337	GBP	1.36	15'879.63	0.12
GB0008706128	Lloyds Banking Group	70'522	GBP	0.5809	46'273.57	0.34
GB0031348658	Barclays	22'120	GBP	2.7755	69'347.91	0.51
GB0033872168	Icap	1'207	GBP	5.28	7'198.60	0.05
GB00B02J6398	Admiral Group	4'019	GBP	15.54	70'546.59	0.52
GB00B16KPT44	Standard Life	3'933	GBP	2.068	9'187.16	0.07
GB00B1YW4409	3i Group	969	GBP	2.989	3'271.57	0.02
GB00B1Z4ST84	Provident Financial	352	GBP	9.60	3'816.99	0.03
GB00B5ZN1N88	Segro (REIT)	1'450	GBP	3.215	5'265.70	0.04
GB00B62G9D36	Capital Counties Properties	929	GBP	1.685	1'768.17	0.01
GG00B62W2327	Resolution	18'455	GBP	2.959	61'683.08	0.45
GRS014013007	Bank of Piraeus	888	EUR	1.40	1'243.20	0.01
GRS314003005	Marfin Investment Group	1'507	EUR	0.78	1'175.46	0.01
IE0000197834	Allied Irish Banks	2'326	EUR	0.189	439.61	0.00
IT0000062072	Assicurazioni Generali	2'790	EUR	15.28	42'631.20	0.31
IT0000064482	Banca Popolare di Milano	1'097	EUR	2.652	2'909.24	0.02
IT0000064854	Unicredit	34'825	EUR	1.744	60'734.80	0.45
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	30'735	EUR	2.088	64'174.68	0.47
IT0001074571	UGF	1'957	EUR	0.508	994.16	0.01
IT0001074589	Unipol Assicuraz	2'410	EUR	0.38	915.80	0.01
IT0001279501	Mediolanum	575	EUR	3.794	2'181.55	0.02
IT0001353140	Exor	212	EUR	21.71	4'602.52	0.03
IT0001353157	IFI SPA Torino	142	EUR	17.93	2'546.06	0.02
IT0001463071	Fondiaria SAI	248	EUR	5.86	1'453.28	0.01
IT0001463089	Fondiaria Sai	113	EUR	3.484	393.69	0.00
IT0003211601	Banca Carige	2'131	EUR	1.671	3'560.90	0.03
IT0003270615	Prelios Az.	703	EUR	0.55	386.65	0.00

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
IT0003487029	Unione di Banche Italiane	5'759	EUR	6.03	34'726.77	0.26
IT0004231566	Banco Popolare	1'489	EUR	2.104	3'132.86	0.02
NO0003053605	Storebrand Asa	890	NOK	47.45	5'379.46	0.04
NO0010031479	DnB	1'212	NOK	84.85	13'099.87	0.10
PTBCPOAM0007	Banco Comercial Portugues nom.	7'133	EUR	0.576	4'108.61	0.03
PTBES0AM0007	Banco Espirito Santo	771	EUR	2.89	2'228.19	0.02
PTBPI0AM0004	Banco BPI	953	EUR	1.228	1'170.28	0.01
SE0000107203	Industrivaerden -C-	310	SEK	112.20	3'885.17	0.03
SE0000107419	Investor -B-	893	SEK	153.20	15'281.49	0.11
SE0000148884	Skandinaviska Enskilda Banken -A-	18'922	SEK	56.30	118'995.62	0.87
SE0000190126	Industrivaerden	524	SEK	122.50	7'170.06	0.05
SE0000193120	Svenska Handelsbanken -A-	1'206	SEK	207.00	27'885.16	0.20
SE0000242455	Swedbank -A-	13'547	SEK	108.00	163'426.48	1.20
SE0000427361	Nordea Bank	7'021	SEK	69.10	54'191.67	0.40
Sociétés financières					3'259'641.37	23.96
DE0006231004	Infineon Technologies nom.	14'958	EUR	7.235	108'221.13	0.80
DE0007164600	SAP	1'999	EUR	43.20	86'356.80	0.63
ES0118594417	Indra Sistemas -A-	269	EUR	14.15	3'806.35	0.03
FR0000051732	Atos Origin	139	EUR	41.375	5'751.13	0.04
FR0000125338	Cap Gemini	146	EUR	40.985	5'983.81	0.04
FR0000130007	Alcatel-Lucent	5'687	EUR	4.051	23'038.04	0.17
FR0004035913	ILIAD	29	EUR	84.60	2'453.40	0.02
GB0000595859	ARM Holdings	18'181	GBP	5.75	118'084.43	0.87
GB0005227086	Logica	2'744	GBP	1.31	4'060.34	0.03
GB0008021650	Sage Group	2'149	GBP	2.781	6'750.63	0.05
Technologie					364'506.06	2.68
Parts d'autres placements collectifs					181'953.80	1.34
FR0000001885	SPDR MSCI Europe ETF	700	EUR	116.79	81'753.00	0.60
NL0000288967	Corio	2'030	EUR	49.36	100'200.80	0.74
Sociétés financières					181'953.80	1.34
Droits de souscription					2'897.20	0.02
DE000A1KRRB1	Porsche Automobil Holding SE Vorz.-Akt. drt 12.04.11	152	EUR	6.117	929.78	0.01
Biens de consommation					929.78	0.01
DK0060295582	Danske Bank drt 04.04.11	1'371	DKK	10.70	1'967.42	0.01
Sociétés financières					1'967.42	0.01
Instruments financiers dérivés					0.00	0.00
EUX.DES0611	Future DJ EURO STOXX 50 06.11	32	EUR	2'844.00	0.00	0.00
FTSE1000611	Future FTSE 100 06.11	7	GBP	5'884.50	0.00	0.00
Futures					0.00	0.00

Rapport annuel au 31.03.11
 AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro VMS Europe
 Numéro de valeur classe A: 10 797 342
 Numéro de valeur classe B: 10 797 349
 Numéro de valeur classe C: 10 797 353
 Unité de compte du fonds: EUR
 14

Avoirs en banque à vue	400'193.05	2.94
Actions et autres titres de participation	13'002'637.99	95.55
Parts d'autres placements collectifs	181'953.80	1.34
Autres droits et papiers-valeurs	2'897.20	0.02
Autres actifs	20'339.48	0.15
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	13'608'021.52	100.00
Engagements envers les banques à court terme	-917.18	
Autres engagements	-7'981.55	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	13'599'122.79	

Cours de change	DKK	100 = EUR	13.411476
	GBP	1 = EUR	1.129554
	NOK	100 = EUR	12.738327
	SEK	100 = EUR	11.17006

Risques sur Instruments dérivés selon Commitment II

Total net

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Delta	Risque du marché			Risque de change		
									Risque de fluctuation de cours des actions	Risque de fluctuation du taux d'intérêt	Risque de crédit	Risque de fluctuation de cours des actions	Risque de fluctuation du taux d'intérêt	Risque de crédit
augmentant l'engagement	FI	Future DJ Euro Stoxx 50 06.11	17.06.11	10	EUR	32	2'910.91	1.00	931'491.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	FI	Future FTSE 100 06.11	17.06.11	10	GBP	7	5'908.76	1.00	467'198.44	0.00	0.00	0.00	467'198.44	3.44
Total									1'398'689.64	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Total brut

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Delta	Risque du marché			Risque de change		
									Risque de fluctuation de cours des actions	Risque de fluctuation du taux d'intérêt	Risque de crédit	Risque de fluctuation de cours des actions	Risque de fluctuation du taux d'intérêt	Risque de crédit
augmentant l'engagement	FI	Future DJ Euro Stoxx 50 06.11	17.06.11	10	EUR	32	2'910.91	1.00	931'491.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	FI	Future FTSE 100 06.11	17.06.11	10	GBP	7	5'908.76	1.00	467'198.44	0.00	0.00	0.00	467'198.44	3.44
Total									1'398'689.64	0.00	0.00	0.00	0.00	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 ».

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

10 797 342
 10 797 349
 10 797 353
 EUR
 15

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				DK0010274414	Danske Bank	6'304	4'933
Actions et autres titres de participation				DK0010287234	H Lundbeck	156	
AT000000STR1	Strabag	90		DK0060013274	Tryg	72	
AT0000606306	Raiffeisen Bank International	123		DK0060102614	Novo-Nordisk -B-	4'563	4'232
AT0000652011	Erste Group Bank	749	144	ES0113211835	BBVA nom.	23'088	9'839
AT0000720008	Telekom Austria	7'023	5'274	ES0113440038	Banco Espanol de Credito	220	
AT0000741053	EVN	130		ES0113679137	Bankinter nom.	929	233
AT0000743059	OMV	3'069	113	ES0113790531	Banco Popular Espanol	65'333	43'545
AT0000746409	Verbund -A-	120		ES0113860A34	Banco de Sabadell nom.	39'744	27'417
AT0000908504	Vienna Insurance Group	102		ES0113900J37	Banco Santander nom.	78'746	53'487
AT0000937503	Voestalpine	3'243	1'709	ES0113980F34	Banco de Valencia nom.	631	
BE0003470755	Solvay	111	28	ES0116870314	Gas Natural SDG	22'101	17'584
BE0003562700	Groupe Delhaize	754	235	ES0117160111	Corporacion Financiera Alba	82	
BE0003735496	Mobistar	48		ES0118594417	Indra Sistemas -A-	269	
BE0003796134	Dexia	1'464		ES0118900010	Ferrovial	33'377	16'246
BE0003797140	GBL	1'390	54	ES0122060314	FCC	135	
BE0003801181	Ageas	107'956	67'298	ES0124244E34	Mapfre	2'327	
BE0003810273	Belgacom	3'426		ES0125220311	Acciona	67	
BE0003845626	CNP	89		ES0127797019	EDP Renovaveis	692	
BE0003884047	Umicore	4'284	1'546	ES0130670112	Endesa	224	62
BMG7945E1057	Seadrill	12'623	6'450	ES0130960018	Enagas	387	211
DE0005108401	Solarworld	222		ES0140609019	Criteria Caixacorp	50'431	48'010
DE0005190003	BMW	4'676	2'067	ES0143416115	Gamesa Corporacion Tecnologica	405	
DE0005200000	Beiersdorf	1'946	149	ES0144580Y14	Iberdrola	25'080	15'357
DE0005439004	Continental	2'838	740	ES0147645016	Iberdrola Renovable	1'384	
DE0005470405	Lanxess	6'656	4'773	ES0152503035	Mediaset Espana	261	
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	34'183	16'277	ES0167050915	ACS	1'378	412
DE0005558662	Q-Cells	109		ES0171996012	Grifols -A-	563	164
DE0005773303	Fraport	96	28	ES0173093115	Red Electrica Corporacion	143	37
DE0005785604	Fresenius	234	26	ES0173516115	Repsol YPF	9'902	7'774
DE0005785802	Fresenius Medical Care	2'595	919	ES0177542018	International Consolidated Airlines Group	1'521	
DE0006048408	Henkel	211		ES0178430E18	Telefonica	20'376	12'304
DE0006048432	Henkel Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	7'436	6'280	ES0182870214	Sacyr Vallehermoso	323	
DE0006202005	Salzgitter	119	33	ES0184933812	Zardoya Otis	371	98
DE0006231004	Infineon Technologies nom.	67'538	52'580	FI0009000202	Kesko -B-	174	44
DE0006483001	Linde	1'445	493	FI0009002422	Outokumpu	359	103
DE0006969603	Puma	17		FI0009003305	Sampo -A-	2'249	1'167
DE0007100000	Daimler nom.	6'438	4'528	FI0009003552	Rautaruukki	275	
DE0007162000	K+S	1'893	314	FI0009003727	Waertsilae Corp.	8'597	4'697
DE0007164600	SAP	3'506	1'507	FI0009005318	Nokian Tyres	3'634	102
DE0007236101	Siemens nom.	4'899	3'303	FI0009005961	Stora Enso -R-	29'447	28'385
DE0007257503	Metro	1'129	847	FI0009005987	UPM-Kymmene	36'328	35'422
DE0007297004	Suedzucker	150		FI0009007132	Fortum Corp.	1'923	1'098
DE0007500001	ThyssenKrupp	2'231	1'537	FI0009007694	Sanoma Corp.	129	
DE0007664005	Volkswagen	145	88	FI0009007835	Metso Corp.	7'967	7'696
DE0007664039	Volkswagen Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	4'408	2'791	FI0009013296	Neste Oil	339	
DE0008001009	Deutsche Postbank nom.	231	63	FI0009013403	Kone -B-	1'756	268
DE0008032004	Commerzbank	3'059	2'198	FR0000031122	AIR France - KLM	389	
DE0008232125	Deutsche Lufthansa nom.	15'260	14'861	FR0000035081	ICADE	52	
DE0008400029	Generali Deutschland Holding	21		FR0000045072	Credit Agricole	30'707	24'997
DE0008402215	Hannover Rueckversicherung	159	38	FR0000051732	Atos Origin	184	45
DE0008404005	Allianz nom.	3'455	2'645	FR0000052292	Hermes International	907	833
DE0008430026	Muenchener Rueckversicherungs nom.	2'490	554	FR0000054900	TF1	426	100
DE000A0S8488	Hamburger Hafen und Logistik	77		FR0000064578	Fonciere Des Regions	914	830
DE000BAY0017	Bayer nom.	2'513	2'217	FR0000073272	Safran	12'767	11'410
DE000BASF111	BASF	4'050	2'440	FR0000077919	JC Decaux	176	
DE000CLS1001	Celesio nom.	225		FR0000120164	Compagnie Generale de Geophysique - Veritas	10'063	5'138
DE000ENAG999	E.ON nom.	15'210	7'816	FR0000120222	CNP Assurances	12'698	9'415
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	754	602	FR0000120271	Total	12'133	8'240
DE000TUG0000	TUI nom.	659		FR0000120404	Accor	1'258	1'029
DE000WCH8881	Wacker Chemie	41	9	FR0000120537	Lafarge	2'691	1'242
DK0010181759	Carlsberg -B-	2'508	2'301	FR0000120628	AXA	23'130	13'000
DK0010207497	Danisco	3'184	3'100	FR0000120685	NATIXIS	45'941	35'527
DK0010219153	Rockwool International -B-	12		FR0000120859	Imerys	101	
DK0010244425	A.P. Moeller-Maersk -A-	2	1	FR0000120966	BIC	97	27
DK0010244508	A.P. Moeller-Maersk -B-	4	1	FR0000120982	Ciments Français -A-	29	
DK0010268440	William Demant Holding	62		FR0000121121	Eurazeo	77	
				FR0000121204	Wendel	67	
				FR0000121220	Sodexo	345	225

Numéro de valeur classe A :	10 797 342
Numéro de valeur classe B :	10 797 349
Numéro de valeur classe C :	10 797 353
Unité de compte du fonds :	EUR
	17

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
FR0000121329	Thales	129		GB0030913577	BT Group	98'538	84'619
FR0000121485	PPR	251	69	GB0031215220	Carnival	4'438	4'253
FR0000121964	Klepierre	234		GB0031274896	Marks and Spencer Group	9'036	6'269
FR0000121972	Schneider Electric	870	395	GB0031348658	Barclays	128'070	105'950
FR0000124141	Veolia Environnement	6'035	5'147	GB0031411001	Xstrata	25'138	21'335
FR0000124711	Unibail-Rodamco	392	233	GB0031698896	William Hill	1'845	
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	3'605	2'680	GB0031743007	Burberry Group	35'651	27'472
FR0000125338	Cap Gemini	441	295	GB0032836487	Rolls-Royce Group	27'645	27'609
FR0000125486	Vinci	3'138	2'164	GB0033195214	Kingfisher	16'631	12'548
FR0000125585	Casino Guichard Perrachon	943	855	GB0033277061	Vedanta Resources	5'317	5'179
FR0000127771	Vivendi	13'944	7'216	GB0033872168	loap	17'450	16'243
FR0000130007	Alcatel-Lucent	43'603	37'916	GB0033986497	ITV	166'975	124'051
FR0000130213	Lagardere nom.	576	347	GB00B019KW72	J. Sainsbury	7'933	4'467
FR0000130403	Christian Dior	192	51	GB00B01C3S32	Randgold Resources	3'326	1'563
FR0000130452	Eiffage	113		GB00B01FLG62	G4S	9'043	2'312
FR0000130577	Publicis Groupe	239		GB00B02J6398	Admiral Group	10'883	6'864
FR0000130809	Societe Generale -A-	7'554	5'323	GB00B033F229	Centrica	38'449	29'406
FR0000131104	BNP Paribas	6'455	4'579	GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	11'447	3'213
FR0000131757	Eramet	28	7	GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B-	8'854	2'466
FR0000131906	Renault	6'382	3'801	GB00B0744B38	Bunzl	4'344	1'718
FR0000133308	France Telecom	14'751	8'259	GB00B082RF11	Rentokil Initial	9'484	5'946
FR0004035913	ILIAD	29		GB00B08SNH34	National Grid	27'813	21'772
FR0004254035	Euler Hermes	36		GB00B0H2K534	Petrofac	26'106	25'655
FR0006174348	Bureau Veritas	3'076	3'044	GB00B0ZSH635	Ladbroke	2'389	
FR0010040865	Gecina	49		GB00B10RZP78	Unilever	6'239	3'255
FR0010096354	PagesJaunes	369		GB00B16GWD56	Vodafone Group	216'842	112'743
FR0010096479	BioMerieux	52	15	GB00B16KPT44	Standard Life	51'720	47'787
FR0010208488	GDF Suez	8'051	3'345	GB00B19NKB76	Home Retail Group	44'590	42'845
FR0010221234	Eutelsat Communications	231	55	GB00B19NVL48	Experian	6'091	4'317
FR0010259150	Ipsen	44		GB00B1FH8J72	Severn Trent	10'749	7'035
FR0010307819	Legrand	277		GB00B1KJJ408	Whitbread	13'277	12'934
FR0010340141	Aéroports Paris	78		GB00B1VNSX38	Drax Group	967	267
FR0010400143	EDF Energies Nouvelles	62		GB00B1VYCH82	Thomas Cook Group	2'273	532
FR0010411983	SCOR	13'167	5'356	GB00B1WQCS47	Intercontinental Hotels Group	9'382	8'885
FR0010613471	Suez Environnement Company	971	607	GB00B1YW4409	3i Group	2'551	1'582
FR0010908533	Edenred	580	130	GB00B1Z4ST84	Provident Financial	352	
GB0000456144	Antofagasta	17'874	8'646	GB00B1Z7RQ77	TUI Travel	1'480	
GB0000595859	ARM Holdings	44'681	26'500	GB00B23K0M20	Capita Group	4'937	1'022
GB0001367019	British Land	4'088	2'347	GB00B2B0DG97	Reed Elsevier	4'104	1'991
GB0001411924	British Sky Broadcasting Group	5'587	3'099	GB00B2QPJK12	Fresnillo	14'868	10'737
GB0001478998	Aggreko	7'620	7'100	GB00B39J2M42	United Utilities Group	22'281	16'493
GB0002162385	Aviva	69'793	54'250	GB00B4YCDF59	Talk Talk Tele	961	
GB0002374006	Diageo	5'858	4'136	GB00B5KKT968	Cable & Wireless Communications	4'223	
GB0002395811	Schroeders non-voting shs	162		GB00B5WB0X89	Cable & Wireless Worldwide	4'223	
GB0002405495	Schroders	449	146	GB00B5ZN1N88	Segro (REIT)	1'946	496
GB0002634946	BAE Systems	13'355	10'355	GB00B62G9D36	Capital Counties Properties	929	
GB0002875804	British American Tobacco	9'519	8'480	GG00B62W2327	Resolution	34'969	16'514
GB0004161021	Hays	3'678		GI000A0MV757	Bwin.Party Digital Entertainment	809	
GB0004250451	Rexam	30'025	28'501	GRS014013007	Bank of Piraeus	888	
GB0004544929	Imperial Tobacco Group	11'341	7'150	GRS074083007	Titan Cement	153	
GB0004764071	Johnson Matthey	353		GRS260333000	Hellenic Telecommunications Organizations	604	
GB0005227086	Logica	4'232	1'488	GRS298343005	Hellenic Petroleum	323	
GB0005331532	Compass Group	30'669	27'401	GRS314003005	Marfin Investment Group	1'507	
GB0005405286	HSBC Holdings	91'969	61'245	GRS419003009	Greek Organisation of Football Prognostics	3'026	392
GB0005603997	Legal & General Group	83'756	3'882	GRS434003000	Public Power of Greece	307	93
GB0006043169	Wm Morrison Supermarkets	37'317	7'746	IE0000197834	Allied Irish Banks	2'326	
GB0006320161	International Power	52'917	25'660	IE00003072950	Elan	956	
GB0006616899	RSA Insurance Group	78'764	7'917	IE00B1GKF381	Ryanair Holdings	3'807	2'400
GB0006731235	Associated British Foods	9'933	9'237	IT0000062072	Assicurazioni Generali	5'330	2'540
GB0006776081	Pearson	11'037	9'460	IT0000064482	Banca Popolare di Milano	1'097	
GB0007099541	Prudential	11'080	6'677	IT0000064854	Unicredit	186'321	151'496
GB0007188757	Rio Tinto	12'451	9'768	IT0000072618	Intesa Sanpaolo	83'345	52'610
GB0007389926	Old Mutual	47'517	37'180	IT0000433307	Saras Raffinerie Sarde	1'006	
GB0007908733	Scottish and Southern Energy	5'486	3'880	IT0001063210	Mediaset	2'342	620
GB0007980591	BP	71'782	61'437	IT0001074571	UGF	1'957	
GB0008021650	Sage Group	2'149		IT0001074589	Unipol Assicuraz	2'410	
GB0008706128	Lloyds Banking Group	280'580	210'058	IT0001119087	Bulgari	396	
GB0008754136	Tate & Lyle	1'210	295	IT0001137345	Autogrill	336	
GB0008762899	BG Group	11'593	5'532	IT0001233417	A2A	4'141	1'088
GB0008847096	Tesco	28'936	23'216	IT0001279501	Mediolanum	575	
GB0009223206	Smith & Nephew	9'863	2'614	IT0001347308	Buzzi Unicem	218	
GB0009457366	Daily Mail & General Trust -A-	721		IT0001353140	Exor	212	
GB0009657569	Aegis Group	3'069	811	IT0001353157	IFI SPA Torino	142	
GB0009895292	Astrazeneca	10'631	6'713	IT0001463071	Fondiarria Sai	248	

Numéro de valeur classe A :	10 797 342
Numéro de valeur classe B :	10 797 349
Numéro de valeur classe C :	10 797 353
Unité de compte du fonds :	EUR
	18

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
IT0001463089	Fondiarria Sai	113	
IT0001465159	Italcementi Fabbriche Riunite Cemento	234	
IT0001465167	Italcementi	279	
IT0001976403	Fiat Group	21'380	6'026
IT0003106777	Benetton Group	192	
IT0003128367	ENEL	85'328	51'002
IT0003132476	ENI	25'943	18'086
IT0003152417	Edison	1'370	
IT0003153415	Snam Rete Gas	26'319	1'072
IT0003211601	Banca Carige	2'131	
IT0003242622	Terna	29'039	
IT0003270615	Prelios Az.	703	
IT0003487029	Unione di Banche Italiane	26'054	20'295
IT0003497168	Telecom Italia	278'236	168'632
IT0003497176	Telecom Italia	15'932	5'151
IT0003506190	Atlantia	5'091	1'134
IT0003826473	Parmalat	3'685	1'916
IT0003856405	Finmeccanica	17'048	6'417
IT0003990402	Lottomatica	160	
IT0004231566	Banco Popolare	9'306	7'817
IT0004623051	Pirelli & C.	943	240
IT0004644743	Fiat Industrial	1'378	
JE00B2R84W06	UBM	645	180
JE00B3DMTY01	WPP	3'332	934
LU0061462528	RTL Group	37	
LU0088087324	SES	2'182	
LU0323134006	ArcelorMittal nom.	9'826	6'016
NL0000008977	Heineken Holding	1'420	621
NL0000009082	KPN	17'004	6'812
NL0000009165	Heineken	2'700	1'283
NL0000009827	DSM	480	116
NL0000235190	EADS	7'956	6'284
NL0000352565	Fugro	4'962	4'824
NL0000360618	SBM Offshore	2'672	90
NL0006033250	Ahold	13'794	5'126
NL0006144495	Reed Elsevier	1'755	1'123
NO0003053605	Storebrand Asa	10'226	9'336
NO0003733800	Orkla	4'388	3'390
NO0010031479	DnB	18'775	17'563
NO0010063308	Telenor	12'546	10'991
NO0010096985	Statoil	7'706	7'270
NO0010112675	Renewable Energy Corporation	877	
NO0010208051	Yara Intl	3'942	1'049
NO0010215684	Aker Solutions	12'225	9'306
PTBPC0AM0007	Banco Comercial Portugues nom.	9'250	2'117
PTBES0AM0007	Banco Espirito Santo	771	
PTBPI0AM0004	Banco BPI	953	
PTBRI0AM0000	Brisa Auto Estradas de Portugal	738	
PTCPR0AM0003	Cimentos de Portugal nom.	529	
PTEDP0AM0009	EDP-Energias de Portugal nom.	52'897	48'116
PTJMT0AE0001	Jeronimo Martins	15'422	2'809
PTPTC0AM0009	Portugal Telecom SGPS nom.	4'690	3'014
PTZON0AM0006	Zon Multimedia	817	
SE0000101032	Atlas Copco -A-	13'564	12'431
SE0000103814	Electrolux -B-	8'017	7'495
SE0000107203	Industrivaerden -C-	310	
SE0000107419	Investor -B-	1'916	1'023
SE0000108227	Svenska Kullagerfabriken SKF -B-	16'168	15'430
SE0000109290	Holmen -B-	164	
SE0000112724	Svenska Cellulosa -B-	1'553	367
SE0000113250	Skanska -B-	9'564	9'218
SE0000115420	Volvo -A-	1'430	
SE0000115446	Volvo -B-	45'163	42'552
SE0000120669	SSAB Reg -B-	219	
SE0000122467	Atlas Copco -B-	637	
SE0000148884	Skandinaviska Enskilda Banken -A-	47'309	28'387
SE0000163594	Securitas -B-	1'824	1'122
SE0000190126	Industrivaerden	707	183
SE0000193120	Svenska Handelsbanken -A-	6'967	5'761
SE0000242455	Swedbank -A-	46'857	33'310
SE0000255648	Assa Abloy -B-	13'322	12'718
SE0000310336	Swedish Match	3'278	416
SE0000314312	Tele2 -B-	15'449	14'718
SE0000427361	Nordea Bank	26'539	19'518

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
SE0000667891	Sandvik	32'053	29'918
SE0000667925	TeliaSonera	4'838	504
SE0000869646	Boliden	21'206	14'242
SE0001662230	Husqvarna -B-	1'133	249

Parts d'autres placements collectifs

FR0000001885	SPDR MSCI Europe ETF	17'018	16'318
NL0000288967	Corio	2'232	202

Droits de souscription

DE000A1KRRB1	Porsche Automobil Holding SE Vorz.-Akt. drt 12.04.11		152
DK0060295582	Danske Bank drt 04.04.11	1'371	

Futures

EUX.DES0611	Future DJ EURO STOXX 50 06.11	32	
FTSE1000611	Future FTSE 100 06.11	7	

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

AT0000642806	Immoeast	1'102	1'102
AT0000809058	Immofinanz	1'653	1'653
BE0003565737	KBC Groupe	6'690	6'690
BE0003739530	UCB	3'271	3'271
BE0003775898	Etablissements Franz Colruyt	35	35
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev	4'188	4'188
DE0005003404	Adidas	325	325
DE0005140008	Deutsche Bank nom.	4'278	4'278
DE0005151005	BASF	2'440	2'440
DE0005552004	Deutsche Post nom.	3'548	3'548
DE0005785638	Fresenius Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	2'160	2'160
DE0005810055	Deutsche Boerse nom.	320	320
DE0005937007	MAN	2'207	2'207
DE0006047004	HeidelbergCement	6'909	6'909
DE0006070006	Hochtief	1'792	1'792
DE0006599905	Merck	106	106
DE0006602006	GEA Group	486	486
DE0007037129	RWE -A-	2'090	2'090
DK0010234467	FLSmidth & Co	4'044	4'044
DK0010268606	Vestas Wind Systems	334	334
DK0010272129	Novozymes -B-	1'875	1'875
DK0010309657	Coloplast -B-	2'879	2'879
ES0111845014	Abertis Infraestructuras -A-	577	577
ES0113902011	Banco Santander Em. 10	278	278
ES0113902029	Banco Santander - New Share 2011	364	364
ES0113980G33	Banco de Valencia Issue 2010	12	12
ES0132105018	Acerinox nom.	417	417
ES0143416214	Gamesa Issue 10	6	6
ES0144583004	Iberdrola EM10	262	262
ES0148396015	Industria de Diseno Textil Inditex nom.	409	409
ES0184933K10	Zardoya Otis Issue 2010	17	17
FI0009000681	Nokia	6'058	6'058
FR0000120073	Air Liquide	923	923
FR0000120172	Carrefour	2'976	2'976
FR0000120321	L'Oreal	494	494
FR0000120354	Vallourec	1'788	1'788
FR0000120503	Bouygues	1'344	1'344
FR0000120578	Sanofi	4'911	4'911
FR0000120644	Danone	1'038	1'038
FR0000120693	Pernod-Ricard	430	430
FR0000121014	LVMH	1'080	1'080
FR0000121261	Michelin nom.	810	810
FR0000121501	Peugeot	3'356	3'356
FR0000121667	Essilor International	346	346
FR0000130650	Dassault Systemes	156	156
FR0000131708	Technip	289	289
FR0006807004	Autor Par Rhin Rhon	60	60
FR0010220475	Alstom	464	464
FR0010242511	EDF	1'103	1'103

Numéro de valeur classe A :	10 797 342
Numéro de valeur classe B :	10 797 349
Numéro de valeur classe C :	10 797 353
Unité de compte du fonds :	EUR
	19

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
GB0000282623	Amec	8'601	8'601	NL0000303709	Aegon	14'786	14'786
GB0000566504	BHP Billiton	6'577	6'577	NL0000379121	Randstad Holding	5'862	5'862
GB0001290575	British Airways	1'521	1'521	NL0000395903	Wolters Kluwer	470	470
GB0001500809	Tullow Oil	2'494	2'494	NL0006034001	ASML Holding	3'896	3'896
GB0001625572	Cable & Wireless	4'223	4'223	NO0005052605	Norsk Hydro	4'825	4'825
GB0004065016	Hammerson	1'846	1'846	PTGAL0AM0009	Galp Energia nom. -B-	408	408
GB0004082847	Standard Chartered	11'211	11'211	SE0000106270	Hennes & Mauritz -B-	1'497	1'497
GB0004835483	SABMiller	10'743	10'743	SE0000108656	Telefon Ericsson -B-	12'773	12'773
GB0006834344	Capital Shopping Centres Group	929	929	SE0000171100	SSAB - A-	634	634
GB0007547838	Royal Bank of Scotland Group	297'355	297'355	SE0000308280	Scania -B-	12'830	12'830
GB0008787029	The Carphone Warehouse Group	961	961	SE0000412371	Modern Times Group -B-	1'290	1'290
GB0008962655	Tomkins	37'197	37'197	SE0000695876	Alfa Laval	9'723	9'723
GB0009252882	GlaxoSmithKline	8'608	8'608				
GB0031192486	Lonmin	3'476	3'476	Parts d'autres placements collectifs			
GB0031809436	Land Securities Group	2'003	2'003	GB0003466074	Foreign & Colonial Investment Trust	1'810	1'810
GB0032089863	Next	813	813	GB0007838849	Scottish Mortgage Investment Trust	721	721
GB0055007982	Autonomy	390	390	GB00B11V7W98	Alliance Trust	1'779	1'779
GB00B07KD360	Cobham	1'862	1'862				
GB00B09LSH68	Inmarsat	12'465	12'465	Droits de souscription			
GB00B0HZPV38	Kazakhmys	7'079	7'079	AT0000A0KPY7	EVN drt 20.10.10	130	130
GB00B19DVX61	Invensys	24'700	24'700	BE0917385560	Dexia drt 09.06.10	1'398	1'398
GB00B1RZDL64	Cairn Energy	226	226	DE000A1DAKV5	Volkswagen Vorz.-Akt. drt 13.04.10	1'179	1'179
GB00B1WY2338	Smiths Group	1'647	1'647	DE000A1E8H87	Deutsche Bank drt 05.10.10	542	542
GB00B1XZS820	Anglo American	10'085	10'085	DE000A1EWXC0	Q-Cells drt 12.10.10	109	109
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	1'163	1'163	ES0613900960	Banco Santander drt 29.10.10	21'752	21'752
GB00B28KQ186	Man Group	4'534	4'534	ES0613900978	Banco Santander drt 27.01.11	23'723	23'723
GB00B29BCK10	Eurasian Natural Resources	3'046	3'046	ES06139809B4	Banco de Valencia drt 10.05.10	613	613
GB00B2PF6M70	Cadbury	2'233	2'233	ES0624244952	Mapfre drt 15.06.10	2'327	2'327
GB00B4Y7R145	New Carph Ware	480	480	ES0644580914	Iberdrola drt 19.12.10	9'461	9'461
GB00B520WF14	Rolls-Royce Group -C- Em. 11	240'320	240'320	ES0652503907	Gestvision drt 16.12.10	261	261
GB00B59MW615	Cairn Energy	24'060	24'060	ES0682870953	Sacyr Vallehermoso drt 24.12.10	323	323
GB00B5ZNP43	Wolseley	464	464	ES0682870961	Sacyr Vallehermoso drt 19.02.11	323	323
GB00B61JG651	Rolls-Royce Group -C- July 10	223'470	223'470	ES06849339F4	Zardoya Otis drt 30.06.10	354	354
GB00B635TG28	Enquest	6'905	6'905	FR0010947507	Michelin drt 13.10.10	193	193
GG00B3FHW224	Resolution	6'388	6'388	GB00B4PZGV01	Standard Chartered drt 22.10.10	446	446
GRS003013000	National Bank of Greece nom.	6'071	6'071	GB00B4QNFN88	National Grid drt 11.06.10	1'319	1'319
GRS015013006	Alpha Bank	1'402	1'402	GG00B3KTJ333	Resolution drt 05.08.10	3'619	3'619
GRS104003009	Coca Cola Hellenic Bottling	382	382	GRX014003024	Bank of Piraeus drt 31.01.11	888	888
GRS323013003	EFG Eurobank Ergasias nom.	1'065	1'065	GRX314003039	Marfin Investment Group drt 04.03.10	1'507	1'507
IE0001827041	CRH	2'962	2'962	IE00B67QZG36	Bank of Ireland drt 20.05.10	3'982	3'982
IE0004906560	Kerry Group -A-	216	216	IT0004554009	Unicredit drt 29.01.10	61'964	61'964
IE0030606259	Bank of Ireland	2'655	2'655	IT0004576614	Banca Carige drt 05.03.10	2'131	2'131
IT0000062957	Mediobanca	3'265	3'265	IT0004584667	Banco Popolare drt 24.03.10	9'306	9'306
IT0000068525	Saipem	1'414	1'414	IT0004610322	UGF drt 09.07.10	1'957	1'957
IT0000072725	Pirelli & C.	10'377	10'377	IT0004610330	UGF drt 09.07.10	2'410	2'410
IT0001334587	Banca Monte Dei Paschi Di Siena	4'502	4'502	IT0004677206	Banco Popolare drt 11.02.11	1'489	1'489
IT0001479374	Luxottica Group	367	367	NO0010572100	Renewable Energy Corporation drt 20.05.10	438	438
JE00B2QKY057	Shire	12'247	12'247	SE0003841543	TeliaSonera drt 25.02.11	4'334	4'334
LU0156801721	Tenaris	14'482	14'482				
NL0000009066	TNT	1'099	1'099	Futures			
NL0000009132	Akzo Nobel	380	380	EUX.DES1210	Future DJ EURO STOXX 50 12.10	21	21
NL0000009355	Unilever	2'541	2'541	EUX.DES0311	Future DJ EURO STOXX 50 03.11	30	30
NL0000009538	Royal Philips Electronics	7'284	7'284	FTSE1000311	Future FTSE 100 03.11	7	7
NL0000226223	STMicroelectronics	1'804	1'804				
NL0000240000	Qiagen	369	369				
NL0000303600	ING Groep	32'757	32'757				

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 VMS Europe A	max. 1.75%	aucune	1.20%
– AMC Pro VMS Europe B	max. 1.75%	0.20%	0.90%
– AMC Pro VMS Europe C	max. 1.75%	0.20%	0.60%

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, directions de fonds, banques, négociants en valeurs mobilières, compagnies d'assurances, gestionnaires de fortune, partenaires de distribution plaçant les parts du fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel).

La direction du fonds peut, en outre, accorder des rétrocessions directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts des compartiments du fonds pour des tiers d'un point de vue économique (compagnies d'assurances-vie, caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximal des commissions de gestion des fonds cibles est de 3%.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe précédent.

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe d'un compartiment résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. La valeur nette d'inventaire par part est arrondie à deux décimales.

Offices de dépôt

Den Danske Bank, Copenhague

Den Norske Bank, Oslo

Deutsche Bank, Francfort

HSBC Bank, Londres

Intesa BCI, Milan

Nordea Bank, Finlande

SIX SIS SA, Zurich

Skandiabank, Stockholm

Rapport de performance

		2009 depuis le 16 déc.	2010	2011 jusqu'au 31 mars
Performance en EUR				
Rendement total net pondéré du composite	%	0.78	6.24	1.29
Performance nette :				
classe A	%	0.76	5.75	1.17
classe B	%	0.77	6.06	1.24
classe C	%	0.78	6.35	1.32
Rendement de l'indice en EUR				
FTSE Developed Europe ex-Switzerland Net Return	%	1.33	9.88	1.48
Fortune nette du fonds				
	mio CHF	18.6	15.5	17.7
En % du total de la firme				
	%	0.31	0.24	0.25
Fortune totale de la firme				
	mio CHF	6'037.3	6'591.6	7'162.1
Mesures externes de risque				
– Corrélation		1.00	0.99	0.99
– Volatilité	%	2.84	20.58	7.60
– Risque actif (tracking error)	%	0.45	2.70	1.06
– Bêta		1.15	1.05	1.07
– Ratio de Sharpe		6.59	0.29	0.62
– Taux de placement hors risque	%	0.3705	0.3470	0.5388

Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice est journalière.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
3. Pourcentage du fonds investi dans des régions non couvertes par l'indice: non significatif.
4. Indice: Le FTSE Developed Europe ex-Switzerland Net Return, en EUR.
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