

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	10
• Commissions	11
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	11
• Office de dépôt	11
• Rapport de performance	12
• Rapport de l'organe de révision	14



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 Swiss A	10797 320	–	CHF	–	–	–	–	0.0000	0.0000
AMC Pro VMS Swiss B	10797323	–	CHF	–	–	–	–	0.0000	0.0000
AMC Pro VMS Swiss C	10797325	–	CHF	–	–	–	–	0.0000	0.0000

Politique d'investissement

Rétrospective

Depuis le lancement du fonds le 28 septembre 2010, l'indice de référence a gagné 2.76%. Les meilleures performances sectorielles se trouvent parmi les services à la consommation, les matériaux de base et le pétrole et gaz. A l'inverse, la santé, les financières et les biens de consommation se sont moins bien comportés mais affichent tout de même une performance positive sur la période.

Le fait marquant concernant les biais sectoriels est le mouvement enregistré sur les biens de consommation qui sont passés d'une surpondération de 5.2% à une sous-pondération de 15.3%. La santé a connu un mouvement similaire avec un renforcement de sa sous-exposition (de -2.4% à -13.5%). Ainsi à fin mars, ces deux secteurs constituent les sous-pon-

dérations les plus importantes. A l'inverse, les industries, les financières et les services aux consommateurs sont désormais surpondérés de 7.8%, 7.4% et 5.6% respectivement, alors qu'à fin septembre 2010, ils présentaient une exposition neutre par rapport à l'indice de référence

Evolution du prix des parts

Depuis le lancement, la part A de l'AMC Pro VMS Swiss a progressé de 4.48%, la part B de 4.64% et la part C de 4.80%. Sur la même période, l'indice de référence du fonds, le SPI Mid & Large, a progressé de 2.76%.

BCV Asset Management
 Situation au 31 mars 2011

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	(Lancement du fonds) 28.09.10 31.03.11
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	45'473'671.60
Portfolio Turnover Rate (PTR)			110.07%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	2'336'746.33
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		22'366
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	104.48
Distribution par part	classe A	CHF	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.22%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	10'549'585.55
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B		100'816
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	104.64
Distribution par part	classe B	CHF	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe B		0.92%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	CHF	32'587'339.72
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe C		310'947
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	CHF	104.80
Distribution par part	classe C	CHF	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe C		0.61%

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		6'761'039.15
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation		37'538'232.55
Parts d'autres placements collectifs		1'169'613.33
Autres actifs		31'329.17
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable		45'500'214.20
Autres engagements		-26'542.60
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		45'473'671.60

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	(Lancement du fonds) 28.09.10 31.03.11
Parts souscrites à l'émission		23'266
Parts émises		4'182
Parts rachetées		-5'082
Position à la fin de la période comptable		22'366

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	(Lancement du fonds) 28.09.10 31.03.11
Parts souscrites à l'émission		89'194
Parts émises		21'053
Parts rachetées		-9'431
Position à la fin de la période comptable		100'816

Evolution du nombre de parts de la classe C	Période comptable	(Lancement du fonds) 28.09.10 31.03.11
Parts souscrites à l'émission		271'097
Parts émises		47'335
Parts rachetées		-7'485
Position à la fin de la période comptable		310'947

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds à l'émission	38'355'700.00
Solde des mouvements de parts	5'282'348.04
Résultat total	1'835'623.56
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	45'473'671.60

Compte de résultats	Période comptable	(Lancement du fonds) 28.09.10 31.03.11
Revenus		
Revenus des avoirs en banque à vue		1'403.32
Revenus des valeurs mobilières Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		88'111.20
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-8'284.44
Total des revenus		81'230.08
Charges		
Intérêts passifs		-2.67
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion		-157'718.25
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		5'006.48
Total des charges		-152'714.44
Résultat net		-71'484.36
Gains et pertes de capital réalisés		797'142.13
Résultat réalisé		725'657.77
Gains et pertes de capital non réalisés		1'109'965.79
Résultat total		1'835'623.56
Utilisation du résultat de la classe A		
Résultat net		-9'509.18
Résultat disponible pour être réparti		-9'509.18
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés		-9'509.18
Total		-9'509.18
Utilisation du résultat de la classe B		
Résultat net		-27'285.31
Résultat disponible pour être réparti		-27'285.31
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés		-27'285.31
Total		-27'285.31
Utilisation du résultat de la classe C		
Résultat net		-34'689.87
Résultat disponible pour être réparti		-34'689.87
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés		-34'689.87
Total		-34'689.87

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					37'538'232.55	82.50
CH0027752242	Petroplus Holdings nom.	77'882	CHF	14.50	1'129'289.00	2.48
CH0048265513	Transocean nom.	13'853	CHF	72.20	1'000'186.60	2.20
Pétrole et gaz					2'129'475.60	4.68
CA4598751002	International Minerals	13'686	CHF	7.40	101'276.40	0.22
CH0010645932	Givaudan nom.	455	CHF	923.50	420'192.50	0.93
CH0011037469	Syngenta nom.	204	CHF	298.50	60'894.00	0.13
CH0012142631	Clariant nom.	19'655	CHF	16.57	325'683.35	0.72
Matériaux de base					908'046.25	2.00
CH0000816824	OC Oerlikon Corporation nom.	23'898	CHF	7.06	168'719.88	0.37
CH0001752309	Georg Fischer nom.	2'160	CHF	516.50	1'115'640.00	2.45
CH0002168083	Panalpina Welttransport nom.	6'859	CHF	114.60	786'041.40	1.73
CH0002432174	Bucher Industries nom.	2'533	CHF	210.00	531'930.00	1.17
CH0003541510	Forbo Holding nom.	1'401	CHF	690.00	966'690.00	2.12
CH0003671440	Rieter Holding nom.	1'190	CHF	375.75	447'142.50	0.98
CH0011795959	Kaba Holding nom.	1'315	CHF	383.00	503'645.00	1.11
CH0012214059	Holcim nom.	30'079	CHF	69.20	2'081'466.80	4.58
CH0024638196	Schindler Holding bp	578	CHF	110.40	63'811.20	0.14
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	1'214	CHF	128.50	155'999.00	0.34
CH0025536027	Burckhardt Compression Holding nom.	529	CHF	289.25	153'013.25	0.34
CH0038388911	Sulzer nom.	13'031	CHF	138.40	1'803'490.40	3.96
CH0108503795	Meyer Burger Technology nom.	5'144	CHF	41.45	213'218.80	0.47
Industries					8'990'808.23	19.76
CH0012255151	The Swatch Group	2'460	CHF	406.10	999'006.00	2.20
CH0038863350	Nestle nom.	653	CHF	52.65	34'380.45	0.08
CH0045039655	Cie Financière Richemont	32'294	CHF	53.05	1'713'196.70	3.76
Biens de consommation					2'746'583.15	6.04
CH0012005267	Novartis nom.	37'902	CHF	49.82	1'888'277.64	4.15
CH0013841017	Lonza Group nom.	24'707	CHF	77.05	1'903'674.35	4.18
Santé					3'791'951.99	8.33
CH0002088976	Valora Holding nom.	902	CHF	308.00	277'816.00	0.61
CH0003504856	Kuoni Reisen Holding -B- nom.	341	CHF	423.00	144'243.00	0.32
CH0015536466	Galenica nom.	2'221	CHF	566.50	1'258'196.50	2.76
CH0023405456	Dufry nom.	6'883	CHF	105.70	727'533.10	1.60
Services aux consommateurs					2'407'788.60	5.29
CH0008742519	Swisscom nom.	5'089	CHF	409.50	2'083'945.50	4.58
Télécommunications					2'083'945.50	4.58
CH0021607004	BKW FMB Energie nom.	3'847	CHF	64.95	249'862.65	0.55
Services aux collectivités					249'862.65	0.55
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	6'856	CHF	257.10	1'762'677.60	3.87
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	49'107	CHF	39.03	1'916'646.21	4.21
CH0012271687	Helvetia Holding nom.	2'716	CHF	380.75	1'034'117.00	2.27
CH0012335540	Vontobel Holding nom.	5'519	CHF	35.50	195'924.50	0.43

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0012410517	Bâloise-Holding nom.	22'374	CHF	91.00	2'036'034.00	4.48
CH0014786500	Valiant Holding nom.	4'706	CHF	125.80	592'014.80	1.30
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	8'431	CHF	151.80	1'279'825.80	2.81
CH0015251710	BCV nom.	281	CHF	520.50	146'260.50	0.32
CH0018294154	PSP Swiss Property nom.	3'678	CHF	75.65	278'240.70	0.61
CH0021783391	Pargesa Holding	9'097	CHF	88.00	800'536.00	1.76
CH0022268228	EFG International nom.	10'564	CHF	13.65	144'198.60	0.32
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	206	CHF	175.60	36'173.60	0.08
CH0100185955	Gategroup Holding	13'065	CHF	48.35	631'692.75	1.39
CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.	10'252	CHF	39.86	408'644.72	0.90
CH0102659627	GAM Holding nom.	79'932	CHF	17.45	1'394'813.40	3.07
Sociétés financières					12'657'800.18	27.82
CH0012268360	Kudelski	10'624	CHF	16.75	177'952.00	0.39
CH0012453913	Temenos Group nom.	40'058	CHF	34.80	1'394'018.40	3.06
Technologie					1'571'970.40	3.45
Parts d'autres placements collectifs					1'169'613.33	2.57
CH0019852802	CS ETF (CH) SMIM (R)	8'213	CHF	142.41	1'169'613.33	2.57
Sociétés financières					1'169'613.33	2.57
Instruments financiers dérivés					0.00	0.00
SMI.FUT0611	Future SWISS MARKET INDEX 06.11	107	CHF	6'260.00	0.00	0.00
Futures					0.00	0.00
Avoirs en banque à vue					6'761'039.15	14.86
Actions et autres titres de participation					37'538'232.55	82.50
Parts d'autres placements collectifs					1'169'613.33	2.57
Autres actifs					31'329.17	0.07
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					45'500'214.20	100.00
Autres engagements					-26'542.60	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					45'473'671.60	

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 crédit	Risque de change		
									Risque de fluctuation de cours des actions	Risque de fluctuation du taux d'intérêt					
augmentant l'engagement	FI	Future Swiss Market Index 06.11	17.06.11	10	CHF	107	6'357.55	1.00	CHF	5)	0.00	0.00	CHF	5)	0.00
									CHF	5)	0.00	0.00			0.00
									CHF	5)	0.00	0.00			0.00
Total															

Total brut

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Delta	Risque du marché			Risque de crédit	Risque de change		
									Risque de fluctuation de cours des actions	Risque de fluctuation du taux d'intérêt					
augmentant l'engagement	FI	Future Swiss Market Index 06.11	17.06.11	10	CHF	107	6'357.55	1.00	CHF	5)	0.00	0.00	CHF	5)	0.00
									CHF	5)	0.00	0.00			0.00
									CHF	5)	0.00	0.00			0.00
Total															

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 Swiss
 Numéro de valeur classe A :
 Numéro de valeur classe B :
 Numéro de valeur classe C :
 Unité de compte du fonds :

10 797 320
 10 797 323
 10 797 325
 CHF

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

Numéro de valeur classe A:	10 797 320
Numéro de valeur classe B:	10 797 323
Numéro de valeur classe C:	10 797 325
Unité de compte du fonds:	CHF
	10

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							
Actions et autres titres de participation							
CA4598751002	International Minerals	13'686		CH0038863350	Nestle nom.	87'478	86'825
CH0000816824	OC Oerlikon Corporation nom.	23'898		CH0045039655	Cie Financiere Richemont	56'404	24'110
CH0001752309	Georg Fischer nom.	2'355	195	CH0048265513	Transocean nom.	16'093	2'240
CH0002088976	Valora Holding nom.	1'212	310	CH0100185955	Gategroup Holding	13'065	
CH0002168083	Panalpina Welttransport nom.	10'780	3'921	CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.	36'869	26'617
CH0002432174	Bucher Industries nom.	2'984	451	CH0102659627	GAM Holding nom.	92'518	12'586
CH0003504856	Kuoni Reisen Holding -B- nom.	341		CH0108503795	Meyer Burger Technology nom.	5'758	614
CH0003541510	Forbo Holding nom.	1'401		Parts d'autres placements collectifs			
CH0003671440	Rieter Holding nom.	1'190		CH0019852802	CS ETF (CH) SMIM (R)	25'238	17'025
CH0008742519	Swisscom nom.	5'297	208	Futures			
CH0010645932	Givaudan nom.	837	382	SMI.FUT0611	Future SWISS MARKET INDEX 06.11	110	3
CH0011037469	Syngenta nom.	204		Positions fermées en cours de période comptable			
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	8'602	1'746	Actions et autres titres de participation			
CH0011795959	Kaba Holding nom.	1'733	418	CH0000587979	Sika	272	272
CH0012005267	Novartis nom.	73'002	35'100	CH0002497458	SGS nom.	645	645
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	52'351	3'244	CH0008038389	Swiss Prime Site nom.	9'439	9'439
CH0012142631	Clariant nom.	92'864	73'209	CH0009002962	Barry Callebaut nom.	43	43
CH0012214059	Holcim nom.	31'626	1'547	CH0010570759	Lindt & Spruengli nom.	2	2
CH0012255151	The Swatch Group	6'197	3'737	CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	24	24
CH0012268360	Kudelski	10'624		CH0012032048	Roche Holding bj	10'784	10'784
CH0012271687	Helvetia Holding nom.	2'961	245	CH0012221716	ABB nom.	19'124	19'124
CH0012335540	Vontobel Holding nom.	5'680	161	CH0012255144	The Swatch Group nom.	1'143	1'143
CH0012410517	Baloise-Holding nom.	23'627	1'253	CH0012280076	Straumann Holding nom.	229	229
CH0012453913	Temenos Group nom.	41'530	1'472	CH0012549785	Sonova Holding nom.	916	916
CH0013841017	Lonza Group nom.	30'439	5'732	CH0016440353	EMS-Chemie Holding nom.	920	920
CH0014786500	Valiant Holding nom.	6'676	1'970	CH0021190902	Acino Holding nom.	607	607
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	9'133	702	CH0024899483	UBS nom.	118'946	118'946
CH0015251710	BCV nom.	781	500	CH0025751329	Logitech Intl nom.	2'913	2'913
CH0015536466	Galenica nom.	2'265	44	CH0030170408	Geberit nom.	1'332	1'332
CH0018294154	PSP Swiss Property nom.	6'332	2'654	CH0037851646	Nobel Biocare Holding nom.	2'059	2'059
CH0021607004	BKW FMB Energie nom.	7'369	3'522	CH0043238366	Aryzta nom.	1'518	1'518
CH0021783391	Pargesa Holding	10'231	1'134	Futures			
CH0022268228	EFG International nom.	33'377	22'813	SMI.FUT1210	Future SWISS MARKET INDEX 12.10	425	425
CH0023405456	Dufry nom.	10'867	3'984	SMIM.FUT1210	Future SWISS MARKET MID CAP 12.10	40	40
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	3'627	3'421	SMI.FUT0311	Future SWISS MARKET INDEX 03.11	173	173
CH0024638196	Schindler Holding bp	12'693	12'115				
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	5'665	4'451				
CH0025536027	Burckhardt Compression Holding nom.	529					
CH0027752242	Petroplus Holdings nom.	116'135	38'253				
CH0038388911	Sulzer nom.	13'310	279				

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 Swiss A	max. 1.75%	aucune	1.20%
– AMC Pro VMS Swiss B	max. 1.75%	0.10%	0.90%
– AMC Pro VMS Swiss C	max. 1.75%	0.10%	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.

Office de dépôt

SIX SIS SA, Zurich

Rapport de performance

		2010 depuis le 28 sept.	2011 jusqu'au 31 mars
Performance en CHF			
Rendement total net pondéré du composite	%	5.45	-0.67
Performance nette:			
classe A	%	5.31	-0.79
classe B	%	5.40	-0.72
classe C	%	5.48	-0.64
Nom de l'indice			
Rendement de l'indice en CHF	%	2.77	-0.00
SPI Mid & Large Cap			
Fortune nette du fonds	mio CHF	45.5	45.5
En % du total de la firme	%	0.69	0.63
Fortune totale de la firme	mio CHF	6'591.6	7'162.1
Mesures externes de risque			
– Corrélation		0.95	0.92
– Volatilité	%	5.81	7.00
– Risque actif (tracking error)	%	1.75	2.72
– Bêta		1.01	1.04
– Ratio de Sharpe		3.80	-0.41
– Taux de placement hors risque	%	0.2138	0.2374

Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice est journalière.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
3. Pourcentage du fonds investi dans des régions non couvertes par l'indice: non significatif.
4. Indice: SPI Mid & Large Cap.
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