

### 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 .....	12
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire .....	12
• Office de dépôt .....	12
• Rapports de performance .....	13
• Rapport de l'organe de révision .....	16



Pl. St-François 14  
Case postale 3009  
1001 Lausanne

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



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
1002 Lausanne

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

## Direction et organisation

---

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président  
Directeur général, BCV

Christian PELLA  
Vice-président  
Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET  
Membre  
Directeur, BCV

Christian BEYELER  
Membre  
Directeur, GERIFONDS SA

Christian CARRON  
Membre  
Directeur adjoint, GERIFONDS SA

### Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA  
Case postale 1172, 1001 Lausanne

### Comité de surveillance

Président	Max Roth, BCV
Vice-président	Christian Carron, GERIFONDS
Membres	Pierre Mermod, BCV Benjamin Gross, 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 Japac A*	277 540	29	JPY	87.00	-30.45	56.55	87.00*	0.0000	0.0000
AMC Pro Japac B*	2576246	3	JPY	47.00	-16.45	30.55	47.00*	0.0000	0.0000
AMC Pro Japac C*	2576252	4	JPY	63.00	-22.05	40.95	63.00*	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

L'année fiscale japonaise 2010-2011 restera dans les mémoires comme l'une des plus tragiques de l'après-guerre. L'activité conjuguée d'un tremblement de terre et d'un tsunami aura pris la vie de milliers de personnes, puis un accident nucléaire majeur aura durablement pollué les sols et les eaux d'Honshu, la principale île de l'Archipel. Au Japon, il y aura un « avant » et un « après » 11 mars 2011. Dans une telle période, nos pensées accompagnent avant tout les victimes et leurs familles.

Sur le plan économique, les séquelles seront plus vite réglées que sur le plan humain et écologique. Une période initiale de ralentissement conjoncturel est inévitable, notamment en raison de l'interruption des circuits de logistique dans un premier temps, puis des rationnements en électricité. Toutefois, dans ce domaine, ce qui sera perdu sur l'année fiscale 2011-2012 sera rattrapé par la suite. Il ne fait en effet pas de doute que le Japon se relèvera renforcé de ces terribles épreuves. Historiquement, les Japonais sont particulièrement remarquables de discipline, de courage et d'efficacité face à l'adversité.

Sur le plan boursier, les statistiques retiendront que l'indice Topix (en yen et dividendes réinvestis) a reculé de 9.2% durant l'année sous revue. Seuls 6 secteurs sur 33 sont parvenus à générer une performance positive. De plus, les écarts auront été particulièrement marqués avec un secteur pétrole et charbon affichant une hausse de 28.5%, alors que les services publics ont chuté de 34.0%, touchés de plein fouet par l'effondrement de Tokyo Electric Power. En termes de taille, les

grandes valeurs ont reculé de 12.9%, les moyennes capitalisations de 9.6% et les petites sociétés de 3.9%.

### Evolution du prix des parts

Le fonds a enregistré une bonne année en performance relative, mais un résultat décevant en performance absolue. Une grande partie de la période sous revue a été marquée par une faible visibilité sur l'évolution des bourses. Nos tableaux de bord ont donné des signaux peu clairs et contradictoires, nous amenant à réduire notre risque relatif en nous rapprochant de notre indice de référence.

Comme nous avons mis un accent particulier sur la protection des investissements, ainsi que sur la gestion du risque, notre portefeuille n'a pas trop souffert suite à la catastrophe du 11 mars. Depuis, les biais sectoriels, de taille et de style ont encore été réduits et le nombre de positions a été accru. Le portefeuille est ainsi investi dans 150 sociétés à fin mars 2011, contre 113 douze mois plus tôt. Une position de liquidités, que nous avons fait évoluer entre 0% et 3% selon le niveau du marché, a également apporté un coussin de sécurité.

Sur l'année fiscale allant du 1<sup>er</sup> avril 2010 au 31 mars 2011, le prix des parts a reculé de 9.4% pour la classe A, de 9.1% pour la classe B et de 8.9% pour la classe C, distributions de juillet 2010 incluses.

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	01.04.10	01.04.09	01.04.08	01.04.07
			31.03.11	31.03.10	31.03.09	31.03.08
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	JPY	14'331'050'089.50	14'823'040'638.00	12'994'288'822.91	17'971'364'741.91
Portfolio Turnover Rate (PTR)			40.91 %	59.37 %	46.36 %	38.54 %
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	JPY	3'136'958'757.17	5'423'552'281.39	5'677'347'202.97	6'885'797'606.64
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		190'613	297'991	397'618	295'542
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	JPY	16'457	18'200	14'278	23'299
Distribution par part	classe A	JPY	87	32	78	0
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.38 %	1.39 %	1.40 %	1.38 %
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	JPY	3'560'237'757.69	4'291'395'672.33	3'688'239'250.57	7'206'376'997.41
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B		651'815	709'210	773'615	929'177
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	JPY	5'462	6'051	4'768	7'756
Distribution par part	classe B	JPY	47	34	66	0
Total Expense Ratio (TER)	classe B		1.09 %	1.10 %	1.09 %	1.12 %
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	JPY	7'633'853'574.64	5'108'092'684.28	3'628'702'369.37	3'879'190'137.86
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe C		1'394'670	842'179	759'559	497'293
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	JPY	5'474	6'065	4'777	7'801
Distribution par part	classe C	JPY	63	50	81	55
Total Expense Ratio (TER)	classe C		0.81 %	0.81 %	0.81 %	0.82 %

Le TER et le PTR ont été calculés conformément à la « Directive pour le calcul et la publication du TER et du PTR de placements collectifs de capitaux » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 16 mai 2008.

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

## Compte de fortune

(Valeurs vénales)	31.03.11	31.03.10
Avoirs en banque		
à vue	320'649'250.00	28'167'465.00
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation	13'876'714'450.00	14'568'628'440.00
Autres actifs	145'698'961.50	239'911'385.00
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>14'343'062'661.50</b>	<b>14'836'707'290.00</b>
Autres engagements	- 12'012'572.00	- 13'666'652.00
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>14'331'050'089.50</b>	<b>14'823'040'638.00</b>

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.04.10	01.04.09
		31.03.11	31.03.10
Position au début de la période comptable		297'991	397'618
Parts émises		25'776	57'957
Parts rachetées		-133'154	-157'584
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>190'613</b>	<b>297'991</b>

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	01.04.10	01.04.09
		31.03.11	31.03.10
Position au début de la période comptable		709'210	773'615
Parts émises		107'435	118'278
Parts rachetées		-164'830	-182'683
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>651'815</b>	<b>709'210</b>

Evolution du nombre de parts de la classe C	Période comptable	01.04.10	01.04.09
		31.03.11	31.03.10
Position au début de la période comptable		842'179	759'559
Parts émises		785'460	178'373
Parts rachetées		-232'969	-95'753
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>1'394'670</b>	<b>842'179</b>

#### Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	14'823'040'638.00	12'994'288'822.91
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-75'757'802.00	-143'597'073.00
Solde des mouvements de parts	1'138'826'738.12	-1'517'917'112.17
Résultat total	-1'555'059'484.62	3'490'266'000.26
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>14'331'050'089.50</b>	<b>14'823'040'638.00</b>

Compte de résultats	Période comptable	01.04.10	01.04.09
		31.03.11	31.03.10
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque à vue		-1.00	6.00
Revenus des valeurs mobilières Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		254'716'118.50	208'727'526.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		35'756'480.06	6'308'626.83
<b>Total des revenus</b>		290'472'597.56	215'036'158.83
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-6.00	-6.00
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion		-129'674'364.00	-165'908'681.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-1'461'676.56	-3'524'286.18
<b>Total des charges</b>		-131'136'046.56	-169'432'973.18
<b>Résultat net</b>		159'336'551.00	45'603'185.65
Gains et pertes de capital réalisés		-572'491'345.80	-1'876'719'524.33
<b>Résultat réalisé</b>		-413'154'794.80	-1'831'116'338.68
Gains et pertes de capital non réalisés		-1'141'904'689.82	5'321'382'338.94
<b>Résultat total</b>		-1'555'059'484.62	3'490'266'000.26
<b>Utilisation du résultat de la classe A</b>			
Résultat net		19'686'323.29	289'990.85
Report de l'année précédente		3'839'941.03	13'085'662.18
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		23'526'264.32	13'375'653.03
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		16'583'331.00	9'535'712.00
Report à compte nouveau		6'942'933.32	3'839'941.03
<b>Total</b>		23'526'264.32	13'375'653.03
<b>Utilisation du résultat de la classe B</b>			
Résultat net		33'328'453.78	12'098'002.51
Report de l'année précédente		9'754'428.03	21'769'565.52
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		43'082'881.81	33'867'568.03
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		30'635'305.00	24'113'140.00
Report à compte nouveau		12'447'576.81	9'754'428.03
<b>Total</b>		43'082'881.81	33'867'568.03
<b>Utilisation du résultat de la classe C</b>			
Résultat net		106'321'773.93	33'215'192.29
Report de l'année précédente		17'245'439.98	26'139'197.69
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		123'567'213.91	59'354'389.98
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		87'864'210.00	42'108'950.00
Report à compte nouveau		35'703'003.91	17'245'439.98
<b>Total</b>		123'567'213.91	59'354'389.98

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Actions</b>					<b>13'876'714'450.00</b>	<b>96.75</b>
JP3143600009	Itochu	175'000	JPY	871	152'425'000.00	1.06
JP3174410005	Oji Paper	125'000	JPY	395	49'375'000.00	0.34
JP3180400008	Osaka Gas	200'000	JPY	332	66'400'000.00	0.46
JP3194700005	Okinawa Electric Power	30'000	JPY	3'800	114'000'000.00	0.79
JP3228600007	Kansai Electric Power	45'000	JPY	1'811	81'495'000.00	0.57
JP3246400000	Kyushu Electric Power	25'000	JPY	1'625	40'625'000.00	0.28
JP3253900009	Kyoritsu Mainte	25'000	JPY	1'185	29'625'000.00	0.21
JP3404600003	Sumitomo	125'000	JPY	1'189	148'625'000.00	1.04
JP3526600006	Chubu Electric Power	35'000	JPY	1'850	64'750'000.00	0.45
JP3551200003	Electric Power Development	20'000	JPY	2'562	51'240'000.00	0.36
JP3573000001	Tokyo Gas	150'000	JPY	380	57'000'000.00	0.40
JP3585800000	Tokyo Electric Power	85'000	JPY	466	39'610'000.00	0.28
JP3635000007	Toyota Tsusho	50'000	JPY	1'372	68'600'000.00	0.48
JP3748800004	Japan Wind Development Co	50	JPY	79'600	3'980'000.00	0.03
JP3877600001	Marubeni	100'000	JPY	599	59'900'000.00	0.42
JP3893600001	Mitsui & Co	100'000	JPY	1'491	149'100'000.00	1.04
JP3898400001	Mitsubishi	90'000	JPY	2'309	207'810'000.00	1.44
JP3982100004	Lawson	15'000	JPY	4'010	60'150'000.00	0.42
<b>Autres</b>					<b>1'444'710'000.00</b>	<b>10.07</b>
JP3188220002	Otsuka Holdings	30'000	JPY	2'055	61'650'000.00	0.43
JP3205800000	Kao	45'000	JPY	2'075	93'375'000.00	0.65
JP3215800008	Kaneka	100'000	JPY	579	57'900'000.00	0.40
JP3269600007	Kuraray	75'000	JPY	1'072	80'400'000.00	0.56
JP3351600006	Shiseido	30'000	JPY	1'440	43'200'000.00	0.30
JP3371200001	Shin-Etsu Chemical	30'000	JPY	4'135	124'050'000.00	0.87
JP3401400001	Sumitomo Chemical	75'000	JPY	415	31'125'000.00	0.22
JP3419400001	Sekisui Chemical	150'000	JPY	651	97'650'000.00	0.68
JP3684000007	Nitto Denko	15'000	JPY	4'410	66'150'000.00	0.46
JP3715200006	Nippon Shokubai	50'000	JPY	1'042	52'100'000.00	0.36
JP3814000000	Fujifilm Holdings	20'000	JPY	2'576	51'520'000.00	0.36
JP3942400007	Astellas Pharma	30'000	JPY	3'080	92'400'000.00	0.64
JP3951600000	Uni-Charm	25'000	JPY	3'025	75'625'000.00	0.53
<b>Chimie</b>					<b>927'145'000.00</b>	<b>6.46</b>
JP3106200003	Aoyama Trading	50'000	JPY	1'331	66'550'000.00	0.46
JP3116000005	Asahi Breweries	70'000	JPY	1'383	96'810'000.00	0.67
JP3258000003	Kirin Holdings	75'000	JPY	1'093	81'975'000.00	0.57
JP3323050009	Sawai Pharmaceutical	12'000	JPY	7'180	86'160'000.00	0.60
JP3422950000	Seven & I Holdings	55'000	JPY	2'122	116'710'000.00	0.81
JP3456000003	Takashimaya	100'000	JPY	531	53'100'000.00	0.37
JP3463000004	Takeda Pharmaceutical	50'000	JPY	3'880	194'000'000.00	1.36
JP3475350009	Daiichi Sankyo	35'000	JPY	1'606	56'210'000.00	0.39
JP3519400000	Chugai Pharmaceutical	30'000	JPY	1'432	42'960'000.00	0.30
JP3535800001	Tsumura	30'000	JPY	2'610	78'300'000.00	0.55
JP3802300008	Fast Retailing	7'500	JPY	10'410	78'075'000.00	0.54
JP3802600001	Familymart	15'000	JPY	3'125	46'875'000.00	0.33
JP3939000000	Yamada Denki	5'000	JPY	5'610	28'050'000.00	0.20
<b>Consommation non durable</b>					<b>1'025'775'000.00</b>	<b>7.15</b>
JP3105220002	Seven Bank	500	JPY	167'500	83'750'000.00	0.58
JP3131430005	AEON Mall	45'000	JPY	1'786	80'370'000.00	0.56

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
JP3200450009	Orix	7'000	JPY	7'790	54'530'000.00	0.38
JP3210200006	Kajima	250'000	JPY	233	58'250'000.00	0.41
JP3360800001	Shoei Co	75'000	JPY	752	56'400'000.00	0.39
JP3399900004	Sparx Group	3'503	JPY	8'870	31'071'610.00	0.22
JP3435350008	Sony Financial Holdings	100'000	JPY	1'650	165'000'000.00	1.15
JP3436120004	SBI Holdings	8'700	JPY	10'470	91'089'000.00	0.64
JP3485700003	Daiseki Eco. Solution	600	JPY	159'000	95'400'000.00	0.67
JP3486800000	Daito Trust Construction	15'000	JPY	5'730	85'950'000.00	0.60
JP3499800005	Mitsubishi UFJ Lease & Finance	40'000	JPY	3'335	133'400'000.00	0.93
JP3500610005	Resona Holdings	300'000	JPY	396	118'800'000.00	0.83
JP3511800009	Chiba Bank	200'000	JPY	466	93'200'000.00	0.65
JP3762600009	Nomura Holdings	240'000	JPY	435	104'400'000.00	0.73
JP3768300000	Hajime Construction	21'400	JPY	1'940	41'516'000.00	0.29
JP3805010000	Fukuoka Financial Group	250'000	JPY	346	86'500'000.00	0.60
JP3863800003	Matsui Securities	75'000	JPY	452	33'900'000.00	0.24
JP3885780001	Mizuho Financial Group	1'513'000	JPY	138	208'794'000.00	1.46
JP3890350006	Sumitomo Mitsui Financial Group	90'000	JPY	2'586	232'740'000.00	1.62
JP3892100003	Sumitomo Mitsui Trust Holdings	250'000	JPY	295	73'750'000.00	0.51
JP3893200000	Mitsui Fudosan	65'000	JPY	1'373	89'245'000.00	0.62
JP3899600005	Mitsubishi Estate	95'000	JPY	1'407	133'665'000.00	0.93
JP3902900004	Mitsubishi UFJ Financial Group	875'000	JPY	384	336'000'000.00	2.33
JP3910660004	Tokio Marine Holdings	50'000	JPY	2'224	111'200'000.00	0.78
JP3955400001	Bank of Yokohama	250'000	JPY	395	98'750'000.00	0.69
<b>Financières</b>					<b>2'697'670'610.00</b>	<b>18.81</b>
JP3112000009	Asahi Glass	125'000	JPY	1'046	130'750'000.00	0.92
JP3116700000	Asahi Holdings	75'000	JPY	1'692	126'900'000.00	0.88
JP3289800009	Kobe Steel	250'000	JPY	216	54'000'000.00	0.38
JP3294460005	INPEX	175	JPY	631'000	110'425'000.00	0.77
JP3381000003	Nippon Steel	350'000	JPY	266	93'100'000.00	0.65
JP3386030005	JFE Holdings	30'000	JPY	2'434	73'020'000.00	0.51
JP3386450005	JX Holdings	210'500	JPY	560	117'880'000.00	0.82
JP3402200004	Sumitomo Metal Industries	250'000	JPY	186	46'500'000.00	0.32
JP3402600005	Sumitomo Metal Mining	45'000	JPY	1'431	64'395'000.00	0.45
JP3449020001	Taiheiyō Cement	350'000	JPY	140	49'000'000.00	0.34
JP3621000003	Toray Industries	150'000	JPY	605	90'750'000.00	0.63
JP3638600001	Dowa Holdings	1'880	JPY	518	973'840.00	0.01
JP3840800001	Hogy Medical	35'000	JPY	3'560	124'600'000.00	0.87
<b>Industries de base</b>					<b>1'082'293'840.00</b>	<b>7.55</b>
JP3162600005	SMC Corp.	5'000	JPY	13'690	68'450'000.00	0.48
JP3266400005	Kubota	110'000	JPY	784	86'240'000.00	0.60
JP3304200003	Komatsu	60'000	JPY	2'825	169'500'000.00	1.17
JP3326410002	Sankyo	15'000	JPY	4'265	63'975'000.00	0.45
JP3481800005	Daikin Industries	30'000	JPY	2'491	74'730'000.00	0.52
JP3493800001	Dai Nippon Printing	50'000	JPY	1'013	50'650'000.00	0.35
JP3642000008	Nakakita Seisakusho	150'000	JPY	523	78'450'000.00	0.55
JP3756600007	Nintendo	7'500	JPY	22'470	168'525'000.00	1.17
JP3787000003	Hitachi Construction Machinery	30'000	JPY	2'083	62'490'000.00	0.44
JP3830800003	Bridgestone	50'000	JPY	1'743	87'150'000.00	0.61
JP3888250002	Modec	80'000	JPY	1'517	121'360'000.00	0.85
JP3900000005	Mitsubishi Heavy Industries	175'000	JPY	382	66'850'000.00	0.47
JP3977400005	Rinnai	20'000	JPY	5'520	110'400'000.00	0.77
<b>Industries manufacturières</b>					<b>1'208'770'000.00</b>	<b>8.43</b>
JP3165650007	NTT Docomo	900	JPY	146'200	131'580'000.00	0.92
JP3194650002	Okinawa Cellular	750	JPY	181'500	136'125'000.00	0.95
JP3198900007	Oriental Land	10'000	JPY	6'610	66'100'000.00	0.46

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
JP3421800008	Secom	15'000	JPY	3'865	57'975'000.00	0.40
JP3436100006	Softbank	50'000	JPY	3'320	166'000'000.00	1.16
JP3485600005	Daiseiki	75'000	JPY	1'624	121'800'000.00	0.85
JP3496400007	KDDI	180	JPY	515'000	92'700'000.00	0.65
JP3660900006	Nichii Gakkan	75'000	JPY	654	49'050'000.00	0.34
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone	50'000	JPY	3'735	186'750'000.00	1.29
JP3835620000	Benesse Holdings	40'000	JPY	3'405	136'200'000.00	0.95
JP3933800009	Yahoo Japan	1'000	JPY	29'760	29'760'000.00	0.21
JP3974450003	Resorttrust	35'000	JPY	1'132	39'620'000.00	0.28
<b>Services et communications</b>					<b>1'213'660'000.00</b>	<b>8.46</b>
JP3122400009	Advantest	20'000	JPY	1'498	29'960'000.00	0.21
JP3167640006	Elpida Memory	50'000	JPY	1'071	53'550'000.00	0.37
JP3201200007	Olympus	35'000	JPY	2'314	80'990'000.00	0.56
JP3242800005	Canon	72'000	JPY	3'620	260'640'000.00	1.83
JP3249600002	Kyocera	15'000	JPY	8'430	126'450'000.00	0.88
JP3351100007	Sysmex	40'000	JPY	2'942	117'680'000.00	0.82
JP3359600008	Sharp	50'000	JPY	825	41'250'000.00	0.29
JP3399000003	Star Micronics	120'000	JPY	922	110'640'000.00	0.77
JP3435000009	Sony	65'000	JPY	2'664	173'160'000.00	1.21
JP3528450004	Chiyoda Integre	75'000	JPY	1'210	90'750'000.00	0.63
JP3538800008	TDK Corp.	10'000	JPY	4'915	49'150'000.00	0.34
JP3546800008	Terumo	30'000	JPY	4'385	131'550'000.00	0.92
JP3571400005	Tokyo Electron	10'000	JPY	4'585	45'850'000.00	0.32
JP3592200004	Toshiba	250'000	JPY	407	101'750'000.00	0.71
JP3734800000	Nidec	5'500	JPY	7'200	39'600'000.00	0.28
JP3759500006	Noritsu Koki	50'000	JPY	500	25'000'000.00	0.17
JP3788600009	Hitachi	350'000	JPY	433	151'550'000.00	1.06
JP3802400006	Fanuc	12'500	JPY	12'590	157'375'000.00	1.10
JP3818000006	Fujitsu	110'000	JPY	470	51'700'000.00	0.36
JP3837800006	Hoya	30'000	JPY	1'898	56'940'000.00	0.40
JP3866800000	Panasonic	110'000	JPY	1'058	116'380'000.00	0.81
JP3902400005	Mitsubishi Electric	100'000	JPY	982	98'200'000.00	0.68
JP3914400001	Murata Manufacturing	12'500	JPY	5'990	74'875'000.00	0.52
JP3982800009	Rohm	10'000	JPY	5'210	52'100'000.00	0.36
<b>Technologie</b>					<b>2'237'090'000.00</b>	<b>15.60</b>
JP3137200006	Isuzu Motors	250'000	JPY	329	82'250'000.00	0.57
JP3219000001	Kamigumi	175'000	JPY	711	124'425'000.00	0.87
JP3224200000	Kawasaki Heavy Industries	250'000	JPY	366	91'500'000.00	0.64
JP3362700001	Mitsui O.S.K.Lines	50'000	JPY	479	23'950'000.00	0.17
JP3397200001	Suzuki Motor	25'000	JPY	1'859	46'475'000.00	0.32
JP3407000003	Sumitomo Warehouse	175'000	JPY	402	70'350'000.00	0.49
JP3551500006	Denso	30'000	JPY	2'760	82'800'000.00	0.58
JP3620200000	T.RAD Co	250'000	JPY	356	89'000'000.00	0.62
JP3633400001	Toyota Motor	155'000	JPY	3'350	519'250'000.00	3.63
JP3659000008	West Japan Railway	100	JPY	321'000	32'100'000.00	0.22
JP3672400003	Nissan Motor	150'000	JPY	738	110'700'000.00	0.77
JP3729400006	Nippon Express	150'000	JPY	319	47'850'000.00	0.33
JP3753000003	Nippon Yusen	350'000	JPY	325	113'750'000.00	0.79
JP3783600004	East Japan Railway	20'000	JPY	4'625	92'500'000.00	0.64
JP3814800003	Fuji Heavy Industries	75'000	JPY	536	40'200'000.00	0.28
JP3854600008	Honda Motor	100'000	JPY	3'125	312'500'000.00	2.18
JP3868400007	Mazda Motor	250'000	JPY	183	45'750'000.00	0.32
JP3891600003	Mitsui Engineering & Shipbuilding	250'000	JPY	199	49'750'000.00	0.35
JP3940000007	Yamato Holdings	50'000	JPY	1'290	64'500'000.00	0.45
<b>Transports</b>					<b>2'039'600'000.00</b>	<b>14.22</b>

Numéro de valeur classe A:	277 540
Numéro de valeur classe B:	2 576 246
Numéro de valeur classe C:	2 576 252
Unité de compte du fonds:	JPY
	10

Avoirs en banque à vue	320'649'250.00	2.24
Actions et autres titres de participation	13'876'714'450.00	96.75
Autres actifs	145'698'961.50	1.01
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>14'343'062'661.50</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements	-12'012'572.00	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>14'331'050'089.50</b>	

## Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
<b>Positions ouvertes à la fin de la période comptable</b>							
<b>Actions et autres titres de participation</b>							
JP3105220002	Seven Bank		400	JP3481800005	Daikin Industries	30'000	
JP3112000009	Asahi Glass	50'000		JP3485600005	Daiseki	30'000	75'000
JP3116000005	Asahi Breweries	70'000		JP3486800000	Daito Trust Construction	10'000	25'000
JP3116700000	Asahi Holdings	25'000		JP3493800001	Dai Nippon Printing	50'000	
JP3131430005	AEON Mall	20'000	75'000	JP3496400007	KDDI	180	
JP3143600009	Itochu		75'000	JP3499800005	Mitsubishi UFJ Lease & Finance		25'000
JP3162600005	SMC Corp.	5'000		JP3500610005	Resona Holdings	300'000	
JP3165650007	NTT Docomo	1'600	700	JP3511800009	Chiba Bank	200'000	
JP3167640006	Elpida Memory	50'000		JP3519400000	Chugai Pharmaceutical	30'000	
JP3174410005	Oji Paper	125'000		JP3526600006	Chubu Electric Power	70'000	35'000
JP3188220002	Otsuka Holdings	30'000		JP3535800001	Tsumura		20'000
JP3194700005	Okinawa Electric Power	30'000		JP3546800008	Terumo	20'000	10'000
JP3198900007	Oriental Land	10'000		JP3551500006	Denso	10'000	10'000
JP3200450009	Orix	15'000	18'000	JP3571400005	Tokyo Electron		10'000
JP3201200007	Olympus	15'000		JP3573000001	Tokyo Gas	150'000	
JP3205800000	Kao		25'000	JP3585800000	Tokyo Electric Power	85'000	
JP3210200006	Kajima	250'000		JP3620200000	T.RAD Co	100'000	
JP3215800008	Kaneka	100'000		JP3621000003	Toray Industries		100'000
JP3219000001	Kamigumi	75'000		JP3633400001	Toyota Motor	70'000	40'000
JP3224200000	Kawasaki Heavy Industries		250'000	JP3635000007	Toyota Tsusho	30'000	30'000
JP3228600007	Kansai Electric Power	45'000		JP3659000008	West Japan Railway		100
JP3242800005	Canon	22'000	25'000	JP3660900006	Nichii Gakkan	75'000	
JP3246400000	Kyushu Electric Power	25'000		JP3672400003	Nissan Motor	75'000	75'000
JP3249600002	Kyocera	5'000	5'000	JP3715200006	Nippon Shokubai	50'000	
JP3253900009	Kyoritsu Mainte	25'000		JP3729400006	Nippon Express	150'000	
JP3266400005	Kubota	110'000		JP3734800000	Nidec	5'000	19'500
JP3269600007	Kuraray	75'000		JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone	10'000	35'000
JP3289800009	Kobe Steel	250'000		JP3753000003	Nippon Yusen	175'000	
JP3294460005	INPEX	100	125	JP3756600007	Nintendo	2'000	2'000
JP3304200003	Komatsu	10'000	70'000	JP3762600009	Nomura Holdings	300'000	410'000
JP3323050009	Sawai Pharmaceutical		18'000	JP3768300000	Hajime Construction	21'400	
JP3351100007	Sysmex	47'500	27'500	JP3783600004	East Japan Railway		10'000
JP3359600008	Sharp	30'000	80'000	JP3787000003	Hitachi Construction Machinery	30'000	
JP3360800001	Shoei Co		25'000	JP3788600009	Hitachi	100'000	
JP3362700001	Mitsui O.S.K.Lines	150'000	375'000	JP3802400006	Fanuc	2'500	10'000
JP3371200001	Shin-Etsu Chemical	10'000		JP3802600001	Familymart	15'000	
JP3381000003	Nippon Steel	150'000		JP3805010000	Fukuoka Financial Group	100'000	
JP3386030005	JFE Holdings		20'000	JP3814000000	Fujifilm Holdings		20'000
JP3386450005	JX Holdings	210'500		JP3814800003	Fuji Heavy Industries	75'000	
JP3399000003	Star Micronics		60'000	JP3818000006	Fujitsu	110'000	
JP3399900004	Sparx Group	3'503		JP3835620000	Benesse Holdings	25'000	15'000
JP3401400001	Sumitomo Chemical		175'000	JP3840800001	Hogy Medical	15'000	
JP3402200004	Sumitomo Metal Industries		250'000	JP3854600008	Honda Motor	30'000	40'000
JP3402600005	Sumitomo Metal Mining	35'000	115'000	JP3863800003	Matsui Securities		75'000
JP3404600003	Sumitomo	50'000	75'000	JP3866800000	Panasonic		65'000
JP3419400001	Sekisui Chemical	50'000	100'000	JP3868400007	Mazda Motor	250'000	
JP3421800008	Secom	15'000	15'000	JP3877600001	Marubeni		250'000
JP3435000009	Sony	20'000	30'000	JP3885780001	Mizuho Financial Group	1'413'000	900'000
JP3435350008	Sony Financial Holdings	100'200	700	JP3888250002	Modem		20'000
JP3436120004	SBI Holdings	5'700	3'000	JP3890350006	Sumitomo Mitsui Financial Group	85'000	35'000
JP3456000003	Takashimaya	100'000		JP3891600003	Mitsui Engineering & Shipbuilding	250'000	
JP3463000004	Takeda Pharmaceutical	30'000		JP3892100003	Sumitomo Mitsui Trust Holdings	250'000	
JP3475350009	Daiichi Sankyo	35'000		JP3893200000	Mitsui Fudosan	55'000	75'000
				JP3893600001	Mitsui & Co	40'000	40'000
				JP3898400001	Mitsubishi	35'000	95'000
				JP3899600005	Mitsubishi Estate	25'000	45'000
				JP3900000005	Mitsubishi Heavy Industries	125'000	250'000

Numéro de valeur classe A :	277 540
Numéro de valeur classe B :	2 576 246
Numéro de valeur classe C :	2 576 252
Unité de compte du fonds :	JPY
	11

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
JP3902400005	Mitsubishi Electric		50'000
JP3902900004	Mitsubishi UFJ Financial Group	325'000	
JP3933800009	Yahoo Japan	3'000	5'000
JP3939000000	Yamada Denki		10'000
JP3940000007	Yamato Holdings	50'000	
JP3942400007	Astellas Pharma	30'000	
JP3951600000	Uni-Charm	25'000	
JP3955400001	Bank of Yokohama	50'000	100'000
JP3974450003	Resorttrust		15'000
JP3977400005	Rinnai	10'000	20'000
JP3982100004	Lawson	15'000	

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
------	-------------	-----------	-----------

#### Positions fermées en cours de période comptable

#### Actions et autres titres de participation

JP3102000001	Aisin Seiki		20'000
JP3340600000	Sanyo Electric		350'000
JP3405000005	Sumitomo Trust & Banking	100'000	400'000
JP3429800000	All Nippon Airways		250'000
JP3476480003	Dai-ichi Life Insurance		500
JP3502200003	Daiwa Securities Group	100'000	100'000
JP3566800003	Central Japan Railway		200
JP3679700009	Nippon Oil		150'000
JP3726800000	Japan Tobacco	275	275
JP3899800001	Mitsubishi Motors		300'000

#### Informations supplémentaires

Dérivés :

Commitment I

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

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

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

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

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

Montant du compte prévu pour être réinvesti : 0.00

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

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

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

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

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

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

## Commissions

---

AMC PROFESSIONAL FUND	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– AMC Pro Japac A	max. 1.75%	aucune	1.40%
– AMC Pro Japac B	max. 1.75%	0.30%	1.10%
– AMC Pro Japac C	max. 1.75%	0.30%	0.80%

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

---

HSBC, Tokyo

## Rapport de performance

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 au 31 mai
Performance en CHF								
Rendement total net (VNI)	%	-41.07	-27.08	-27.18	19.02	4.07	48.20	-6.19
Nom de l'indice TOPIX en CHF								
Rendement de l'indice	%	-30.47	-28.04	-24.70	24.25	7.06	46.13	-6.74
Fortune nette du fonds	mio CHF	321.4	255.7	168.9	157.4	170.5	264.3	0.99
En % du total de la firme	%	9.34	9.19	6.74	4.69	4.43	5.67	22.57
Fortune totale de la firme	mio CHF	3'440.8	2'781.8	2'507.3	3'355.2	3'851.4	4'663.9	5'201.0
Mesures externes de risque								
- Corrélation		0.87	0.89	0.94	0.95	1.00	0.98	0.99
- Volatilité	%	30.62	25.07	22.25	23.61	21.80	16.24	14.49
- Tracking error	%	15.04	12.42	8.27	7.63	2.07	3.19	1.66
- Bêta		1.04	0.83	0.88	0.97	1.00	1.02	1.05
- Ratio de Sharpe		-1.44	-1.19	-1.27	0.80	0.16	2.92	-1.05
- Taux de placement hors risque	%	2.9745	2.8324	1.08	0.2336	0.4859	0.7297	1.1295

### 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: TOPIX en CHF.
5. Performance nette pondérée: produit des performances nettes de chaque classe, pondéré par leur fortune respective.
6. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment de l'AMC PROFESSIONAL FUND à BCV Asset Management, Lausanne.
7. La dispersion présentée est la différence de performance des classes entre les plus hautes et les plus basses.
8. L'historique des données a été recalculé jusqu'à fin 2009 afin de tenir compte rétroactivement de l'indice en Total Return.

**Date de création de Japac Fund en CHF:** 30.04.1970

**Changement de nom, d'ombrelle et d'unité de compte:** 01.06.2006

**Japac Fund** était l'un des compartiments du BCV EMERGING MARKETS FUND jusqu'au **31 mai 2006**. Son unité de compte était le **franc suisse** (CHF).

Depuis le **1<sup>er</sup> juin 2006**, il est devenu AMC Pro Japac, un compartiment de l'AMC PROFESSIONAL FUND, et son unité de compte est le **yen** (JPY). Son indice de référence est toujours le Japan (TSE) First Section, mais en JPY.

## Rapport de performance

		2006 du 1 <sup>er</sup> juin au 29 déc.	2007	2008	2009	2010	2011 jusqu'au 31 mars
Performance en JPY							
Rendement total net pondéré du composite	%	6.97	-11.92	-43.31	6.59	0.88	-1.44
Performance nette:							
classe A (depuis le 31.05.2006)	%	6.85	-12.09	-43.44	6.34	0.58	-1.53
classe B (depuis le 02.06.2006)	%	4.96	-11.85	-43.27	6.64	0.87	-1.46
classe C (depuis le 02.06.2006)	%	5.17	-11.58	-43.11	6.95	1.16	-1.39
Nom de l'indice TOPIX en JPY							
Rendement de l'indice en JPY	%	6.97	-11.11	-40.62	7.62	0.96	-2.18
Fortune nette du fonds							
	mio CHF	252.9	202.0	162.9	154.6	126.2	159.2
En % du total de la firme							
	%	4.43	3.55	3.48	2.56	1.92	2.22
Fortune totale de la firme							
	mio CHF	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'591.6	7'162.1
Mesures externes de risque							
- Corrélation		0.99	0.99	1.00	0.99	0.99	1.00
- Volatilité	%	14.38	19.59	43.13	24.07	16.72	15.62
- Risque actif (tracking error)	%	1.71	2.41	4.01	2.85	1.89	1.17
- Bêta		1.04	1.03	1.03	1.01	0.99	0.95
- Ratio de Sharpe		0.81	-0.64	-1.02	0.27	0.05	-0.37
- Taux de placement hors risque	%	0.3698	0.5752	0.5469	0.1805	0.1202	0.1222

### 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: TOPIX en JPY.
5. Performance nette pondérée: produit des performances nettes de chaque classe, pondéré par leur fortune respective.
6. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment de l'AMC PROFESSIONAL FUND à BCV Asset Management, Lausanne.
7. La dispersion présentée est la différence de performance des classes entre les plus hautes et les plus basses.
8. L'historique des données a été recalculé jusqu'à fin 2009 afin de tenir compte rétroactivement de l'indice en Total Return.

**AMC Pro Japac** (ex-Japac Fund) est l'un des compartiments de l'AMC PROFESSIONAL FUND depuis le **1<sup>er</sup> juin 2006**. Son unité de compte est le **yen** (JPY). Avant cette date l'unité de compte du Japac Fund était le franc suisse.

## 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