

AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Europe Equity

Rapport semestriel au 30 septembre 2011

Table des matières

| | |
|--|----|
| • Direction et organisation | 2 |
| • Comité de surveillance | 2 |
| • Informations aux investisseurs | 3 |
| • Aperçu | 4 |
| • Compte de fortune | 4 |
| • Compte de résultats | 6 |
| • Inventaire de la fortune | 7 |
| • Liste des transactions | 14 |
| • Commissions | 18 |
| • Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire | 18 |
| • Offices de dépôt | 18 |
| • TER et PTR | 18 |
| • Rapport de performance | 19 |
| • Méthodologie | 20 |



Pl. St-François 14
Case postale 3009
1001 Lausanne

www.bcv.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

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 | Sylvain BORNAND, BCV Laurent COURVOISIER, BCV Eric CHASSOT, BCV |

Société de direction

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

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

Banque dépositaire

BCV, Lausanne

Distributeurs

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
Banque Cantonale de Genève, Genève
Toutes les autres banques cantonales
Adler & Co Privatbank SA, Zurich
Banque Arner SA, Lugano
Banque Coop SA, Bâle
Banque Heritage, Genève
Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
Banque Pasche SA, Genève
Banque Piguët Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
Cornèr Banque, Lugano
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
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 Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains

Gestion du fonds

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

Informations aux investisseurs

Des modifications du contrat de fonds ont été publiées sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch le 17 mai 2011 et dans la Feuille officielle suisse du commerce (FOSC) le 19 du même mois. Ces modifications concernaient les classes de parts, les politiques de placement, les commissions forfaitaires de gestion et l'utilisation du résultat. Elles ont été approuvées le 29 juin 2011 par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA, avec entrée en vigueur le 1^{er} juillet 2011. Le dispositif de la décision FINMA a été publié sur www.swissfunddata.ch le 30 juin 2011 et dans la FOSC le 1^{er} juillet 2011.

D'autres modifications concernant le compartiment AMC Pro International Bonds ont été publiées le 29 août 2011 dans la Feuille officielle suisse du commerce (FOSC) et sur la plateforme www.swissfunddata.ch le 2 septembre 2011. Ces modifications concernaient l'approche de mesure du risque pour les dérivés (Commitment II en lieu et place de Commitment I). Elles ont été approuvées le 10 octobre 2011 par la FINMA avec entrée en vigueur le 17 octobre 2011. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 13 octobre 2011 dans la FOSC et sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

| Aperçu | Période comptable | Devise des classes | 01.04.11 30.09.11 | 01.04.10 31.03.11 | 01.04.09 31.03.10 | 01.04.08 31.03.09 |
|---|--------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | consolidée | EUR | 171'857'600.53 | 221'200'735.66 | 202'053'871.14 | 112'541'509.59 |
| Portfolio Turnover Rate (PTR) | | | 56.88% | 99.97% | 76.50% | 121.54% |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | classe A | EUR | 8'720'245.15 | 14'951'921.71 | 15'589'757.20 | 6'994'730.78 |
| Parts en circulation à la fin de la période comptable | classe A | | 74'531 | 98'213 | 105'994 | 70'368 |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe A | EUR | 117.00 | 152.24 | 147.08 | 99.40 |
| Distribution par part | classe A | EUR | – | 3.30 | 4.00 | 5.75 |
| Total Expense Ratio (TER) | classe A | | 1.11% | 1.09% | 1.12% | 1.09% |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | classe B | EUR | 33'775'220.34 | 42'333'741.50 | 48'932'312.64 | 31'556'720.57 |
| Parts en circulation à la fin de la période comptable | classe B | | 460'794 | 442'454 | 529'811 | 504'290 |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe B | EUR | 73.30 | 95.68 | 92.36 | 62.58 |
| Distribution par part | classe B | EUR | – | 2.50 | 2.80 | 4.10 |
| Total Expense Ratio (TER) | classe B | | 0.76% | 0.74% | 0.76% | 0.74% |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | classe C | EUR | 129'362'135.04 | 163'915'072.45 | 137'531'801.30 | 73'990'058.24 |
| Parts en circulation à la fin de la période comptable | classe C | | 1'707'433 | 1'657'359 | 1'438'806 | 1'139'217 |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe C | EUR | 75.76 | 98.90 | 95.59 | 64.95 |
| Distribution par part | classe C | EUR | – | 2.70 | 3.20 | 4.70 |
| Total Expense Ratio (TER) | classe C | | 0.51% | 0.50% | 0.51% | 0.49% |

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) | 30.09.11 | 31.03.11 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Avoirs en banque | | |
| à vue | 1'396'475.45 | 1'117'076.69 |
| Valeurs mobilières | | |
| Actions et autres titres de participation et droits-valeurs | 170'069'786.82 | 219'447'730.29 |
| Parts d'autres placements collectifs | 151'140.75 | 203'264.48 |
| Autres droits et papiers-valeurs | 28'784.07 | 40'496.49 |
| Autres actifs | 294'417.39 | 500'630.21 |
| Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable | 171'940'604.48 | 221'309'198.16 |
| Autres engagements | –83'003.95 | –108'462.50 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | 171'857'600.53 | 221'200'735.66 |

| | |
|----------------------------|-----------|
| Numéro de valeur classe A: | 1 571 794 |
| Numéro de valeur classe B: | 2 172 202 |
| Numéro de valeur classe C: | 2 172 203 |
| Unité de compte du fonds: | EUR |
| | 5 |

| Evolution du nombre de parts de la classe A | Période comptable | 01.04.11 | 01.04.10 |
|--|-------------------|---------------|---------------|
| | | 30.09.11 | 31.03.11 |
| Position au début de la période comptable | | 98'213 | 105'994 |
| Parts émises | | 20'106 | 39'012 |
| Parts rachetées | | -43'788 | -46'793 |
| Position à la fin de la période comptable | | 74'531 | 98'213 |

| Evolution du nombre de parts de la classe B | Période comptable | 01.04.11 | 01.04.10 |
|--|-------------------|----------------|----------------|
| | | 30.09.11 | 31.03.11 |
| Position au début de la période comptable | | 442'454 | 529'811 |
| Parts émises | | 57'444 | 167'366 |
| Parts rachetées | | -39'104 | -254'723 |
| Position à la fin de la période comptable | | 460'794 | 442'454 |

| Evolution du nombre de parts de la classe C | Période comptable | 01.04.11 | 01.04.10 |
|--|-------------------|------------------|------------------|
| | | 30.09.11 | 31.03.11 |
| Position au début de la période comptable | | 1'657'359 | 1'438'806 |
| Parts émises | | 73'135 | 619'855 |
| Parts rachetées | | -23'061 | -401'302 |
| Position à la fin de la période comptable | | 1'707'433 | 1'657'359 |

Variation de la fortune nette du fonds

| | | |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Fortune nette du fonds au début de la période comptable | 221'200'735.66 | 202'053'871.14 |
| Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle | -5'905'107.20 | -6'511'626.00 |
| Solde des mouvements de parts | 3'784'517.59 | 15'114'641.57 |
| Résultat total | -47'222'545.52 | 10'543'848.95 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | 171'857'600.53 | 221'200'735.66 |

| Compte de résultats | Période comptable | 01.04.11 | 01.04.10 |
|--|--------------------------|-----------------------|----------------------|
| | | 30.09.11 | 31.03.11 |
| Revenus | | | |
| Revenus des avoirs en banque | | | |
| à vue | | 5'168.58 | 2'210.88 |
| Revenus des valeurs mobilières | | | |
| Actions et autres titres de participations et droits-valeurs | | 4'949'552.07 | 5'051'272.46 |
| Actions gratuites | | 281'890.01 | 552'255.15 |
| Parts d'autres placements collectifs | | 11'077.42 | 0.00 |
| Revenus sur prêt de titres | | 179'510.15 | 172'668.88 |
| Participation des souscripteurs aux revenus nets courus | | 362'282.15 | 2'710'233.37 |
| Total des revenus | | 5'789'480.38 | 8'488'640.74 |
| Charges | | | |
| Intérêts passifs | | -634.78 | -597.13 |
| Bonifications réglementaires | | | |
| Commission forfaitaire de gestion | | -606'971.65 | -1'057'446.60 |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus | | -320'337.61 | -1'787'470.23 |
| Total des charges | | -927'944.04 | -2'845'513.96 |
| Résultat net | | 4'861'536.34 | 5'643'126.78 |
| Gains et pertes de capital réalisés | | -5'521'031.80 | 7'436'550.08 |
| Résultat réalisé | | -659'495.46 | 13'079'676.86 |
| Gains et pertes de capital non réalisés | | -46'563'050.06 | -2'535'827.91 |
| Résultat total | | -47'222'545.52 | 10'543'848.95 |

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 | | | | | 170'069'786.82 | 98.91 |
| AT0000743059 | OMV | 9'872 | EUR | 22.52 | 222'317.44 | 0.13 |
| BMG7945E1057 | Seadrill | 15'390 | NOK | 164.40 | 321'189.16 | 0.19 |
| DK0010268606 | Vestas Wind Systems | 11'470 | DKK | 90.80 | 139'956.79 | 0.08 |
| ES0143416115 | Gamesa Corporacion Tecnologica | 25'504 | EUR | 3.383 | 86'280.03 | 0.05 |
| ES0173516115 | Repsol YPF | 52'690 | EUR | 19.98 | 1'052'746.20 | 0.61 |
| FI0009013296 | Neste Oil | 7'800 | EUR | 6.535 | 50'973.00 | 0.03 |
| FR0000120164 | Compagnie Generale de Geophysique – Veritas | 14'860 | EUR | 13.495 | 200'535.70 | 0.12 |
| FR0000120271 | Total | 93'890 | EUR | 33.235 | 3'120'434.15 | 1.81 |
| FR0000131708 | Technip | 4'620 | EUR | 60.53 | 279'648.60 | 0.16 |
| GB0000282623 | Amec | 13'800 | GBP | 8.155 | 130'666.03 | 0.08 |
| GB0001500809 | Tullow Oil | 36'640 | GBP | 13.09 | 556'871.18 | 0.32 |
| GB0007980591 | BP | 793'260 | GBP | 3.885 | 3'578'213.15 | 2.09 |
| GB0008762899 | BG Group | 146'090 | GBP | 12.415 | 2'105'847.13 | 1.22 |
| GB00B03MLX29 | Royal Dutch Shell -A- | 145'307 | EUR | 23.175 | 3'367'489.73 | 1.96 |
| GB00B03MM408 | Royal Dutch Shell -B- | 116'326 | GBP | 20.12 | 2'717'467.76 | 1.58 |
| GB00B0H2K534 | Petrofac | 10'800 | GBP | 11.98 | 150'224.30 | 0.09 |
| GB00B59MW615 | Cairn Energy | 65'100 | GBP | 2.807 | 212'169.54 | 0.12 |
| GB00B5SXP57 | Essar Energy | 30'000 | EUR | 2.51 | 87'428.82 | 0.05 |
| IT0000068525 | Saipem | 14'920 | EUR | 26.56 | 396'275.20 | 0.23 |
| IT0003132476 | ENI | 113'400 | EUR | 13.22 | 1'499'148.00 | 0.87 |
| NL0000352565 | Fugro | 1'954 | EUR | 38.05 | 74'349.70 | 0.04 |
| NL0000360618 | SBM Offshore | 12'749 | EUR | 13.17 | 167'904.33 | 0.10 |
| NO0010096985 | Statoil | 55'161 | NOK | 127.00 | 889'316.41 | 0.52 |
| NO0010215684 | Aker Solutions | 10'630 | NOK | 56.85 | 76'715.69 | 0.04 |
| NO0010605371 | Kvaerner | 10'630 | NOK | 7.77 | 10'485.15 | 0.01 |
| PTGAL0AM0009 | Galp Energia nom. -B- | 12'000 | EUR | 13.74 | 164'880.00 | 0.10 |
| SE0000825820 | Lundin Petroleum | 11'000 | SEK | 117.60 | 140'374.97 | 0.08 |
| Pétrole et gaz | | | | | 21'799'908.16 | 12.68 |
| AT0000937503 | Voestalpine | 7'410 | EUR | 21.945 | 162'612.45 | 0.09 |
| BE0003470755 | Solvay | 1'780 | EUR | 71.00 | 126'380.00 | 0.07 |
| BE0003884047 | Umicore | 6'230 | EUR | 27.465 | 171'106.95 | 0.10 |
| DE0005470405 | Lanxess | 4'970 | EUR | 36.315 | 180'485.55 | 0.10 |
| DE0006202005 | Salzgitter | 6'720 | EUR | 36.255 | 243'633.60 | 0.14 |
| DE0006483001 | Linde | 4'740 | EUR | 100.75 | 477'555.00 | 0.28 |
| DE000BASF111 | BASF | 38'800 | EUR | 45.93 | 1'782'084.00 | 1.04 |
| DE000BAY0017 | Bayer nom. | 35'210 | EUR | 41.45 | 1'459'454.50 | 0.85 |
| DE000KSAG888 | K+S nom. | 8'512 | EUR | 40.00 | 340'480.00 | 0.20 |
| DE000WCH8881 | Wacker Chemie | 700 | EUR | 67.25 | 47'075.00 | 0.03 |
| FI0009002422 | Outokumpu | 34'252 | EUR | 4.96 | 169'889.92 | 0.10 |
| FI0009003552 | Rautaruukki | 18'480 | EUR | 7.575 | 139'986.00 | 0.08 |
| FI0009005961 | Stora Enso -R- | 24'550 | EUR | 4.422 | 108'560.10 | 0.06 |
| FI0009005987 | UPM-Kymmene | 21'770 | EUR | 8.525 | 185'589.25 | 0.11 |
| FR0000120073 | Air Liquide | 11'625 | EUR | 87.98 | 1'022'767.50 | 0.59 |
| FR0000120859 | Imerys | 2'000 | EUR | 37.765 | 75'530.00 | 0.04 |
| FR0000131757 | Eramet | 3'240 | EUR | 104.40 | 338'256.00 | 0.20 |
| FR0010313833 | Arkema | 3'000 | EUR | 44.00 | 132'000.00 | 0.08 |
| GB0000456144 | Antofagasta | 17'500 | GBP | 9.265 | 188'253.52 | 0.11 |
| GB0000566504 | BHP Billiton | 94'730 | GBP | 17.38 | 1'911'599.63 | 1.11 |
| GB0004764071 | Johnson Matthey | 10'420 | GBP | 15.87 | 192'001.35 | 0.11 |
| GB0007188757 | Rio Tinto | 66'252 | GBP | 28.885 | 2'221'933.18 | 1.30 |
| GB0031192486 | Lonmin | 9'554 | GBP | 10.51 | 116'586.32 | 0.07 |
| GB0031411001 | Xstrata | 104'920 | GBP | 8.208 | 999'896.98 | 0.58 |

| ISIN | Désignation | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours | Valeur vénale | en % |
|--------------------------|------------------------------|----------------|---------|-----------|----------------------|--------------|
| GB0033277061 | Vedanta Resources | 6'334 | GBP | 11.01 | 80'970.16 | 0.05 |
| GB00B0HZPV38 | Kazakhmys | 21'000 | GBP | 7.93 | 193'353.53 | 0.11 |
| GB00B1XH2C03 | Ferrexpo | 20'000 | GBP | 2.652 | 61'583.33 | 0.04 |
| GB00B1XZS820 | Anglo American | 56'327 | GBP | 22.29 | 1'457'760.97 | 0.85 |
| GB00B29BCK10 | Eurasian Natural Resources | 21'000 | GBP | 5.765 | 140'565.34 | 0.08 |
| GB00B2QPKJ12 | Fresnillo | 10'000 | GBP | 15.86 | 184'146.22 | 0.11 |
| JE00B4T3BW64 | Glencore Intl | 40'000 | GBP | 4.029 | 187'118.57 | 0.11 |
| LU0156801721 | Tenaris | 21'700 | EUR | 9.52 | 206'584.00 | 0.12 |
| LU0323134006 | ArcelorMittal nom. | 140'521 | EUR | 12.08 | 1'697'493.68 | 0.99 |
| LU0569974404 | Aperam nom. | 14'151 | EUR | 10.98 | 155'377.98 | 0.09 |
| NL0000009132 | Akzo Nobel | 10'310 | EUR | 33.325 | 343'580.75 | 0.20 |
| NL0000009827 | DSM | 7'921 | EUR | 32.875 | 260'402.88 | 0.15 |
| NO0005052605 | Norsk Hydro | 84'230 | NOK | 27.07 | 289'451.30 | 0.17 |
| NO0010208051 | Yara Intl | 10'220 | NOK | 227.60 | 295'286.51 | 0.17 |
| SE0000109290 | Holmen -B- | 3'840 | SEK | 172.10 | 71'713.64 | 0.04 |
| SE0000171100 | SSAB – A- | 41'135 | SEK | 51.50 | 229'883.82 | 0.13 |
| Matériaux de base | | | | | 18'648'989.48 | 10.85 |
| AT000000STR1 | Strabag | 4'050 | EUR | 22.99 | 93'109.50 | 0.05 |
| AT0000730007 | Andritz | 2'000 | EUR | 61.60 | 123'200.00 | 0.07 |
| BE0974258874 | Bekaert | 5'000 | EUR | 30.87 | 154'350.00 | 0.09 |
| DE0005552004 | Deutsche Post nom. | 34'570 | EUR | 9.625 | 332'736.25 | 0.19 |
| DE0005909006 | Bilfinger Berger | 2'500 | EUR | 56.76 | 141'900.00 | 0.08 |
| DE0005937007 | MAN | 3'000 | EUR | 58.39 | 175'170.00 | 0.10 |
| DE0006047004 | HeidelbergCement | 11'925 | EUR | 27.405 | 326'804.63 | 0.19 |
| DE0006602006 | GEA Group | 8'500 | EUR | 17.665 | 150'152.50 | 0.09 |
| DE0007236101 | Siemens nom. | 37'910 | EUR | 68.12 | 2'582'429.20 | 1.54 |
| DE0007500001 | ThyssenKrupp | 16'640 | EUR | 18.545 | 308'588.80 | 0.18 |
| DE000A0S8488 | Hamburger Hafen und Logistik | 2'020 | EUR | 20.94 | 42'298.80 | 0.02 |
| DK0010234467 | FLSmidth & Co | 2'220 | DKK | 280.60 | 83'711.54 | 0.05 |
| DK0010244425 | A.P. Moeller-Maersk -A- | 48 | DKK | 31'420.00 | 202'671.24 | 0.12 |
| DK0010244508 | A.P. Moeller-Maersk -B- | 75 | DKK | 32'920.00 | 331'791.91 | 0.19 |
| ES0111845014 | Abertis Infraestructuras -A- | 18'001 | EUR | 11.60 | 208'811.60 | 0.12 |
| ES0122060314 | FCC | 23'500 | EUR | 18.60 | 437'100.00 | 0.25 |
| ES0125220311 | Acciona | 2'120 | EUR | 63.65 | 134'938.00 | 0.08 |
| ES0167050915 | ACS | 10'000 | EUR | 26.59 | 265'900.00 | 0.15 |
| FI0009003727 | Waertsilae Corp. | 9'500 | EUR | 17.91 | 170'145.00 | 0.10 |
| FI0009007835 | Metso Corp. | 7'000 | EUR | 22.09 | 154'630.00 | 0.09 |
| FR0000073272 | Safran | 4'000 | EUR | 23.17 | 92'680.00 | 0.05 |
| FR0000120354 | Vallourec | 5'390 | EUR | 43.50 | 234'465.00 | 0.14 |
| FR0000120503 | Bouygues | 11'130 | EUR | 24.935 | 277'526.55 | 0.16 |
| FR0000120537 | Lafarge | 8'938 | EUR | 26.00 | 232'388.00 | 0.14 |
| FR0000120982 | Ciments Français -A- | 3'250 | EUR | 62.80 | 204'100.00 | 0.12 |
| FR0000121329 | Thales | 3'536 | EUR | 23.55 | 83'272.80 | 0.05 |
| FR0000121972 | Schneider Electric | 22'872 | EUR | 40.57 | 927'917.04 | 0.54 |
| FR0000125007 | Compagnie de Saint-Gobain | 23'498 | EUR | 28.87 | 678'387.26 | 0.39 |
| FR0000125486 | Vinci | 21'797 | EUR | 32.42 | 706'658.74 | 0.41 |
| FR0000130452 | Eiffage | 3'120 | EUR | 23.285 | 72'649.20 | 0.04 |
| FR0010220475 | Alstom | 12'970 | EUR | 24.875 | 322'628.75 | 0.19 |
| FR0010307819 | Legrand | 8'700 | EUR | 23.535 | 204'754.50 | 0.12 |
| FR0010340141 | Aéroports Paris | 1'952 | EUR | 56.65 | 110'580.80 | 0.06 |
| FR0010451203 | Rexel | 3'500 | EUR | 11.24 | 39'340.00 | 0.02 |
| FR0010908533 | Edenred | 5'160 | EUR | 17.94 | 92'570.40 | 0.05 |
| GB0002634946 | BAE Systems | 158'550 | GBP | 2.673 | 492'067.67 | 0.29 |
| GB0004250451 | Rexam | 36'858 | GBP | 3.108 | 133'006.35 | 0.08 |
| GB0004579636 | IMI | 20'000 | GBP | 7.10 | 164'872.41 | 0.10 |
| GB0007973794 | Serco Group | 20'500 | GBP | 5.105 | 121'509.22 | 0.07 |
| GB00B01FLG62 | G4S | 59'530 | GBP | 2.67 | 184'546.91 | 0.11 |
| GB00B0744B38 | Bunzl | 15'300 | GBP | 7.69 | 136'608.40 | 0.08 |
| GB00B07KD360 | Cobham | 65'810 | GBP | 1.748 | 133'565.09 | 0.08 |

| ISIN | Désignation | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours | Valeur vénale | en % |
|-------------------|---|----------------|---------|--------|----------------------|--------------|
| GB00B19NLV48 | Experian | 44'323 | GBP | 7.25 | 373'101.32 | 0.22 |
| GB00B1WY2338 | Smiths Group | 20'790 | GBP | 9.995 | 241'266.44 | 0.14 |
| GB00B23K0M20 | Capita Group | 22'000 | GBP | 7.065 | 180'465.62 | 0.10 |
| GB00B4WQ2Z29 | Aggreko | 12'109 | GBP | 16.29 | 229'028.22 | 0.13 |
| GB00B63H8491 | Rolls-Royce Holdings | 79'665 | GBP | 5.95 | 550'356.57 | 0.32 |
| IE0001827041 | CRH | 29'714 | EUR | 11.785 | 350'179.49 | 0.20 |
| IT0001347308 | Buzzi Unicem | 30'532 | EUR | 6.10 | 186'245.20 | 0.11 |
| IT0003506190 | Atlantia | 21'425 | EUR | 10.82 | 231'818.50 | 0.13 |
| IT0003856405 | Finmeccanica | 18'080 | EUR | 5.225 | 94'468.00 | 0.05 |
| IT0004176001 | Prysmian | 18'000 | EUR | 9.92 | 178'560.00 | 0.10 |
| IT0004644743 | Fiat Industrial | 35'400 | EUR | 5.665 | 200'541.00 | 0.12 |
| JE00B3YWCQ29 | Wolseley | 26'790 | GBP | 16.07 | 499'859.81 | 0.29 |
| NL0000235190 | EADS | 13'760 | EUR | 21.205 | 291'780.80 | 0.17 |
| NL0000379121 | Randstad Holding | 7'500 | EUR | 24.17 | 181'275.00 | 0.11 |
| NL0000852580 | Boskalis Westminster | 2'907 | EUR | 23.235 | 67'544.15 | 0.04 |
| NL0009432491 | Vopak | 3'000 | EUR | 36.015 | 108'045.00 | 0.06 |
| NL0009739416 | PostNL | 12'765 | EUR | 3.31 | 42'252.15 | 0.02 |
| NL0009739424 | TNT Express | 12'056 | EUR | 5.219 | 62'920.26 | 0.04 |
| NO0003733800 | Orkla | 42'490 | NOK | 45.05 | 242'997.60 | 0.14 |
| PTBRI0AM0000 | Brisa Auto Estradas de Portugal | 24'000 | EUR | 2.658 | 63'792.00 | 0.04 |
| SE0000101032 | Atlas Copco -A- | 29'800 | SEK | 123.10 | 398'074.16 | 0.23 |
| SE0000103699 | Hexagon -B- | 14'000 | SEK | 90.30 | 137'184.63 | 0.08 |
| SE0000108227 | Svenska Kullagerfabriken SKF -B- | 16'500 | SEK | 130.90 | 234'376.07 | 0.14 |
| SE0000113250 | Skanska -B- | 18'100 | SEK | 95.90 | 188'359.21 | 0.11 |
| SE0000115420 | Volvo -A- | 30'100 | SEK | 68.75 | 224'558.18 | 0.13 |
| SE0000115446 | Volvo -B- | 53'363 | SEK | 68.25 | 395'214.22 | 0.23 |
| SE0000163594 | Securitas -B- | 20'347 | SEK | 50.50 | 111'501.69 | 0.06 |
| SE0000255648 | Assa Abloy -B- | 12'300 | SEK | 142.70 | 190'466.57 | 0.11 |
| SE0000308280 | Scania -B- | 14'987 | SEK | 99.25 | 161'411.66 | 0.09 |
| SE0000667891 | Sandvik | 51'926 | SEK | 80.00 | 450'779.89 | 0.26 |
| SE0000695876 | Alfa Laval | 14'310 | SEK | 109.20 | 169'571.14 | 0.10 |
| Industries | | | | | 19'104'528.61 | 11.11 |
| BE0003793107 | Anheuser-Bush InBev | 12'800 | EUR | 39.775 | 509'120.00 | 0.30 |
| DE0005190003 | BMW | 12'729 | EUR | 49.965 | 636'004.49 | 0.37 |
| DE0005439004 | Continental | 3'485 | EUR | 43.64 | 152'085.40 | 0.09 |
| DE0006048408 | Henkel | 6'630 | EUR | 32.95 | 218'458.50 | 0.13 |
| DE0006048432 | Henkel Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht | 5'030 | EUR | 40.00 | 201'200.00 | 0.12 |
| DE0006969603 | Puma | 260 | EUR | 219.80 | 57'148.00 | 0.03 |
| DE0007100000 | Daimler nom. | 44'570 | EUR | 33.63 | 1'498'889.10 | 0.88 |
| DE0007664005 | Volkswagen | 1'250 | EUR | 93.19 | 116'487.50 | 0.07 |
| DE0007664039 | Volkswagen Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht | 7'400 | EUR | 100.05 | 740'370.00 | 0.43 |
| DE000A1EWWW0 | Adidas nom. | 5'900 | EUR | 45.775 | 270'072.50 | 0.16 |
| DE000PAH0038 | Porsche Automobil Holding SE Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht | 6'650 | EUR | 36.215 | 240'829.75 | 0.14 |
| DK0010181759 | Carlsberg -B- | 2'500 | DKK | 330.80 | 111'134.83 | 0.06 |
| FI0009005318 | Nokian Tyres | 5'580 | EUR | 22.58 | 125'996.40 | 0.07 |
| FR0000052292 | Hermes International | 1'300 | EUR | 225.85 | 293'605.00 | 0.17 |
| FR0000120321 | L'Oreal | 12'600 | EUR | 73.38 | 924'588.00 | 0.54 |
| FR0000120644 | Danone | 19'493 | EUR | 46.20 | 900'576.60 | 0.52 |
| FR0000120693 | Pernod-Ricard | 4'500 | EUR | 58.83 | 264'735.00 | 0.15 |
| FR0000121014 | LVMH | 13'750 | EUR | 99.65 | 1'370'187.50 | 0.80 |
| FR0000121147 | Faurecia | 10'000 | EUR | 16.22 | 162'200.00 | 0.09 |
| FR0000121261 | Michelin nom. | 5'866 | EUR | 45.21 | 265'201.86 | 0.15 |
| FR0000121501 | Peugeot | 11'480 | EUR | 16.165 | 185'574.20 | 0.11 |
| FR0000130338 | Valeo | 6'500 | EUR | 31.85 | 207'025.00 | 0.12 |
| FR0000130403 | Christian Dior | 3'000 | EUR | 84.55 | 253'650.00 | 0.15 |
| FR0000131906 | Renault | 9'720 | EUR | 25.07 | 243'680.40 | 0.14 |
| GB0002374006 | Diageo | 47'000 | GBP | 12.32 | 672'307.87 | 0.39 |
| GB0002875804 | British American Tobacco | 1'100 | GBP | 27.285 | 34'847.87 | 0.02 |

| ISIN | Désignation | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours | Valeur vénale | en % |
|------------------------------|---|----------------|---------|--------|----------------------|--------------|
| GB0004544929 | Imperial Tobacco Group | 200 | GBP | 21.74 | 5'048.35 | 0.00 |
| GB0004835483 | SABMiller | 25'300 | GBP | 21.075 | 619'081.37 | 0.36 |
| GB0006731235 | Associated British Foods | 16'280 | GBP | 11.10 | 209'815.23 | 0.12 |
| GB0008754136 | Tate & Lyle | 17'310 | GBP | 6.26 | 125'814.60 | 0.07 |
| GB0030646508 | GKN | 80'000 | GBP | 1.759 | 163'386.23 | 0.10 |
| GB0031743007 | Burberry Group | 17'000 | GBP | 11.74 | 231'727.00 | 0.13 |
| GB00B10RZP78 | Unilever | 42'850 | GBP | 20.21 | 1'005'487.71 | 0.58 |
| GB00B24CGK77 | Reckitt Benckiser Group | 26'140 | GBP | 32.73 | 993'370.41 | 0.58 |
| IE0004906560 | Kerry Group -A- | 5'910 | EUR | 26.295 | 155'403.45 | 0.09 |
| IT0001479374 | Luxottica Group | 12'800 | EUR | 19.16 | 245'248.00 | 0.14 |
| IT0001976403 | Fiat Group | 104'200 | EUR | 4.094 | 426'594.80 | 0.25 |
| NL0000008977 | Heineken Holding | 4'500 | EUR | 28.935 | 130'207.50 | 0.08 |
| NL0000009165 | Heineken | 3'500 | EUR | 33.54 | 117'390.00 | 0.07 |
| NL0000009355 | Unilever | 54'523 | EUR | 23.755 | 1'295'193.87 | 0.75 |
| NL0000009538 | Royal Philips Electronics | 42'812 | EUR | 13.55 | 580'102.60 | 0.34 |
| SE0000103814 | Electrolux -B- | 13'180 | SEK | 101.70 | 145'454.12 | 0.08 |
| SE0000112724 | Svenska Cellulosa -B- | 26'090 | SEK | 84.35 | 238'807.98 | 0.14 |
| SE0001662230 | Husqvarna -B- | 32'300 | SEK | 28.01 | 98'175.99 | 0.06 |
| Biens de consommation | | | | | 17'442'284.98 | 10.14 |
| DE0005785604 | Fresenius | 4'690 | EUR | 66.65 | 312'588.50 | 0.18 |
| DE0005785802 | Fresenius Medical Care | 8'890 | EUR | 51.02 | 453'567.80 | 0.26 |
| DE0006599905 | Merck | 1'830 | EUR | 61.50 | 112'545.00 | 0.07 |
| DK0010272129 | Novozymes -B- | 2'560 | DKK | 794.50 | 273'324.50 | 0.16 |
| DK0010287234 | H Lundbeck | 3'960 | DKK | 106.40 | 56'621.52 | 0.03 |
| DK0010309657 | Coloplast -B- | 1'800 | DKK | 803.50 | 194'358.30 | 0.11 |
| DK0060102614 | Novo-Nordisk -B- | 20'500 | DKK | 556.00 | 1'531'698.72 | 0.89 |
| ES0171996012 | Grifols -A- | 9'640 | EUR | 14.04 | 135'345.60 | 0.08 |
| FR0000120578 | Sanofi | 55'046 | EUR | 49.35 | 2'716'520.10 | 1.58 |
| FR0000121667 | Essilor Intl | 4'590 | EUR | 53.99 | 247'814.10 | 0.14 |
| FR0010096479 | BioMerieux | 3'082 | EUR | 65.50 | 201'871.00 | 0.12 |
| FR0010259150 | Ipsen | 7'000 | EUR | 22.62 | 158'340.00 | 0.09 |
| GB0009223206 | Smith & Nephew | 37'260 | GBP | 5.82 | 251'782.46 | 0.15 |
| GB0009252882 | GlaxoSmithKline | 212'066 | GBP | 13.33 | 3'282'168.12 | 1.91 |
| GB0009895292 | Astrazeneca | 59'540 | GBP | 28.68 | 1'982'657.08 | 1.15 |
| IE0003072950 | Elan | 19'230 | EUR | 7.97 | 153'263.10 | 0.09 |
| JE00B2QKY057 | Shire | 24'360 | GBP | 20.10 | 568'503.27 | 0.33 |
| NL0000240000 | Qiagen | 9'500 | EUR | 10.43 | 99'085.00 | 0.06 |
| SE0000163628 | Elekta -B- | 3'000 | SEK | 260.10 | 84'674.23 | 0.05 |
| SE0000202624 | Getinge -B- | 10'500 | SEK | 150.90 | 171'936.55 | 0.10 |
| Santé | | | | | 12'988'664.95 | 7.55 |
| BE0003562700 | Groupe Delhaize | 4'300 | EUR | 43.91 | 188'813.00 | 0.11 |
| BE0974256852 | Etablissements Franz Colruyt | 3'000 | EUR | 31.255 | 93'765.00 | 0.05 |
| DE0005501357 | Axel Springer | 4'000 | EUR | 25.925 | 103'700.00 | 0.06 |
| DE0007257503 | Metro | 7'320 | EUR | 31.93 | 233'727.60 | 0.14 |
| DE0008232125 | Deutsche Lufthansa nom. | 10'040 | EUR | 9.756 | 97'950.24 | 0.06 |
| DE000CLS1001 | Celesio nom. | 3'800 | EUR | 9.899 | 37'616.20 | 0.02 |
| DE000KD88880 | Kabel Deut Hold | 4'000 | EUR | 40.38 | 161'520.00 | 0.09 |
| DE000TUAG000 | TUI nom. | 12'050 | EUR | 3.877 | 46'717.85 | 0.03 |
| ES0126775032 | DIA | 29'060 | EUR | 2.972 | 86'366.32 | 0.05 |
| ES0148396015 | Industria de Diseno Textil Inditex nom. | 9'680 | EUR | 64.36 | 623'004.80 | 0.36 |
| ES0152503035 | Mediaset Espana | 42'000 | EUR | 4.29 | 180'180.00 | 0.10 |
| ES0177542018 | Intl Consolidated Airlines Group | 74'880 | GBP | 1.531 | 133'106.93 | 0.08 |
| FI0009000202 | Kesko -B- | 2'450 | EUR | 23.14 | 56'693.00 | 0.03 |
| FR0000031122 | AIR France – KLM | 6'500 | EUR | 5.544 | 36'036.00 | 0.02 |
| FR0000054900 | TF1 | 8'150 | EUR | 9.38 | 76'447.00 | 0.04 |
| FR0000077919 | JC Decaux | 5'180 | EUR | 18.675 | 96'736.50 | 0.06 |
| FR0000120172 | Carrefour | 30'060 | EUR | 17.14 | 515'228.40 | 0.30 |

| ISIN | Désignation | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours | Valeur vénale | en % |
|-----------------------------------|--|----------------|---------|--------|----------------------|-------------|
| FR0000120404 | Accor | 9'860 | EUR | 20.15 | 198'679.00 | 0.12 |
| FR0000121220 | Sodexo | 5'220 | EUR | 49.585 | 258'833.70 | 0.15 |
| FR0000121485 | PPR | 4'100 | EUR | 97.42 | 399'422.00 | 0.23 |
| FR0000125585 | Casino Guichard Perrachon | 1'890 | EUR | 58.74 | 111'018.60 | 0.06 |
| FR0000127771 | Vivendi | 54'836 | EUR | 15.335 | 840'910.06 | 0.49 |
| FR0000130213 | Lagardere nom. | 5'520 | EUR | 18.515 | 102'202.80 | 0.06 |
| FR0000130577 | Publicis Groupe | 2'930 | EUR | 31.41 | 92'031.30 | 0.05 |
| GB0001411924 | British Sky Broadcasting Group | 53'000 | GBP | 6.64 | 408'604.91 | 0.24 |
| GB0005331532 | Compass Group | 63'710 | GBP | 5.21 | 385'394.01 | 0.22 |
| GB0006043169 | Wm Morrison Supermarkets | 120'857 | GBP | 2.905 | 407'640.74 | 0.24 |
| GB0006776081 | Pearson | 34'448 | GBP | 11.39 | 455'561.87 | 0.26 |
| GB0008847096 | Tesco | 330'093 | GBP | 3.78 | 1'448'730.97 | 0.85 |
| GB0009457366 | Daily Mail & General Trust -A- | 25'000 | GBP | 3.631 | 105'396.43 | 0.06 |
| GB0009657569 | Aegis Group | 53'750 | GBP | 1.245 | 77'697.57 | 0.05 |
| GB0031215220 | Carnival | 9'510 | GBP | 20.15 | 222'492.41 | 0.13 |
| GB0031274896 | Marks and Spencer Group | 66'390 | GBP | 3.146 | 242'505.18 | 0.14 |
| GB0031698896 | William Hill | 32'880 | GBP | 2.262 | 86'354.31 | 0.05 |
| GB0032089863 | Next | 7'830 | GBP | 25.32 | 230'189.28 | 0.13 |
| GB0033195214 | Kingfisher | 108'116 | GBP | 2.485 | 311'943.54 | 0.18 |
| GB0033986497 | ITV | 210'700 | GBP | 0.593 | 145'070.42 | 0.08 |
| GB00B019KW72 | J. Sainsbury | 86'410 | GBP | 2.748 | 275'702.28 | 0.16 |
| GB00B0ZSH635 | Ladbroke | 33'450 | GBP | 1.191 | 46'255.94 | 0.03 |
| GB00B1KJJ408 | Whitbread | 7'810 | GBP | 15.84 | 143'636.84 | 0.08 |
| GB00B1WQCS47 | Intercontinental Hotels Group | 17'170 | GBP | 10.51 | 209'523.45 | 0.12 |
| GB00B1Z7RQ77 | TUI Travel | 32'500 | GBP | 1.493 | 56'338.18 | 0.03 |
| GB00B2B0DG97 | Reed Elsevier | 56'452 | GBP | 4.944 | 324'054.03 | 0.19 |
| GRS419003009 | Greek Organisation of Football Prognostics | 10'250 | EUR | 7.60 | 77'900.00 | 0.05 |
| IT0001063210 | Mediaset | 61'960 | EUR | 2.37 | 146'845.20 | 0.09 |
| JE00B3DMTY01 | WPP | 55'740 | GBP | 6.01 | 388'956.53 | 0.23 |
| LU0088087324 | SES | 13'590 | EUR | 17.995 | 244'552.05 | 0.14 |
| NL0000395903 | Wolters Kluwer | 13'625 | EUR | 12.225 | 166'565.63 | 0.10 |
| NL0006033250 | Ahold | 55'038 | EUR | 8.816 | 485'215.01 | 0.28 |
| NL0006144495 | Reed Elsevier | 18'258 | EUR | 8.229 | 150'245.08 | 0.09 |
| SE0000106270 | Hennes & Mauritz -B- | 25'260 | SEK | 206.70 | 566'582.94 | 0.33 |
| SE0000412371 | Modern Times Group -B- | 2'700 | SEK | 277.50 | 81'304.85 | 0.05 |
| Services aux consommateurs | | | | | 12'661'965.95 | 7.36 |
| BE0003735496 | Mobistar | 600 | EUR | 42.95 | 25'770.00 | 0.01 |
| BE0003810273 | Belgacom | 1'340 | EUR | 22.66 | 30'364.40 | 0.02 |
| DE0005557508 | Deutsche Telekom nom. | 81'770 | EUR | 8.831 | 722'110.87 | 0.42 |
| ES0178430E18 | Telefonica | 130'564 | EUR | 14.425 | 1'883'385.70 | 1.10 |
| FR0000133308 | France Telecom | 58'000 | EUR | 12.30 | 713'400.00 | 0.41 |
| GB0030913577 | BT Group | 204'336 | GBP | 1.737 | 412'101.63 | 0.24 |
| GB00B09LSH68 | Inmarsat | 12'300 | GBP | 4.916 | 70'206.39 | 0.04 |
| GB00B16GWD56 | Vodafone Group | 1'610'641 | GBP | 1.6625 | 3'108'995.06 | 1.79 |
| GRS260333000 | Hellenic Telecommunications Organizations | 35'220 | EUR | 3.20 | 112'704.00 | 0.07 |
| IT0003497168 | Telecom Italia | 508'055 | EUR | 0.8195 | 416'351.07 | 0.24 |
| IT0003497176 | Telecom Italia non convertibile | 251'350 | EUR | 0.733 | 184'239.55 | 0.11 |
| NL0000009082 | KPN | 43'020 | EUR | 9.901 | 425'941.02 | 0.25 |
| NO0010063308 | Telenor | 33'680 | NOK | 91.30 | 390'358.21 | 0.23 |
| PTPTC0AM0009 | Portugal Telecom SGPS nom. | 39'190 | EUR | 5.50 | 215'545.00 | 0.13 |
| SE0000314312 | Tele2 -B- | 11'020 | SEK | 126.20 | 150'914.38 | 0.09 |
| SE0000667925 | TeliaSonera | 57'360 | SEK | 45.64 | 284'082.48 | 0.17 |
| Télécommunications | | | | | 9'146'469.76 | 5.32 |
| AT0000746409 | Verbund -A- | 3'000 | EUR | 21.675 | 65'025.00 | 0.04 |
| DE0007037129 | RWE -A- | 16'310 | EUR | 27.72 | 452'113.20 | 0.26 |
| DE000ENAG999 | E.ON nom. | 81'360 | EUR | 16.285 | 1'324'947.60 | 0.77 |
| ES0116870314 | Gas Natural | 25'422 | EUR | 12.78 | 324'893.16 | 0.19 |

| ISIN | Désignation | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours | Valeur vénale | en % |
|-----------------------------------|------------------------------------|----------------|---------|--------|----------------------|-------------|
| ES0127797019 | EDP Renovaveis | 20'000 | EUR | 4.09 | 81'800.00 | 0.05 |
| ES0130960018 | Enagas | 14'600 | EUR | 13.81 | 201'626.00 | 0.12 |
| ES0144580Y14 | Iberdrola | 191'252 | EUR | 5.071 | 969'838.89 | 0.56 |
| ES0173093115 | Red Electrica Corp. | 4'700 | EUR | 34.22 | 160'834.00 | 0.09 |
| FI0009007132 | Fortum Corp. | 19'360 | EUR | 17.70 | 342'672.00 | 0.20 |
| FR0000124141 | Veolia Environnement | 22'142 | EUR | 11.07 | 245'111.94 | 0.14 |
| FR0010208488 | GDF Suez | 65'900 | EUR | 22.44 | 1'478'796.00 | 0.86 |
| FR0010242511 | EDF | 10'805 | EUR | 21.81 | 235'657.05 | 0.14 |
| FR0010613471 | Suez Environnement Company | 16'199 | EUR | 10.45 | 169'279.55 | 0.10 |
| GB0006320161 | Intl Power | 69'000 | GBP | 3.068 | 245'789.92 | 0.14 |
| GB0007908733 | SSE | 35'020 | GBP | 12.95 | 526'557.18 | 0.31 |
| GB00B033F229 | Centrica | 214'071 | GBP | 2.977 | 739'939.66 | 0.43 |
| GB00B08SNH34 | National Grid | 127'182 | GBP | 6.385 | 942'857.76 | 0.55 |
| GB00B1FH8J72 | Severn Trent | 12'000 | GBP | 15.41 | 214'705.67 | 0.12 |
| GB00B1VNSX38 | Drax Group | 17'000 | GBP | 4.799 | 94'723.84 | 0.06 |
| GB00B39J2M42 | United Utilities Group | 29'079 | GBP | 6.24 | 210'680.18 | 0.12 |
| IT0001233417 | A2A | 96'900 | EUR | 0.9365 | 90'746.85 | 0.05 |
| IT0003128367 | ENEL | 303'960 | EUR | 3.322 | 1'009'755.12 | 0.59 |
| IT0003153415 | Snam Rete Gas | 87'358 | EUR | 3.46 | 302'258.68 | 0.18 |
| IT0003242622 | Terna | 71'900 | EUR | 2.78 | 199'882.00 | 0.12 |
| PTEDP0AM0009 | EDP-Energias de Portugal nom. | 120'580 | EUR | 2.315 | 279'142.70 | 0.16 |
| Services aux collectivités | | | | | 10'909'633.95 | 6.35 |
| AT0000606306 | Raiffeisen Bank Intl | 2'900 | EUR | 22.155 | 64'249.50 | 0.04 |
| AT0000652011 | Erste Group Bank | 12'350 | EUR | 19.36 | 239'096.00 | 0.14 |
| AT0000809058 | Immofinanz | 48'500 | EUR | 2.143 | 103'935.50 | 0.06 |
| AT0000908504 | Vienna Insurance Group | 1'400 | EUR | 28.675 | 40'145.00 | 0.02 |
| BE0003565737 | KBC Group | 19'781 | EUR | 17.50 | 346'167.50 | 0.20 |
| BE0003796134 | Dexia | 59'722 | EUR | 1.447 | 86'417.73 | 0.05 |
| BE0003801181 | Ageas | 280'000 | EUR | 1.314 | 367'920.00 | 0.21 |
| BE0005588596 | GBL strip | 861 | EUR | 0.003 | 2.58 | 0.00 |
| BE0005591624 | Ageas strip | 26'666 | EUR | 0.001 | 26.67 | 0.00 |
| DE0005140008 | Deutsche Bank nom. | 47'035 | EUR | 26.32 | 1'237'961.20 | 0.72 |
| DE0008032004 | Commerzbank | 305'600 | EUR | 1.899 | 580'334.40 | 0.34 |
| DE0008404005 | Allianz nom. | 30'140 | EUR | 70.86 | 2'135'720.40 | 1.24 |
| DE0008430026 | Muenchener Rueckversicherungs nom. | 7'940 | EUR | 93.55 | 742'787.00 | 0.43 |
| DE000A1KRND6 | Deutsche Boerse nom. | 7'450 | EUR | 37.75 | 281'237.50 | 0.16 |
| DK0010274414 | Danske Bank | 37'626 | DKK | 78.55 | 397'172.29 | 0.23 |
| ES0113211835 | BBVA nom. | 236'451 | EUR | 6.18 | 1'461'267.18 | 0.85 |
| ES0113679I37 | Bankinter nom. | 46'868 | EUR | 4.094 | 191'877.59 | 0.11 |
| ES0113790531 | Banco Popular Espanol | 82'361 | EUR | 3.48 | 286'616.28 | 0.17 |
| ES0113860A34 | Banco de Sabadell nom. | 122'723 | EUR | 2.685 | 329'511.26 | 0.19 |
| ES0113900J37 | Banco Santander nom. | 400'893 | EUR | 6.224 | 2'495'158.03 | 1.45 |
| ES0113980F34 | Banco de Valencia nom. | 10 | EUR | 0.775 | 7.75 | 0.00 |
| ES0124244E34 | Mapfre | 114'871 | EUR | 2.338 | 268'568.40 | 0.16 |
| ES0140609019 | CAIXABANK | 45'483 | EUR | 3.319 | 150'958.08 | 0.09 |
| FI0009003305 | Sampo -A- | 24'120 | EUR | 18.93 | 456'591.60 | 0.27 |
| FR0000035081 | ICADE | 1'200 | EUR | 58.84 | 70'608.00 | 0.04 |
| FR0000045072 | Credit Agricole | 86'965 | EUR | 5.23 | 454'826.95 | 0.26 |
| FR0000064578 | Fonciere Des Regions | 1'700 | EUR | 52.54 | 89'318.00 | 0.05 |
| FR0000120222 | CNP Assurances | 8'060 | EUR | 11.055 | 89'103.30 | 0.05 |
| FR0000120628 | AXA | 180'558 | EUR | 9.90 | 1'787'524.20 | 1.04 |
| FR0000120685 | NATIXIS | 110'850 | EUR | 2.382 | 264'044.70 | 0.15 |
| FR0000121121 | Eurazeo | 5'001 | EUR | 31.785 | 158'956.79 | 0.09 |
| FR0000121204 | Wendel | 2'236 | EUR | 47.54 | 106'299.44 | 0.06 |
| FR0000121964 | Kleppierre | 4'372 | EUR | 21.16 | 92'511.52 | 0.05 |
| FR0000124711 | Unibail-Rodamco | 3'600 | EUR | 134.55 | 484'380.00 | 0.28 |
| FR0000130809 | Societe Generale -A- | 73'908 | EUR | 20.00 | 1'478'160.00 | 0.86 |
| FR0000131104 | BNP Paribas | 59'054 | EUR | 30.05 | 1'774'572.70 | 1.03 |
| FR0010411983 | SCOR | 9'000 | EUR | 16.245 | 146'205.00 | 0.09 |

| ISIN | Désignation | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours | Valeur vénale | en % |
|-----------------------------|-----------------------------------|----------------|---------|---------|----------------------|--------------|
| GB0001367019 | British Land | 41'024 | GBP | 4.76 | 226'727.70 | 0.13 |
| GB0002162385 | Aviva | 162'462 | GBP | 3.054 | 576'076.90 | 0.34 |
| GB0002405495 | Schroders | 8'420 | GBP | 12.79 | 125'038.07 | 0.07 |
| GB0004065016 | Hammerson | 30'128 | GBP | 3.782 | 132'297.45 | 0.08 |
| GB0004082847 | Standard Chartered | 100'632 | GBP | 12.87 | 1'503'745.29 | 0.87 |
| GB0005405286 | HSBC Holdings | 753'001 | GBP | 4.969 | 4'344'343.72 | 2.55 |
| GB0005603997 | Legal & General Group | 267'990 | GBP | 0.9665 | 300'732.31 | 0.17 |
| GB0006616899 | RSA Insurance Group | 218'160 | GBP | 1.112 | 281'669.32 | 0.16 |
| GB0006834344 | Capital Shopping Centres Group | 29'182 | GBP | 3.274 | 110'931.11 | 0.06 |
| GB0007099541 | Prudential | 141'072 | GBP | 5.575 | 913'156.73 | 0.53 |
| GB0007389926 | Old Mutual | 297'110 | GBP | 1.05 | 362'214.80 | 0.21 |
| GB0007547838 | Royal Bank of Scotland Group | 939'350 | GBP | 0.2349 | 256'194.67 | 0.15 |
| GB0008706128 | Lloyds Banking Group | 2'193'056 | GBP | 0.34865 | 887'767.04 | 0.52 |
| GB0031348658 | Barclays | 705'195 | GBP | 1.6135 | 1'321'106.48 | 0.77 |
| GB0031809436 | Land Securities Group | 31'205 | GBP | 6.42 | 232'604.89 | 0.14 |
| GB0033872168 | Icap | 31'300 | GBP | 4.124 | 149'872.73 | 0.09 |
| GB00B132NW22 | Ashmore Group | 15'000 | GBP | 3.245 | 56'515.24 | 0.03 |
| GB00B16KPT44 | Standard Life | 104'157 | GBP | 2.00 | 241'867.82 | 0.14 |
| GB00B1VZ0M25 | Hergreaves Lans | 15'000 | GBP | 4.50 | 78'372.45 | 0.05 |
| GB00B1YW4409 | 3i Group | 44'640 | GBP | 1.877 | 97'285.49 | 0.06 |
| GB00B28KQ186 | Man Group | 87'310 | GBP | 1.685 | 170'814.02 | 0.10 |
| GB00B5ZN1N88 | Segro (REIT) | 31'823 | GBP | 2.202 | 81'361.34 | 0.05 |
| GG00B62W2327 | Resolution | 50'682 | GBP | 2.474 | 145'583.81 | 0.08 |
| GRS003013000 | National Bank of Greece nom. | 42'000 | EUR | 2.75 | 115'500.00 | 0.07 |
| IT0000062072 | Assicurazioni Generali | 79'655 | EUR | 11.94 | 951'080.70 | 0.55 |
| IT0000062957 | Mediobanca | 20'200 | EUR | 5.915 | 119'483.00 | 0.07 |
| IT0000064482 | Banca Popolare di Milano | 125'000 | EUR | 1.87 | 233'750.00 | 0.14 |
| IT0000064854 | Unicredit | 1'244'415 | EUR | 0.8025 | 998'643.04 | 0.58 |
| IT0000072618 | Intesa Sanpaolo | 748'403 | EUR | 1.19 | 890'599.57 | 0.52 |
| IT0001074571 | UGF | 535'126 | EUR | 0.3194 | 170'919.24 | 0.10 |
| IT0001279501 | Mediolanum | 80'976 | EUR | 2.75 | 222'684.00 | 0.13 |
| IT0001334587 | Banca Monte Dei Paschi Di Siena | 621'360 | EUR | 0.4191 | 260'411.98 | 0.15 |
| IT0001353140 | Exor | 5'239 | EUR | 14.81 | 77'589.59 | 0.05 |
| IT0003211601 | Banca Carige | 40'000 | EUR | 1.454 | 58'160.00 | 0.03 |
| IT0003487029 | Unione di Banche Italiane | 146'536 | EUR | 2.802 | 410'593.87 | 0.24 |
| IT0004231566 | Banco Popolare | 228'000 | EUR | 1.25 | 285'000.00 | 0.17 |
| NL0000303600 | ING Groep | 263'972 | EUR | 5.333 | 1'407'762.68 | 0.82 |
| NL0000303709 | Aegon | 194'016 | EUR | 3.064 | 594'465.02 | 0.35 |
| NO0003053605 | Storebrand Asa | 30'200 | NOK | 29.96 | 114'860.10 | 0.07 |
| NO0010031479 | DnB | 50'330 | NOK | 59.40 | 379'519.27 | 0.22 |
| PTBES0AM0007 | Banco Espirito Santo | 133'000 | EUR | 2.00 | 266'000.00 | 0.15 |
| SE0000107419 | Investor -B- | 18'450 | SEK | 121.90 | 244'056.15 | 0.14 |
| SE0000111940 | Ratos -B- | 10'000 | SEK | 79.70 | 86'486.44 | 0.05 |
| SE0000148884 | Skandinaviska Enskilda Banken -A- | 90'628 | SEK | 37.38 | 367'613.43 | 0.21 |
| SE0000164626 | Investments -B- | 8'900 | SEK | 128.20 | 123'813.42 | 0.07 |
| SE0000190126 | Industrivaerden | 16'979 | SEK | 76.60 | 141'133.64 | 0.08 |
| SE0000193120 | Svenska Handelsbanken -A- | 25'752 | SEK | 176.10 | 492'107.51 | 0.29 |
| SE0000242455 | Swedbank -A- | 39'900 | SEK | 76.60 | 331'658.66 | 0.19 |
| SE0000427361 | Nordea Bank | 114'064 | SEK | 56.20 | 695'624.05 | 0.40 |
| Sociétés financières | | | | | 41'896'034.78 | 24.37 |
| DE0003304002 | Software | 3'000 | EUR | 23.74 | 71'220.00 | 0.04 |
| DE0006231004 | Infineon Technologies nom. | 46'814 | EUR | 5.588 | 261'596.63 | 0.15 |
| DE0007164600 | SAP | 38'480 | EUR | 38.315 | 1'474'361.20 | 0.86 |
| FI0009000681 | Nokia | 158'089 | EUR | 4.248 | 671'562.07 | 0.39 |
| FR0000125338 | Cap Gemini | 10'110 | EUR | 25.105 | 253'811.55 | 0.15 |
| FR0000130007 | Alcatel-Lucent | 96'650 | EUR | 2.196 | 212'243.40 | 0.12 |
| FR0000130650 | Dassault Systemes | 2'790 | EUR | 53.23 | 148'511.70 | 0.09 |
| GB0000595859 | ARM Holdings | 57'000 | GBP | 5.64 | 373'261.84 | 0.22 |
| GB0005227086 | Logica | 75'000 | GBP | 0.7905 | 68'837.13 | 0.04 |

| | |
|----------------------------|-----------|
| Numéro de valeur classe A: | 1 571 794 |
| Numéro de valeur classe B: | 2 172 202 |
| Numéro de valeur classe C: | 2 172 203 |
| Unité de compte du fonds: | EUR |
| | 14 |

| ISIN | Désignation | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours | Valeur vénale | en % |
|---|------------------------|----------------|---------|--------|-----------------------|---------------|
| GB0008021650 | Sage Group | 58'940 | GBP | 2.564 | 175'463.90 | 0.10 |
| GB00B19DVX61 | Invensys | 75'030 | GBP | 2.255 | 196'445.06 | 0.11 |
| NL0000226223 | STMicroelectronics | 30'480 | EUR | 4.936 | 150'449.28 | 0.09 |
| NL0006034001 | ASML Holding | 18'960 | EUR | 26.08 | 494'476.80 | 0.29 |
| SE0000108656 | Telefon Ericsson -B- | 127'074 | SEK | 66.65 | 919'065.64 | 0.53 |
| Technologie | | | | | 5'471'306.20 | 3.18 |
| Parts d'autres placements collectifs | | | | | 151'140.75 | 0.09 |
| NL0000288967 | Corio | 4'350 | EUR | 34.745 | 151'140.75 | 0.09 |
| Sociétés financières | | | | | 151'140.75 | 0.09 |
| Autres droits et papiers-valeurs | | | | | 28'784.07 | 0.02 |
| ES0613211921 | BBVA drt 10.10.11 | 236'451 | EUR | 0.11 | 26'009.61 | 0.02 |
| ES0640609915 | CAIXABANK drt 10.10.11 | 45'483 | EUR | 0.061 | 2'774.46 | 0.00 |
| Droits de souscription | | | | | 28'784.07 | 0.02 |
| Avoirs en banque à vue | | | | | 1'396'475.45 | 0.81 |
| Actions et autres titres de participation et droits-valeurs | | | | | 170'069'786.82 | 98.91 |
| Parts d'autres placements collectifs | | | | | 151'140.75 | 0.09 |
| Autres droits et papiers-valeurs | | | | | 28'784.07 | 0.02 |
| Autres actifs | | | | | 294'417.39 | 0.17 |
| Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable | | | | | 171'940'604.48 | 100.00 |
| Autres engagements | | | | | -83'003.95 | |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | | | | | 171'857'600.53 | |

| | |
|-----------------|-------------------------|
| Cours de change | DKK 100 = EUR 13.438301 |
| | GBP 1 = EUR 1.161073 |
| | NOK 100 = EUR 12.694642 |
| | SEK 100 = EUR 10.851497 |

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 | | | | BE0003810273 | Belgacom | 1'500 | 8'300 |
| Actions et autres titres de participation | | | | BE0003884047 | Umicore | 4'000 | 6'800 |
| AT0000730007 | Andritz | 2'000 | | BE0974256852 | Etablissements Franz Colruyt | 3'000 | |
| AT0000743059 | OMV | 822 | | BE0974258874 | Bekaert | 5'000 | |
| AT0000746409 | Verbund -A- | | 2'000 | BMG7945E1057 | Seadrill | 2'500 | |
| AT0000809058 | Immofinanz | 5'000 | | DE0003304002 | Software | 3'000 | |
| AT0000937503 | Voestalpine | 5'000 | 3'800 | DE0005140008 | Deutsche Bank nom. | 14'500 | 7'500 |
| BE0003562700 | Groupe Delhaize | 5'000 | 700 | DE0005190003 | BMW | 17'200 | 13'000 |
| BE0003565737 | KBC Groupe | 33'000 | 36'000 | DE0005439004 | Continental | 7'300 | 3'815 |
| BE0003735496 | Mobistar | | 3'400 | DE0005470405 | Lanxess | 2'500 | 1'000 |
| BE0003793107 | Anheuser-Bush InBev | 21'000 | 19'300 | DE0005501357 | Axel Springer | 4'000 | |
| BE0003796134 | Dexia | 5'774 | 50'000 | DE0005557508 | Deutsche Telekom nom. | 43'000 | 98'500 |
| BE0003801181 | Ageas | 130'000 | 30'000 | DE0005909006 | Bilfinger Berger | 2'500 | |
| | | | | DE0005937007 | MAN | 3'000 | 4'310 |
| | | | | DE0006047004 | HeidelbergCement | 4'000 | |

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

| | |
|-----------------------------|-----------|
| Numéro de valeur classe A : | 1 571 794 |
| Numéro de valeur classe B : | 2 172 202 |
| Numéro de valeur classe C : | 2 172 203 |
| Unité de compte du fonds : | EUR |
| | 15 |

| ISIN | Désignation | Achats 2) | Ventes 3) | ISIN | Désignation | Achats 2) | Ventes 3) |
|--------------|---|-----------|-----------|--------------|--------------------------------|-----------|-----------|
| DE0006048432 | Henkel Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht | | 2'000 | FR0000120644 | Danone | 14'500 | 23'000 |
| DE0006202005 | Salzgitter | 8'500 | 4'700 | FR0000120685 | NATIXIS | 70'657 | 40'000 |
| DE0006483001 | Linde | 2'450 | 3'400 | FR0000120693 | Pernod-Ricard | 7'000 | 5'300 |
| DE0006599905 | Merck | 1'000 | 2'000 | FR0000120859 | Imerys | 4'000 | 2'000 |
| DE0006602006 | GEA Group | 5'500 | 2'500 | FR0000121014 | LVMH | 8'400 | 2'700 |
| DE0006969603 | Puma | 700 | 670 | FR0000121121 | Eurazeo | 238 | |
| DE0007037129 | RWE -A- | | 1'000 | FR0000121147 | Faurecia | 10'000 | |
| DE0007100000 | Daimler nom. | 56'200 | 40'700 | FR0000121261 | Michelin nom. | 4'587 | 3'000 |
| DE0007236101 | Siemens nom. | 6'000 | 7'300 | FR0000121329 | Thales | 66 | |
| DE0007257503 | Metro | 5'300 | | FR0000121485 | PPR | 170 | 300 |
| DE0007500001 | ThyssenKrupp | 6'000 | 4'500 | FR0000121501 | Peugeot | 4'000 | |
| DE0007664005 | Volkswagen | 500 | 600 | FR0000121667 | Essilor Intl | | 2'000 |
| DE0007664039 | Volkswagen Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht | 6'600 | 5'200 | FR0000121964 | Klepierre | 500 | |
| DE0008032004 | Commerzbank | 479'010 | 220'000 | FR0000121972 | Schneider Electric | 28'222 | 17'486 |
| DE0008404005 | Allianz nom. | 7'900 | 4'000 | FR0000124141 | Veolia Environnement | 1'433 | 1'500 |
| DE0008430026 | Muenchener Rueckversicherungs nom. | 1'000 | 1'800 | FR0000124711 | Unibail-Rodamco | | 500 |
| DE000A1EWWW0 | Adidas nom. | 4'200 | 3'500 | FR0000125338 | Cap Gemini | 1'000 | |
| DE000A1KRND6 | Deutsche Boerse nom. | 8'450 | 1'000 | FR0000125486 | Vinci | | 1'500 |
| DE000BASF111 | BASF | 13'300 | 12'000 | FR0000127771 | Vivendi | | 13'200 |
| DE000BAY0017 | Bayer nom. | 13'000 | 10'200 | FR0000130007 | Alcatel-Lucent | | 5'000 |
| DE000ENAG999 | E.ON nom. | | 6'000 | FR0000130338 | Valeo | 6'500 | |
| DE000KD88880 | Kabel Deutschland Holding | 4'000 | | FR0000130403 | Christian Dior | 500 | 500 |
| DE000KSAG888 | K+S nom. | 8'512 | | FR0000130577 | Publicis Groupe | 1'000 | 4'000 |
| DE000PAH0038 | Porsche Automobil Holding SE Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht | 12'150 | 5'500 | FR0000130809 | Societe Generale -A- | 69'460 | 37'000 |
| DE000WCH8881 | Wacker Chemie | | 300 | FR0000131104 | BNP Paribas | 29'500 | 22'500 |
| DK0010181759 | Carlsberg -B- | | 2'200 | FR0000131757 | Eramet | 2'050 | |
| DK0010268606 | Vestas Wind Systems | | 12'000 | FR0000131906 | Renault | 18'500 | 16'000 |
| DK0010272129 | Novozymes -B- | 340 | | FR0000133308 | France Telecom | 29'000 | 57'000 |
| DK0010274414 | Danske Bank | 9'406 | | FR0010096479 | BioMerieux | 2'000 | 2'950 |
| ES0111845014 | Abertis Infraestructuras -A- | 857 | | FR0010208488 | GDF Suez | | 9'500 |
| ES0113211835 | BBVA nom. | 75'824 | 65'000 | FR0010220475 | Alstom | 8'700 | 5'000 |
| ES0113679137 | Bankinter nom. | 163'868 | 265'000 | FR0010259150 | Ipsen | | 4'000 |
| ES0113790531 | Banco Popular Espanol | 21'504 | | FR0010313833 | Arkema | 3'000 | |
| ES0113860A34 | Banco de Sabadell nom. | 20'000 | 50'000 | FR0010451203 | Rexel | 3'500 | |
| ES0113900J37 | Banco Santander nom. | 130'000 | 152'000 | FR0010613471 | Suez Environnement Company | 769 | |
| ES0113980F34 | Banco de Valencia nom. | 37'151 | 127'166 | FR0010908533 | Edenred | | 5'000 |
| ES0116870314 | Gas Natural | 1'152 | 8'000 | GB0000456144 | Antofagasta | 17'000 | 17'000 |
| ES0122060314 | FCC | 10'000 | | GB0000566504 | BHP Billiton | 22'500 | 23'700 |
| ES0124244E34 | Mapfre | 69'871 | 140'000 | GB0000595859 | ARM Holdings | 17'000 | |
| ES0125220311 | Acciona | 1'500 | 2'500 | GB0001367019 | British Land | 4'500 | |
| ES0126775032 | DIA | 54'060 | 25'000 | GB0001411924 | British Sky Broadcasting Group | 2'000 | 6'000 |
| ES0130960018 | Enagas | 5'000 | | GB0002162385 | Aviva | 31'000 | 40'000 |
| ES0140609019 | Caixabank | 483 | | GB0002374006 | Diageo | 66'000 | 45'000 |
| ES0143416115 | Gamesa Corporacion Tecnologica | 504 | 35'000 | GB0002634946 | BAE Systems | 10'000 | |
| ES0144580Y14 | Iberdrola | 13'109 | 63'000 | GB0002875804 | British American Tobacco | 40'000 | 83'000 |
| ES0148396015 | Industria de Diseno Textil Inditex nom. | | 1'000 | GB0004065016 | Hammerson | 5'000 | |
| ES0152503035 | Mediaset Espana | 30'000 | | GB0004082847 | Standard Chartered | 11'000 | 10'300 |
| ES0171996012 | Grifols -A- | 12'000 | 11'500 | GB0004544929 | Imperial Tobacco Group | 20'000 | 41'000 |
| ES0173093115 | Red Electrica Corp. | 2'000 | | GB0004579636 | IMI | 20'000 | |
| ES0173516115 | Repsol YPF | 5'000 | 9'000 | GB0004764071 | Johnson Matthey | 4'000 | 7'000 |
| ES0178430E18 | Telefonica | 60'000 | 122'000 | GB0004835483 | SABMiller | 27'000 | 12'700 |
| FI0009000681 | Nokia | | 21'600 | GB0005331532 | Compass Group | | 13'000 |
| FI0009002422 | Outokumpu | 20'000 | | GB0005405286 | HSBC Holdings | 34'931 | 48'000 |
| FI0009003305 | Sampo -A- | | 3'800 | GB0005603997 | Legal & General Group | 40'000 | 150'000 |
| FI0009003552 | Rautaruukki | 13'000 | 7'000 | GB0006043169 | Wm Morrison Supermarkets | 45'000 | |
| FI0009003727 | Waertsilae Corp. | 5'500 | 2'000 | GB0006616899 | RSA Insurance Group | 35'000 | 200'000 |
| FI0009005318 | Nokian Tyres | 1'500 | | GB0007099541 | Prudential | 57'000 | 57'500 |
| FI0009007132 | Fortum Corp. | 1'500 | 2'600 | GB0007188757 | Rio Tinto | 20'000 | 22'500 |
| FI0009007835 | Metso Corp. | 7'000 | 5'000 | GB0007389926 | Old Mutual | 105'000 | 120'000 |
| FR0000031122 | AIR France - KLM | | 10'000 | GB0007547838 | Royal Bank of Scotland Group | 300'000 | 500'000 |
| FR0000045072 | Credit Agricole | 94'122 | 70'000 | GB0007908733 | SSE | | 6'000 |
| FR0000052292 | Hermes International | | 600 | GB0007980591 | BP | 37'000 | 78'000 |
| FR0000064578 | Fonciere Des Regions | | 1'000 | GB0008706128 | Lloyds Banking Group | 530'000 | 300'000 |
| FR0000077919 | JC Decaux | 1'500 | | GB0008754136 | Tate & Lyle | | 24'000 |
| FR0000120073 | Air Liquide | 3'100 | 4'300 | GB0008762899 | BG Group | | 15'000 |
| FR0000120164 | Compagnie Generale de Geophysique - Veritas | 8'500 | | GB0008847096 | Tesco | 110'000 | 30'000 |
| FR0000120172 | Carrefour | 9'500 | 4'000 | GB0009252882 | GlaxoSmithKline | 35'000 | 50'000 |
| FR0000120222 | CNP Assurances | | 9'000 | GB0009895292 | Astrazeneca | 10'000 | 13'000 |
| FR0000120271 | Total | 6'500 | 6'500 | GB0030646508 | GKN | 80'000 | |
| FR0000120321 | L'Oreal | | 1'000 | GB0030913577 | BT Group | | 130'000 |
| FR0000120354 | Vallourec | 3'490 | 1'600 | GB0031192486 | Lonmin | 7'000 | 6'000 |
| FR0000120578 | Sanofi | 18'300 | 19'700 | GB0031215220 | Carnival | | 2'600 |
| FR0000120628 | AXA | 86'000 | 53'000 | GB0031348658 | Barclays | 485'000 | 355'000 |
| | | | | GB0031411001 | Xstrata | 42'000 | 53'000 |

Rapport semestriel au 30.09.11

AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Europe Equity

| | |
|-----------------------------|-----------|
| Numéro de valeur classe A : | 1 571 794 |
| Numéro de valeur classe B : | 2 172 202 |
| Numéro de valeur classe C : | 2 172 203 |
| Unité de compte du fonds : | EUR |
| | 17 |

| ISIN | Désignation | Achats 2) | Ventes 3) |
|--------------|--|-----------|-----------|
| GB00B19NKB76 | Home Retail Group | | 36'943 |
| GB00B1VYCH82 | Thomas Cook Group | | 42'960 |
| GB00B459SM73 | Rolls-Royce Group -C- July 11 | 7'537'920 | 7'537'920 |
| GB00B4YCDF59 | Talk Talk Tele | | 20'000 |
| GB00B5KKT968 | Cable & Wireless Communications | | 122'580 |
| GB00B5VB2L18 | Aggreko -B- | 12'500 | 12'500 |
| GB00B5WB0X89 | Cable & Wireless Worldwide | | 147'580 |
| GB00B61D2N63 | African Barrick Gold | | 10'000 |
| GRS015013006 | Alpha Bank | | 23'000 |
| IT0000433307 | Saras Raffinerie Sarde | | 40'000 |
| IT0003826473 | Parmalat | 145'000 | 235'360 |
| NL0000009066 | TNT | | 12'056 |
| NO0010112675 | Renewable Energy Corporation | | 25'140 |
| PTBPI0AM0004 | Banco BPI | 82'500 | 82'500 |
| PTBPI9AM0039 | Banco BPI Emission 2011 | 7'500 | 7'500 |
| SE0000122467 | Atlas Copco -B- | | 11'459 |
| SE0000310336 | Swedish Match | 10'000 | 10'000 |
| SE0001426065 | Atlas Copco -A- redeemable at SEK 5.00 | 15'500 | 15'500 |
| SE0003652163 | CDON Group | | 2'200 |

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

Droits de souscription

| | | | |
|--------------|--|---------|---------|
| DE000A1KRCZ2 | Commerzbank drt 06.06.11 | 118'180 | 118'180 |
| DK0060295582 | Danske Bank drt 04.04.11 | | 28'220 |
| ES06118459G2 | Abertis drt 05.09.11 | 17'144 | 17'144 |
| ES0613211913 | BBVA drt 15.04.11 | 225'627 | 225'627 |
| ES0613679911 | Bankinter nom. drt 15.04.11 | 148'000 | 148'000 |
| ES0613790916 | Banco Popular Espanol drt 11.07.11 | 61'572 | 61'572 |
| ES06139809C2 | Banco de Valencia drt 09.05.11 | 91'499 | 91'499 |
| ES0616870913 | Gas Natural drt 14.06.11 | 32'270 | 32'270 |
| ES0624244960 | Mapfre drt 21.06.11 | 190'000 | 190'000 |
| ES0640609907 | Criteria Caixacorp drt 15.07.11 | 45'000 | 45'000 |
| ES0643416912 | Gamesa Corporacion Tecnologica drt 15.07.11 | 60'000 | 60'000 |
| ES0644580922 | Iberdrola drt 27.07.11 | 194'143 | 194'143 |
| FR0011044387 | Eurazeo drt 21.06.11 | 4'763 | 4'763 |
| IT0004723752 | Intesa Sampaolo drt 10.06.11 | 570'425 | 570'425 |
| IT0004726615 | UBI Banca drt 24.06.11 | 91'632 | 91'632 |
| IT0004736093 | Banca Monte Dei Paschi Di Siena drt 08.07.11 | 338'000 | 338'000 |
| PTBPI0AMI043 | Banco BPI drt 26.05.11 | 75'000 | 75'000 |

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

| ISIN | Désignation | Taille du prêt |
|--------------|-------------|----------------|
| ES0122060314 | FCC | 20'000 |

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 : voir liste séparée

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

Montant du compte prévu pour être réinvesti : 0.00

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

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

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

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

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

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

Commissions

| AMC PROFESSIONAL FUND | Commission d'émission en faveur des distributeurs | Indemnité de rachat pour frais accessoires | Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée |
|---------------------------|---|--|--|
| – AMC Pro Europe Equity A | max. 1.75% | aucune | 1.10% |
| – AMC Pro Europe Equity B | max. 1.75% | 0.20% | 0.75% |
| – AMC Pro Europe Equity C | max. 1.75% | 0.20% | 0.50% |

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
 Nordea Bank, Finlande
 SIX SIS SA, Zurich
 Skandiabank, Stockholm
 Société Générale, Paris

TER et PTR

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.

Rapport de performance

| | | 2003 depuis le 14 mars | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 jusqu'au 30 sept. |
|--|---------|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------------------------|
| Performance en EUR | | | | | | | | | | |
| Rendement total net pondéré du composite | % | – | – | 23.91 | 19.60 | 4.36 | –45.73 | 35.91 | 8.92 | –19.76 |
| Performance nette: | | | | | | | | | | |
| classe A | % | 31.18 | 9.89 | 23.90 | 19.12 | 3.85 | –46.00 | 35.08 | 8.38 | –20.10 |
| classe B (depuis le 24.08.2005) | % | – | – | 7.76 | 19.42 | 4.21 | –45.81 | 35.69 | 8.77 | –19.85 |
| classe C (depuis le 16.06.2005) | % | – | – | 12.25 | 19.70 | 4.47 | –45.66 | 36.09 | 9.03 | –19.71 |
| Nom de l'indice (voir note 4) FTSE World Series Europe ex-Switzerland Net Return | | | | | | | | | | |
| Rendement de l'indice en EUR | % | 36.91 | 12.76 | 25.41 | 20.84 | 4.03 | –45.25 | 33.55 | 9.88 | –16.83 |
| Fortune nette du fonds | | | | | | | | | | |
| | mio CHF | 100.0 | 363.7 | 430.8 | 360.1 | 332.4 | 173.0 | 286.4 | 228.5 | 209.4 |
| En % du total de la firme | | | | | | | | | | |
| | % | 2.98 | 9.44 | 9.24 | 6.31 | 5.85 | 3.69 | 4.74 | 3.47 | 3.26 |
| Fortune totale de la firme | | | | | | | | | | |
| | mio CHF | 3'355.2 | 3'851.4 | 4'663.9 | 5'710.7 | 5'685.1 | 4'686.0 | 6'037.3 | 6'591.6 | 6'421.9 |
| Mesures externes de risque | | | | | | | | | | |
| – Corrélation | | 0.98 | 1.00 | 1.00 | 0.99 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| – Volatilité | % | 21.77 | 11.80 | 9.66 | 13.49 | 16.17 | 40.27 | 27.05 | 20.23 | 20.31 |
| – Risque actif (tracking error) | % | 4.43 | 0.65 | 0.90 | 1.74 | 0.88 | 3.78 | 1.67 | 1.37 | 1.85 |
| – Bêta | | 1.11 | 1.01 | 1.00 | 1.02 | 1.01 | 1.05 | 1.04 | 1.03 | 1.05 |
| – Ratio de Sharpe | | 1.71 | 0.67 | 2.26 | 1.24 | 0.03 | –1.23 | 1.30 | 0.42 | –1.27 |
| – Taux de placement hors risque | % | 2.1318 | 2.0199 | 2.0827 | 2.8884 | 3.8616 | 3.6262 | 0.6508 | 0.3470 | 0.6841 |

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 World Series Europe ex-Switzerland est pris **en net return** rétroactivement.
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.