

AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro VMS US

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	18
• Commissions	21
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	21
• Office de dépôt	21
• TER et PTR	21
• Rapport de performance	22
• Méthodologie	23



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	Alexandre ZANNONI, BCV
	Mirco COCCOLI, BCV
	Ravi RAMAKRISHNAN, BCV
	Martin VLCEK, BCV

Société de direction

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

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

Banque dépositaire

BCV, Lausanne

Distributeurs

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
Banque Cantonale de Genève, Genève
Toutes les autres banques cantonales
Adler & Co Privatbank SA, Zurich
Banque Arner SA, Lugano
Banque Coop SA, Bâle
Banque Heritage, Genève
Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
Banque Pasche SA, Genève
Banque Piquet 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 Piquet 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	(Lancement du fonds) 15.12.09 31.03.11
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	32'905'410.44	37'624'223.46
Portfolio Turnover Rate (PTR)			210.18%	391.30%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD	709'252.13	1'737'535.33
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		6'778	14'119
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD	104.64	123.06
Distribution par part	classe A	USD	–	0.70
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.20%	1.20%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	USD	8'468'449.38	9'294'077.92
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B		80'730	75'241
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	USD	104.90	123.52
Distribution par part	classe B	USD	–	1.00
Total Expense Ratio (TER)	classe B		0.91%	0.90%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	USD	23'727'708.93	26'592'610.21
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe C		225'540	214'454
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	USD	105.20	124.00
Distribution par part	classe C	USD	–	1.30
Total Expense Ratio (TER)	classe C		0.61%	0.60%

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	637'107.70	1'389'279.45
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	32'218'025.88	36'204'225.33
Parts d'autres placements collectifs	22'942.15	7'518.00
Instruments financiers dérivés	1'205.64	2'192.61
Autres actifs	45'053.52	43'012.47
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	32'924'334.89	37'646'227.86
Autres engagements	–18'924.45	–22'004.40
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	32'905'410.44	37'624'223.46

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.04.11	(Lancement du fonds) 15.12.09
		30.09.11	31.03.11
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		14'119	18'858
Parts émises		4'039	4'295
Parts rachetées		-11'380	-9'034
Position à la fin de la période comptable		6'778	14'119

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	01.04.11	15.12.09
		30.09.11	31.03.11
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		75'241	73'947
Parts émises		11'861	25'643
Parts rachetées		-6'372	-24'349
Position à la fin de la période comptable		80'730	75'241

Evolution du nombre de parts de la classe C	Période comptable	01.04.11	15.12.09
		30.09.11	31.03.11
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		214'454	207'458
Parts émises		16'827	40'968
Parts rachetées		-5'741	-33'972
Position à la fin de la période comptable		225'540	214'454

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable / Fortune nette du fonds à l'émission	37'624'223.46	30'026'300.00
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-363'914.50	0.00
Solde des mouvements de parts	1'238'345.29	533'039.80
Résultat total	-5'593'243.81	7'064'883.66
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	32'905'410.44	37'624'223.46

Compte de résultats	Période comptable	01.04.11	(Lancement du fonds)	15.12.09
		30.09.11		31.03.11
Revenus				
Revenus des avoirs en banque				
à vue		453.93		441.63
Revenus des valeurs mobilières				
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		313'990.42		721'435.28
Actions gratuites		227'568.51		24'665.79
Parts d'autres placements collectifs		214.58		20'017.70
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		21'706.42		70'108.87
Total des revenus		563'933.86		836'669.27
Charges				
Intérêts passifs		0.00		-103.33
Bonifications réglementaires				
Commission forfaitaire de gestion		-129'390.20		-289'026.30
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-15'166.03		-45'589.99
Total des charges		-144'556.23		-334'719.62
Résultat net		419'377.63		501'949.65
Gains et pertes de capital réalisés		284'933.89		2'401'120.36
Résultat réalisé		704'311.52		2'903'070.01
Gains et pertes de capital non réalisés		-6'297'555.33		4'161'813.65
Résultat total		-5'593'243.81		7'064'883.66

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					32'218'025.88	97.85
AN8068571086	Schlumberger	1'560	USD	59.73	93'178.80	0.28
BMG6359F1032	Nabors Industries	700	USD	12.26	8'582.00	0.03
CA9039141093	Ultra Petroleum	411	USD	27.72	11'392.92	0.03
CH0033347318	Noble	1'040	USD	29.35	30'524.00	0.09
PA5800371096	Mcdermott Intl	600	USD	10.76	6'456.00	0.02
US0325111070	Anadarko Petroleum	1'159	USD	63.05	73'074.95	0.22
US0374111054	Apache	437	USD	80.24	35'064.88	0.11
US0572241075	Baker Hughes	2'352	USD	46.16	108'568.32	0.33
US1651671075	Chesapeake Energy	5'271	USD	25.55	134'674.05	0.41
US1667641005	Chevron	6'436	USD	92.52	595'458.72	1.81
US1717981013	Cimarex Energy	200	USD	55.70	11'140.00	0.03
US20605P1012	Concho Resources	241	USD	71.14	17'144.74	0.05
US20825C1045	Conocophillips	6'327	USD	63.32	400'625.64	1.22
US2120151012	Continental Resources	100	USD	48.37	4'837.00	0.01
US2479162081	Denbury Resources Holdings	1'000	USD	11.50	11'500.00	0.03
US25179M1036	Devon Energy	998	USD	55.44	55'329.12	0.17
US25271C1027	Diamond Offshore Drilling	200	USD	54.74	10'948.00	0.03
US26875P1012	EOG Resources	304	USD	71.01	21'587.04	0.07
US26884L1098	EQT Corp.	398	USD	53.36	21'237.28	0.06
US28336L1098	El Paso	14'625	USD	17.48	255'645.00	0.78
US30231G1022	Exxon Mobil	13'799	USD	72.63	1'002'221.37	3.06
US3364331070	First Solar	150	USD	63.21	9'481.50	0.03
US4062161017	Halliburton	3'965	USD	30.52	121'011.80	0.37
US42809H1077	Hess	386	USD	52.46	20'249.56	0.06
US49455U1007	Kinder Morgan	3'667	USD	58.69	215'216.23	0.65
US5658491064	Marathon Oil	14'688	USD	21.58	316'967.04	0.96
US56585A1025	Marathon Petroleum	1'031	USD	27.06	27'898.86	0.08
US6267171022	Murphy Oil	225	USD	44.16	9'936.00	0.03
US6370711011	National Oilwell Varco	2'181	USD	51.22	111'710.82	0.34
US6512901082	Newfield Exploration	345	USD	39.69	13'693.05	0.04
US6550441058	Noble Energy	373	USD	70.80	26'408.40	0.08
US6745991058	Occidental Petroleum	1'924	USD	71.50	137'566.00	0.42
US7034811015	Patterson-Uti Energy	400	USD	17.34	6'936.00	0.02
US7237871071	Pioneer Natural Resources	273	USD	65.77	17'955.21	0.05
US7265051000	Plains Exploration & Production	400	USD	22.71	9'084.00	0.03
US74733V1008	QEP Resources	480	USD	27.07	12'993.60	0.04
US75281A1097	Range Resources	2'235	USD	58.46	130'658.10	0.40
US7793821007	Rowan Companies	295	USD	30.19	8'906.05	0.03
US8454671095	Southwestern Energy	4	USD	33.33	133.32	0.00
US86764P1093	Sunoco	300	USD	31.01	9'303.00	0.03
US91913Y1001	Valero Energy	6'854	USD	17.78	121'864.12	0.37
US9694571004	Williams Companies	1'333	USD	24.34	32'445.22	0.10
Pétrole et gaz					4'269'607.71	12.97
US0093631028	Airgas	3'100	USD	63.82	197'842.00	0.60
US0138171014	Alcoa	2'182	USD	9.57	20'881.74	0.06
US01741R1023	Allegheny Technologies	253	USD	36.99	9'358.47	0.03
US02076X1028	Alpha Natural Resources	300	USD	17.69	5'307.00	0.02
US0442091049	Ashland	200	USD	44.14	8'828.00	0.03
US0536111091	Avery Dennison	300	USD	25.08	7'524.00	0.02
US1252691001	CF Industries Holdings	800	USD	123.39	98'712.00	0.30
US1508701034	Celanese Corp. -A-	400	USD	32.53	13'012.00	0.04
US18683K1016	Cliffs Natural Resources	1'800	USD	51.17	92'106.00	0.28

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US20854P1093	Consol Energy	467	USD	33.93	15'845.31	0.05
US2605431038	Dow Chemical	1'344	USD	22.46	30'186.24	0.09
US2635341090	El Du Pont De Nemours	2'171	USD	39.97	86'774.87	0.26
US2774321002	Eastman Chemical	200	USD	68.53	13'706.00	0.04
US35671D8570	Freeport Mcomoran	1'076	USD	30.45	32'764.20	0.10
US4595061015	Intl Flavors & Fragrances	200	USD	56.22	11'244.00	0.03
US4601461035	Intl Paper	1'021	USD	23.25	23'738.25	0.07
US6516391066	Newmont Mining	1'382	USD	62.90	86'927.80	0.26
US6703461052	Nucor	367	USD	31.64	11'611.88	0.04
US6935061076	PPG Industries	337	USD	70.66	23'812.42	0.07
US8265521018	Sigma-Aldrich	338	USD	61.79	20'885.02	0.06
US84265V1052	Southern Copper	660	USD	24.99	16'493.40	0.05
US9129091081	United States Steel	394	USD	22.01	8'671.94	0.03
Matériaux de base					836'232.54	2.53
CH0018666781	Foster Wheeler nom.	328	USD	17.79	5'835.12	0.02
CH0100383485	Tyco Intl	1'064	USD	40.75	43'358.00	0.13
CH0102993182	TE Connectivity	925	USD	28.14	26'029.50	0.08
IE00B40K9117	Cooper Industries	192	USD	46.12	8'855.04	0.03
IE00B4BNMY34	Accenture -A-	1'517	USD	52.68	79'915.56	0.24
IE00B6330302	Ingersoll-Rand	332	USD	28.09	9'325.88	0.03
SG9999000020	Flextronics Intl	2'100	USD	5.63	11'823.00	0.04
US0185811082	Alliance Data Systems	136	USD	92.70	12'607.20	0.04
US0311001004	Ametek (New)	400	USD	32.97	13'188.00	0.04
US0320951017	Amphenol -A-	411	USD	40.77	16'756.47	0.05
US0427351004	Arrow Electronics	310	USD	27.78	8'611.80	0.03
US0530151036	Automatic Data Processing	1'168	USD	47.15	55'071.20	0.17
US0538071038	Avnet	400	USD	26.08	10'432.00	0.03
US05615F1021	The Babcock & Wilcox	300	USD	19.55	5'865.00	0.02
US0584981064	Ball	396	USD	31.02	12'283.92	0.04
US0814371052	Bemis	300	USD	29.31	8'793.00	0.03
US11133T1034	Broadridge Financial Solutions	9'441	USD	20.14	190'141.74	0.58
US1264081035	CSX	2'598	USD	18.67	48'504.66	0.15
US1491231015	Caterpillar	737	USD	73.84	54'420.08	0.17
US1729081059	Cintas	400	USD	28.14	11'256.00	0.03
US21871D1037	CoreLogic	2'847	USD	10.67	30'377.49	0.09
US2358511028	Danaher	8	USD	41.94	335.52	0.00
US2578671016	RR Donnelley & Sons	500	USD	14.12	7'060.00	0.02
US2600031080	Dover	500	USD	46.60	23'300.00	0.07
US2780581029	Eaton	748	USD	35.50	26'554.00	0.08
US3119001044	Fastenal	345	USD	33.28	11'481.60	0.03
US31620M1062	Fidelity National Information Services	8'042	USD	24.32	195'581.44	0.59
US3377381088	Fiserv	336	USD	50.77	17'058.72	0.05
US3434121022	Fluor (new)	407	USD	46.55	18'945.85	0.06
US34354P1057	Flowserve	100	USD	74.00	7'400.00	0.02
US3496311016	Fortune Brands	180	USD	54.08	9'734.40	0.03
US3695501086	General Dynamics	831	USD	56.89	47'275.59	0.14
US3696041033	General Electric	37'813	USD	15.24	576'270.12	1.72
US3823881061	Goodrich	357	USD	120.68	43'082.76	0.13
US4385161066	Honeywell Intl	892	USD	43.91	39'167.72	0.12
US4456581077	J. B. Hunt Transport Services	264	USD	36.12	9'535.68	0.03
US4464131063	Huntington Ingalls Industries	143	USD	24.33	3'479.19	0.01
US4509111021	ITT Corp.	376	USD	42.00	15'792.00	0.05
US4523081093	Illinois Tool Works	544	USD	41.60	22'630.40	0.07
US4628461067	Iron Mountain	500	USD	31.62	15'810.00	0.05
US4663131039	Jabil Circuit	600	USD	17.79	10'674.00	0.03
US4698141078	Jacobs Engin Group	343	USD	32.29	11'075.47	0.03
US4811651086	Joy Global	100	USD	62.38	6'238.00	0.02
US5024241045	L-3 Communications	303	USD	61.97	18'776.91	0.06

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US52602E1029	Lender Processing Services	266	USD	13.69	3'641.54	0.01
US5526901096	MDU Resources Group	500	USD	19.19	9'595.00	0.03
US56418H1005	Manpower	200	USD	33.62	6'724.00	0.02
US5745991068	Masco	900	USD	7.12	6'408.00	0.02
US5833341077	MeadWestvaco	400	USD	24.56	9'824.00	0.03
US6085541018	Molex	200	USD	20.37	4'074.00	0.01
US6085542008	Molex -A-	200	USD	16.88	3'376.00	0.01
US6558441084	Norfolk Southern	913	USD	61.02	55'711.26	0.17
US6668071029	Northrop Grumman	634	USD	52.16	33'069.44	0.10
US6907684038	Owens Illinois	435	USD	15.12	6'577.20	0.02
US6964293079	Pall	300	USD	42.40	12'720.00	0.04
US7010941042	Parker-Hannifin	418	USD	63.13	26'388.34	0.08
US7096311052	Pentair	300	USD	32.01	9'603.00	0.03
US7401891053	Precision Castparts	2	USD	155.46	310.92	0.00
US7551115071	Raytheon	420	USD	40.87	17'165.40	0.05
US7607591002	Republic Services	396	USD	28.06	11'111.76	0.03
US7703231032	Robert Half Intl	400	USD	21.22	8'488.00	0.03
US7739031091	Rockwell Automation	169	USD	56.00	9'464.00	0.03
US7743411016	Rockwell Collins	362	USD	52.76	19'099.12	0.06
US7766961061	Roper Industries	200	USD	68.91	13'782.00	0.04
US7835491082	Ryder System	148	USD	37.51	5'551.48	0.02
US7846351044	SPX Corp.	138	USD	45.31	6'252.78	0.02
US81211K1007	Sealed Air	400	USD	16.70	6'680.00	0.02
US8243481061	Sherwin-Williams	2'462	USD	74.32	182'975.84	0.56
US8589121081	Stericycle	200	USD	80.72	16'144.00	0.05
US8807791038	Terex	300	USD	10.26	3'078.00	0.01
US8919061098	Total System Services	500	USD	16.93	8'465.00	0.03
US9078181081	Union Pacific	1'148	USD	81.67	93'757.16	0.28
US9113121068	United Parcel Service -B-	12	USD	63.15	757.80	0.00
US9130171096	United Technologies	1'056	USD	70.36	74'300.16	0.23
US9291601097	Vulcan Materials	347	USD	27.56	9'563.32	0.03
US94106L1098	Waste Management	558	USD	32.56	18'168.48	0.06
Industries					2'493'537.03	7.57
BMG169621056	Bunge	172	USD	58.29	10'025.88	0.03
US00507V1098	Activision Blizzard	1'338	USD	11.90	15'922.20	0.05
US02209S1033	Altria Group	2'379	USD	26.81	63'780.99	0.19
US0528001094	Autoliv	200	USD	48.50	9'700.00	0.03
US0997241064	Borg Warner	300	USD	60.53	18'159.00	0.06
US1156372096	Brown-Forman B	250	USD	70.14	17'535.00	0.05
US1344291091	Campbell Soup	6'922	USD	32.37	224'065.14	0.68
US1890541097	Clorox	3'112	USD	66.33	206'418.96	0.63
US1897541041	Coach	2'131	USD	51.83	110'449.73	0.34
US19122T1097	Coca-Cola Enterprises	882	USD	24.88	21'944.16	0.07
US1941621039	Colgate-Palmolive	559	USD	88.68	49'572.12	0.15
US2058871029	Conagra	1'019	USD	24.22	24'680.18	0.07
US21036P1084	Constellation Brands -A-	500	USD	18.00	9'000.00	0.03
US23331A1097	D.R. Horton	800	USD	9.04	7'232.00	0.02
US26138E1091	Dr Pepper Snapple Group	630	USD	38.78	24'431.40	0.07
US2855121099	Electronic Arts	800	USD	20.45	16'360.00	0.05
US29266R1086	Energizer Holdings	200	USD	66.44	13'288.00	0.04
US3703341046	General Mills	732	USD	38.47	28'160.04	0.09
US37045V1008	General Motors	1'071	USD	20.18	21'612.78	0.07
US3719011096	Gentex	400	USD	24.05	9'620.00	0.03
US3724601055	Genuine Parts	400	USD	50.80	20'320.00	0.06
US4128221086	Harley Davidson	600	USD	34.33	20'598.00	0.06
US4130861093	Harman International Industries	200	USD	28.58	5'716.00	0.02
US4180561072	Hasbro	400	USD	32.61	13'044.00	0.04
US4278661081	Hershey	3'782	USD	59.24	224'045.68	0.68

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US4404521001	Hormel Foods	600	USD	27.02	16'212.00	0.05
US4878361082	Kellogg	884	USD	53.19	47'019.96	0.14
US4943681035	Kimberly-Clark	3'298	USD	71.01	234'190.98	0.71
US50075N1046	Kraft Foods	3'995	USD	33.58	134'152.10	0.41
US5184391044	Estee Lauder Companies -A-	1'111	USD	87.84	97'590.24	0.30
US5246601075	Leggett & Platt	400	USD	19.79	7'916.00	0.02
US5260571048	Lennar	400	USD	13.54	5'416.00	0.02
US5441471019	Lorillard	1'427	USD	110.70	157'968.90	0.48
US5770811025	Mattel	815	USD	25.89	21'100.35	0.06
US5797802064	McCormick	305	USD	46.16	14'078.80	0.04
US6081901042	Mohawk Industries	200	USD	42.91	8'582.00	0.03
US60871R2094	Molson Coors Brewing	400	USD	39.61	15'844.00	0.05
US61166W1018	Monsanto	1'236	USD	60.04	74'209.44	0.23
US62944T1051	NVR	17	USD	603.98	10'267.66	0.03
US6512291062	Newell Rubbermaid	700	USD	11.87	8'309.00	0.03
US7134481081	PepsiCo	19	USD	61.90	1'176.10	0.00
US7181721090	Philip Morris Intl	4'158	USD	62.38	259'376.04	0.79
US7427181091	Procter & Gamble	4'117	USD	63.18	260'112.06	0.78
US7458671010	PulteGroup	1'000	USD	3.95	3'950.00	0.01
US7512121010	Ralph Lauren -A-	100	USD	129.70	12'970.00	0.04
US7617131062	Reynolds American	904	USD	37.48	33'881.92	0.10
US8031111037	Sara Lee	728	USD	16.35	11'902.80	0.04
US8322481081	Smithfield Foods	400	USD	19.50	7'800.00	0.02
US8326964058	JM Smucker	300	USD	72.89	21'867.00	0.07
US8545021011	Stanley Black & Decker	420	USD	49.10	20'622.00	0.06
US8894781033	Toll Brothers	300	USD	14.43	4'329.00	0.01
US9024941034	Tyson Foods -A-	800	USD	17.36	13'888.00	0.04
US9182041080	VF Corp.	1'293	USD	121.52	157'125.36	0.48
US9633201069	Whirlpool	200	USD	49.91	9'982.00	0.03

Biens de consommation**2'857'520.97****8.68**

IE00B446CM77	Warner Chilcott	200	USD	14.30	2'860.00	0.01
IE00B68SQD29	Covidien	1'105	USD	44.10	48'730.50	0.15
US0028241000	Abbott Laboratories	5'590	USD	51.14	285'872.60	0.87
US00817Y1082	Aetna	3'926	USD	36.35	142'710.10	0.43
US0153511094	Alexion Pharmaceuticals	2'500	USD	64.06	160'150.00	0.49
US0184901025	Allergan	4	USD	82.38	329.52	0.00
US0311621009	Amgen	12	USD	54.95	659.40	0.00
US0673831097	CR Bard	100	USD	87.54	8'754.00	0.03
US0718131099	Baxter Intl	1'334	USD	56.14	74'890.76	0.23
US0758871091	Becton Dickinson	3	USD	73.32	219.96	0.00
US09062X1037	Biogen Idec	3'233	USD	93.15	301'153.95	0.91
US1101221083	Bristol Myers Squibb	10'714	USD	31.38	336'205.32	1.02
US1255091092	Cigna	582	USD	41.94	24'409.08	0.07
US14170T1016	CareFusion	600	USD	23.95	14'370.00	0.04
US1510201049	Celegene	5	USD	61.92	309.60	0.00
US2036681086	Community Health Systems	258	USD	16.64	4'293.12	0.01
US2228621049	Coventry Health Care	400	USD	28.81	11'524.00	0.04
US23918K1088	Davita	223	USD	62.67	13'975.41	0.04
US24823Q1076	Dendreon Corp	400	USD	9.00	3'600.00	0.01
US2490301072	Dentsply Intl	400	USD	30.69	12'276.00	0.04
US28176E1082	Edwards Lifesciences	800	USD	71.28	57'024.00	0.17
US3755581036	Gilead Sciences	11	USD	38.80	426.80	0.00
US4410601003	Hospira	392	USD	37.00	14'504.00	0.04
US4448591028	Humana	2'130	USD	72.73	154'914.90	0.47
US4449031081	Human Genome Sciences	500	USD	12.69	6'345.00	0.02
US4523271090	llumna Inc	300	USD	40.92	12'276.00	0.04
US46120E6023	Intuitive Surgical	305	USD	364.28	111'105.40	0.34
US4781601046	Johnson & Johnson	6'151	USD	63.71	391'880.21	1.19

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US49460W2089	Kinetic Concepts	200	USD	65.89	13'178.00	0.04
US50540R4092	Laboratory Corp of America Holdings	117	USD	79.05	9'248.85	0.03
US53217V1098	Life Tech	421	USD	38.43	16'179.03	0.05
US5324571083	Eli Lilly	7'954	USD	36.97	294'059.38	0.89
US5327911005	Lincare Holdings	300	USD	22.50	6'750.00	0.02
US58405U1025	Medco Health Solutions	914	USD	46.89	42'857.46	0.13
US5850551061	Medtronic	1'245	USD	33.24	41'383.80	0.13
US58933Y1055	Merck & Co	3'515	USD	32.71	114'975.65	0.35
US6285301072	Mylan Laboratories	1	USD	17.00	17.00	0.00
US7033951036	Patterson	300	USD	28.63	8'589.00	0.03
US7142901039	Perrigo	1'500	USD	97.11	145'665.00	0.44
US7170811035	Pfizer	18'473	USD	17.68	326'602.64	0.99
US74834L1008	Quest Diagnostics	184	USD	49.36	9'082.24	0.03
US8064071025	Henry Schein	251	USD	62.01	15'564.51	0.05
US8636671013	Stryker	4	USD	47.13	188.52	0.00
US8835561023	Thermo Fisher Scientific	438	USD	50.64	22'180.32	0.07
US91324P1021	Unitedhealth Group	5'062	USD	46.12	233'459.44	0.71
US9139031002	Universal Health Services -B-	200	USD	34.00	6'800.00	0.02
US92220P1057	Varian Medical Systems	274	USD	52.16	14'291.84	0.04
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals	4'063	USD	44.54	180'966.02	0.55
US9418481035	Waters Corp.	262	USD	75.49	19'778.38	0.06
US9426831031	Watson Pharmaceuticals	300	USD	68.25	20'475.00	0.06
US94973V1070	Wellpoint	848	USD	65.28	55'357.44	0.17
US98956P1021	Zimmer Holdings	449	USD	53.50	24'021.50	0.07
Santé					3'817'440.65	11.59
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises	400	USD	21.64	8'656.00	0.03
US00164V1035	AMC Networks	171	USD	31.95	5'463.45	0.02
US0028962076	Abercrombie & Fitch	243	USD	61.56	14'959.08	0.05
US02553E1064	American Eagle Outfitters	500	USD	11.72	5'860.00	0.02
US03073E1055	AmerisourceBergen	641	USD	37.27	23'890.07	0.07
US0376041051	Apollo -A-	395	USD	39.61	15'645.95	0.05
US05329W1027	Autonation	300	USD	32.78	9'834.00	0.03
US0533321024	Autozone	678	USD	319.19	216'410.82	0.66
US0865161014	Best Buy	1	USD	23.30	23.30	0.00
US0936711052	H. & R. Block	900	USD	13.31	11'979.00	0.04
US1248572026	CBS	11'575	USD	20.38	235'898.50	0.72
US1266501006	CVS Caremark	3'182	USD	33.58	106'851.56	0.32
US12686C1099	Cablevision Systems	684	USD	15.73	10'759.32	0.03
US14149Y1082	Cardinal Health	3'826	USD	41.88	160'232.88	0.49
US1431301027	Carmax	600	USD	23.85	14'310.00	0.04
US1696561059	Chipotle Mexican Grill	700	USD	302.95	212'065.00	0.64
US20030N1019	Comcast -A-	4'873	USD	20.90	101'845.70	0.31
US20030N2009	Comcast -A- Special	2'009	USD	20.69	41'566.21	0.13
US22160K1051	Costco Wholesale	1'021	USD	82.12	83'844.52	0.25
US2371941053	Darden Restaurants	400	USD	42.75	17'100.00	0.05
US2473617023	Delta Air Lines	1'976	USD	7.50	14'820.00	0.05
US2546871060	Walt Disney	2'153	USD	30.16	64'934.48	0.20
US25470F1049	Discovery -A-	371	USD	37.62	13'957.02	0.04
US25470F3029	Discovery -C-	400	USD	35.15	14'060.00	0.04
US25470M1099	DISH Network -A-	500	USD	25.06	12'530.00	0.04
US2566771059	Dollar General	1'103	USD	37.76	41'649.28	0.13
US2567461080	Dollar Tree	4'644	USD	75.11	348'810.84	1.06
US26483E1001	Dun & Bradstreet	135	USD	61.26	8'270.10	0.03
US30212P1057	Expedia	700	USD	25.75	18'025.00	0.05
US3070001090	Family Dollar Stores	400	USD	50.86	20'344.00	0.06
US3448491049	Foot Locker	400	USD	20.09	8'036.00	0.02
US36467W1099	Gamestop	400	USD	23.10	9'240.00	0.03
US3647301015	Gannett	600	USD	9.53	5'718.00	0.02

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US3647601083	Gap	1'032	USD	16.24	16'759.68	0.05
US4370761029	Home Depot	3'656	USD	32.87	120'172.72	0.37
US4599021023	Intl Game Technology	800	USD	14.53	11'624.00	0.04
US4606901001	Interpublic Group	1'300	USD	7.20	9'360.00	0.03
US5002551043	Kohls	4	USD	49.10	196.40	0.00
US5010441013	Kroger	7'036	USD	21.96	154'510.56	0.47
US5128151017	Lamar Advertising -A-	200	USD	17.03	3'406.00	0.01
US5303223045	Liberty Media -A-	138	USD	63.56	8'771.28	0.03
US5305551013	Liberty Global -A-	374	USD	36.18	13'531.32	0.04
US5305553092	Liberty Global -C-	300	USD	34.61	10'383.00	0.03
US53071M1045	Liberty Interactive -A-	648	USD	14.77	9'570.96	0.03
US5327161072	Limited Brands	7'081	USD	38.51	272'689.31	0.83
US5486611073	Lowe's Companies	1'615	USD	19.34	31'234.10	0.09
US5529531015	MGM Resorts Intl	900	USD	9.29	8'361.00	0.03
US55616P1049	Macy's	996	USD	26.32	26'214.72	0.08
US5801351017	McDonald's	3'068	USD	87.82	269'431.76	0.82
US5806451093	Mcgraw-Hill	639	USD	41.00	26'199.00	0.08
US58155Q1031	McKesson	592	USD	72.70	43'038.40	0.13
US64110L1061	Netflix	261	USD	113.16	29'534.76	0.09
US65248E1047	News Corp. -A-	2'123	USD	15.47	32'842.81	0.10
US65248E2037	News Corp. -B-	1'600	USD	15.59	24'944.00	0.08
US6556641008	Nordstrom	567	USD	45.68	25'900.56	0.08
US67103H1077	O Reilly Automotive	361	USD	66.63	24'053.43	0.07
US6819041087	Omnicare	300	USD	25.43	7'629.00	0.02
US6819191064	Omnicom Group	312	USD	36.84	11'494.08	0.03
US7081601061	JC Penney	600	USD	26.78	16'068.00	0.05
US7167681060	Petsmart	300	USD	42.65	12'795.00	0.04
US7415034039	Priceline.com	418	USD	449.46	187'874.28	0.57
US7504381036	RadioShack	300	USD	11.62	3'486.00	0.01
US7782961038	Ross Stores	275	USD	78.69	21'639.75	0.07
US7865142084	Safeway	861	USD	16.63	14'318.43	0.04
US8110651010	Scripps Networks Interactive	268	USD	37.17	9'961.56	0.03
US8123501061	Sears Holdings	160	USD	57.52	9'203.20	0.03
US82967N1081	Sirius XM Radio	10'000	USD	1.51	15'100.00	0.05
US8447411088	Southwest Airlines	1'851	USD	8.04	14'882.04	0.05
US8550301027	Staples	9	USD	13.30	119.70	0.00
US8552441094	Starbucks	3'811	USD	37.29	142'112.19	0.43
US8685361037	Supervalu	600	USD	6.66	3'996.00	0.01
US8725401090	TJX Cos	442	USD	55.47	24'517.74	0.07
US8865471085	Tiffany & Co	1'432	USD	60.82	87'094.24	0.26
US8873173038	Time Warner	2'438	USD	29.97	73'066.86	0.22
US88732J2078	Time Warner Cable	760	USD	62.67	47'629.20	0.14
US9170471026	Urban Outfitters	300	USD	22.32	6'696.00	0.02
US92553P2011	Viacom -B-	1'220	USD	38.74	47'262.80	0.14
US9311421039	Wal-Mart Stores	6'740	USD	51.90	349'806.00	1.04
US9314221097	Walgreen	2'094	USD	32.89	68'871.66	0.21
US9396401088	Washington Post -B-	7	USD	326.97	2'288.79	0.01
US94770V1026	WedMD Health	2'556	USD	30.15	77'063.40	0.23
US9486261061	Weight Watchers	100	USD	58.25	5'825.00	0.02
US95058W1009	The Wendy's Company	1'200	USD	4.59	5'508.00	0.02
US9668371068	Whole Foods	4'233	USD	65.31	276'457.23	0.84
US98310W1080	Wyndham Worldwide	500	USD	28.51	14'255.00	0.04
US9831341071	Wynn Resorts	1'806	USD	115.08	207'834.48	0.63
Services aux consommateurs					4'815'175.48	14.62
US00206R1023	AT&T	20'886	USD	28.52	595'668.72	1.81
US0299122012	American Tower	5	USD	53.80	269.00	0.00
US1567001060	CenturyLink	12'719	USD	33.12	421'253.28	1.28
US35906A1088	Frontier Communications Corp.	11'957	USD	6.11	73'057.27	0.22

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US5272881047	Leucadia National	500	USD	22.68	11'340.00	0.03
US5917081029	Metro PCS	700	USD	8.71	6'097.00	0.02
US62913F2011	NII Holdings -B-	459	USD	26.95	12'370.05	0.04
US8520611000	Sprint Nextel Series -1-	6'991	USD	3.04	21'252.64	0.06
US8794331004	Telephone & Data Systems	100	USD	21.25	2'125.00	0.01
US92343V1044	Verizon Communications	9'496	USD	36.80	349'452.80	1.06
US92769L1017	Virgin Media	835	USD	24.35	20'332.25	0.06
US97381W1045	Windstream	1'300	USD	11.66	15'158.00	0.05
Télécommunications					1'528'376.01	4.64
US0188021085	Alliant Energy	300	USD	38.68	11'604.00	0.04
US0236081024	Ameren	600	USD	29.77	17'862.00	0.05
US0255371017	American Electric Power	6'724	USD	38.02	255'646.48	0.78
US1313473043	Calpine	900	USD	14.08	12'672.00	0.04
US15189T1079	Centerpoint Energy	1'000	USD	19.62	19'620.00	0.06
US2091151041	Consolidated Edison	6'435	USD	57.02	366'923.70	1.11
US2103711006	Constellation Energy Group	520	USD	38.06	19'791.20	0.06
US2333311072	DTE Energy	445	USD	49.02	21'813.90	0.07
US25746U1097	Dominion Resources	664	USD	50.77	33'711.28	0.10
US26441C1053	Duke Energy	19'899	USD	19.99	397'781.01	1.19
US2810201077	Edison Intl	6'605	USD	38.25	252'641.25	0.77
US29364G1031	Entergy Corp.	3'709	USD	66.29	245'869.61	0.75
US30161N1019	Exelon	1'509	USD	42.61	64'298.49	0.20
US3379321074	Firstenergy	8'672	USD	44.91	389'459.52	1.18
US6293775085	Energy	700	USD	21.21	14'847.00	0.05
US65339F1012	NextEra Energy	4'793	USD	54.02	258'917.86	0.79
US65473P1057	Nisource	700	USD	21.38	14'966.00	0.05
US6643971061	Northeast Utilities	500	USD	33.65	16'825.00	0.05
US67019E1073	Nstar	300	USD	44.81	13'443.00	0.04
US69331C1080	PG&E	6'140	USD	42.31	259'783.40	0.79
US69351T1060	PPL Corp.	5'123	USD	28.54	146'210.42	0.44
US7132911022	Pepco Holdings	600	USD	18.92	11'352.00	0.03
US7234841010	Pinnacle West Capital	300	USD	42.94	12'882.00	0.04
US7432631056	Progress Energy	757	USD	51.72	39'152.04	0.12
US7445731067	Public Service Enterprise Group	8'091	USD	33.37	269'996.67	0.82
US7483561020	Questar	480	USD	17.71	8'500.80	0.03
US80589M1027	SCANA Corp.	350	USD	40.45	14'157.50	0.04
US8168511090	Sempra Energy	4'691	USD	51.50	241'586.50	0.73
US8425871071	Southern	6'742	USD	42.37	285'658.54	0.87
US8475601097	Spectra Energy	1'504	USD	24.53	36'893.12	0.11
US8723751009	Teco Energy	600	USD	17.13	10'278.00	0.03
US9766571064	Wisconsin Energy	600	USD	31.29	18'774.00	0.06
US98389B1008	Xcel Energy	9'951	USD	24.69	245'690.19	0.75
Services aux collectivités					4'029'608.48	12.24
BMG0692U1099	Axis Capital Holdings	334	USD	25.94	8'663.96	0.03
BMG3223R1088	Everest Reinsurance	164	USD	79.38	13'018.32	0.04
BMG6852T1053	Partnerre	200	USD	52.27	10'454.00	0.03
BMG7496G1033	RenaissanceRe Holdings	153	USD	63.80	9'761.40	0.03
BMG9618E1075	White Mountains	25	USD	405.75	10'143.75	0.03
CH0044328745	ACE	2'452	USD	60.60	148'591.20	0.45
IE00B4XGY116	Willis Group Holdings	5'716	USD	34.37	196'458.92	0.60
IE00B5LRLL25	XL Group	900	USD	18.80	16'920.00	0.05
PR7331741061	Popular	2'696	USD	1.50	4'044.00	0.01
US0010551028	Aflac	4'974	USD	34.95	173'841.30	0.53
US0200021014	Allstate Corp.	10'105	USD	23.69	239'387.45	0.73
US0258161092	American Express	2'809	USD	44.90	126'124.10	0.38
US0268747849	American Intl Group	369	USD	21.96	8'103.24	0.02
US03076C1062	Ameriprise Financial	573	USD	39.36	22'553.28	0.07

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US0357104092	Annaly Capital Management	25'120	USD	16.63	417'745.60	1.29
US0373891037	Aon	779	USD	41.98	32'702.42	0.10
US04621X1081	Assurant	300	USD	35.80	10'740.00	0.03
US0534841012	Avalonbay Commun	102	USD	114.05	11'633.10	0.04
US0549371070	BB&T	12'010	USD	21.33	256'173.30	0.78
US0844231029	WR Berkley	5'795	USD	29.69	172'053.55	0.52
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	3'101	USD	71.04	220'295.04	0.67
US09247X1019	Blackrock	230	USD	148.01	34'042.30	0.10
US1152361010	Brown & Brown	400	USD	17.80	7'120.00	0.02
US12497T1016	CB Richards Ellis Group -A-	800	USD	13.46	10'768.00	0.03
US1255818015	CIT Group	518	USD	30.37	15'731.66	0.05
US1261171003	CNA Financial	100	USD	22.47	2'247.00	0.01
US14040H1059	Capital One Financial	1'067	USD	39.63	42'285.21	0.13
US1712321017	Chubb	684	USD	59.99	41'033.16	0.12
US1720621010	Cincinnati Financial	400	USD	26.33	10'532.00	0.03
US1785661059	City National	141	USD	37.76	5'324.16	0.02
US2003401070	Comerica	488	USD	22.97	11'209.36	0.03
US2005251036	Commerce Bancshares	210	USD	34.75	7'297.50	0.02
US2538681030	Digital Realty Trust	200	USD	55.16	11'032.00	0.03
US2547091080	Discover Financial Services	11'046	USD	22.94	253'395.24	0.77
US2644115055	Duke Realty	600	USD	10.50	6'300.00	0.02
US2944291051	Equifax	300	USD	30.74	9'222.00	0.03
US29476L1070	Equity Residential	336	USD	51.87	17'428.32	0.05
US29530P1021	Erie Indemnity	747	USD	71.18	53'171.46	0.16
US3137472060	Federal Realty	157	USD	82.41	12'938.37	0.04
US3142111034	Federated Investors	267	USD	17.53	4'680.51	0.01
US3205171057	First Horizon National	638	USD	5.96	3'802.48	0.01
US3455501078	Forest City Enterpr -A-	300	USD	10.66	3'198.00	0.01
US3635761097	Arthur J.Gallagher	300	USD	26.30	7'890.00	0.02
US37247D1063	Genworth Financial -A-	1'283	USD	5.74	7'364.42	0.02
US4165151048	Hartford Financial Services Group	1'039	USD	16.14	16'769.46	0.05
US42217K1060	Health Care Reit Inc	400	USD	46.80	18'720.00	0.06
US44106M1027	Hospital Properties	300	USD	21.23	6'369.00	0.02
US44107P1049	Host Hotels & Resorts	1	USD	10.94	10.94	0.00
US4436831071	Hudson City	1'400	USD	5.66	7'924.00	0.02
US4461501045	Huntington Bancshares	1'900	USD	4.80	9'120.00	0.03
US45865V1008	Intercontinental Exchange	171	USD	118.26	20'222.46	0.06
US47102X1054	Janus Capital	500	USD	6.00	3'000.00	0.01
US4932671088	Keycorp	2'300	USD	5.93	13'639.00	0.04
US49446R1095	Kimco Realty	1'000	USD	15.03	15'030.00	0.05
US5249011058	Legg Mason	418	USD	25.71	10'746.78	0.03
US5311721048	Liberty Property Trust	300	USD	29.11	8'733.00	0.03
US5341871094	Lincoln National	793	USD	15.63	12'394.59	0.04
US55261F1049	M&T Bank	3'335	USD	69.90	233'116.50	0.71
US5543821012	Macerich	305	USD	42.63	13'002.15	0.04
US5705351048	Markel	28	USD	357.13	9'999.64	0.03
US5717481023	Marsh & McLennan	1'427	USD	26.54	37'872.58	0.12
US57636Q1040	Mastercard	523	USD	317.16	165'874.68	0.50
US5894001008	Mercury General	100	USD	38.35	3'835.00	0.01
US59156R1086	Metlife	8'267	USD	28.01	231'558.67	0.70
US6153691059	Moody's	600	USD	30.45	18'270.00	0.06
US6494451031	New York Community Bancorp	1'100	USD	11.90	13'090.00	0.04
US6802231042	Old Republic	600	USD	8.92	5'352.00	0.02
US6934751057	PNC Financial Services	615	USD	48.19	29'636.85	0.09
US7127041058	People's United Financial	17'004	USD	11.40	193'845.60	0.59
US7292511083	Plum Creek Timber Company Inc REIT	451	USD	34.71	15'654.21	0.05
US74144T1088	T Rowe Price Group	3	USD	47.77	143.31	0.00
US74251V1026	Principal Financial	728	USD	22.67	16'503.76	0.05
US7433151039	Progressive	1'533	USD	17.76	27'226.08	0.08

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US74340W1036	ProLogis	987	USD	24.25	23'934.75	0.07
US7443201022	Prudential Financial	5'437	USD	46.86	254'777.82	0.77
US7588491032	Regency Centers	200	USD	35.33	7'066.00	0.02
US7591EP1005	Regions Financial	2'501	USD	3.33	8'328.33	0.03
US7841171033	SEI Investments Company	400	USD	15.38	6'152.00	0.02
US78442P1066	SLM	1'200	USD	12.45	14'940.00	0.05
US7901481009	The St. Joe Company	200	USD	14.99	2'998.00	0.01
US8288061091	Simon Property Group	335	USD	109.98	36'843.30	0.11
US8574771031	State Street	6	USD	32.16	192.96	0.00
US8679141031	Suntrust Banks	628	USD	17.95	11'272.60	0.03
US87236Y1082	Ameritrade Holding	800	USD	14.71	11'764.00	0.04
US8910271043	Torchmark	300	USD	34.86	10'458.00	0.03
US8935211040	Transatlantic Holdings	200	USD	48.52	9'704.00	0.03
US89417E1091	Travelers Companies	3'682	USD	48.73	179'423.86	0.54
US9029733048	US Bancorp	4'482	USD	23.54	105'506.28	0.32
US91529Y1064	Unum Group	900	USD	20.96	18'864.00	0.06
US9197941076	Valley Natl Bancorp	441	USD	10.59	4'670.19	0.01
US92276F1003	Ventas	307	USD	49.40	15'165.80	0.05
US92826C8394	Visa	6	USD	85.72	514.32	0.00
US9290421091	Vornado Realty Trust	215	USD	74.62	16'043.30	0.05
US9497461015	Wells Fargo	12'366	USD	24.12	298'267.92	0.91
US9621661043	Weyerhaeuser	1'267	USD	15.55	19'701.85	0.06
US9897011071	Zions Bancorp	400	USD	14.07	5'628.00	0.02
Sociétés financières					4'907'298.62	14.92
BMG5876H1051	Marvell Technology Group	715	USD	14.53	10'388.95	0.03
CH0114405324	Garmin nom.	400	USD	31.77	12'708.00	0.04
GB0022569080	Amdocs	7'694	USD	27.12	208'661.28	0.63
IE00B58JVZ52	Seagate Technology	1'340	USD	10.28	13'775.20	0.04
SG9999006241	Avago Technologies	1'000	USD	32.77	32'770.00	0.10
US00184X1054	AOL	281	USD	12.00	3'372.00	0.01
US00724F1012	Adobe Systems	6	USD	24.17	145.02	0.00
US0079031078	Advanced Micro Devices	1'731	USD	5.08	8'793.48	0.03
US00971T1016	Akamai Technologies	470	USD	19.88	9'343.60	0.03
US0214411003	Altera	2'893	USD	31.53	91'216.29	0.28
US0326541051	Analog Devices	696	USD	31.25	21'750.00	0.07
US0382221051	Applied Materials	2'778	USD	10.35	28'752.30	0.09
US0527691069	Autodesk	531	USD	27.78	14'751.18	0.04
US0559211000	BMC Software	209	USD	38.56	8'059.04	0.02
US12673P1057	CA	797	USD	19.41	15'469.77	0.05
US1567821046	Cerner	3'400	USD	68.52	232'968.00	0.71
US17275R1023	Cisco Systems	69	USD	15.49	1'068.81	0.00
US2053631048	Computer Sciences	392	USD	26.85	10'525.20	0.03
US2056381096	Compuware	600	USD	7.66	4'596.00	0.01
US2254471012	Cree	300	USD	25.98	7'794.00	0.02
US2333261079	DST Systems	3'493	USD	43.83	153'098.19	0.47
US24702R1014	Dell	2'157	USD	14.15	30'521.55	0.09
US2536511031	Diebold	200	USD	27.51	5'502.00	0.02
US2686481027	EMC	84	USD	20.99	1'763.16	0.01
US3156161024	F5 Networks	208	USD	71.05	14'778.40	0.04
US4138751056	Harris	362	USD	34.17	12'369.54	0.04
US44919P5089	IAC/InterActiveCorp	3'582	USD	39.55	141'668.10	0.43
US4581401001	Intel	12'396	USD	21.33	264'406.68	0.80
US4592001014	IBM	3'880	USD	175.03	679'116.40	2.07
US4824801009	KLA-Tencor	473	USD	38.28	18'106.44	0.05
US5021611026	LSI	1'700	USD	5.18	8'806.00	0.03
US5128071082	Lam Research	352	USD	37.98	13'368.96	0.04
US5356781063	Linear Technology	600	USD	27.65	16'590.00	0.05
US5527151048	Memc Electronic Materials	580	USD	5.24	3'039.20	0.01

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US57772K1016	Maxim Integrated Products	800	USD	23.33	18'664.00	0.06
US5950171042	Microchip Technology	500	USD	31.11	15'555.00	0.05
US5951121038	Micron Technology	2'322	USD	5.04	11'702.88	0.04
US6200763075	Motorola Solutions	689	USD	41.90	28'869.10	0.09
US6200971058	Motorola Mobile	858	USD	37.78	32'415.24	0.10
US62886E1082	NCR	400	USD	16.89	6'756.00	0.02
US6700081010	Novellus Systems	300	USD	27.26	8'178.00	0.02
US67066G1040	NVIDIA	1'361	USD	12.50	17'012.50	0.05
US7244791007	Pitney Bowes	500	USD	18.80	9'400.00	0.03
US7565771026	Red Hat	400	USD	42.26	16'904.00	0.05
US7793761021	Rovi Corp	300	USD	42.98	12'894.00	0.04
US78390X1019	SAIC	14'200	USD	11.81	167'702.00	0.51
US80004C1018	Sandisk	241	USD	40.35	9'724.35	0.03
US8715031089	Symantec	883	USD	16.30	14'392.90	0.04
US8716071076	Synopsys	400	USD	24.36	9'744.00	0.03
US88076W1036	Teradata	1'976	USD	53.53	105'775.28	0.32
US92343E1029	Verisign	500	USD	28.61	14'305.00	0.04
US9285634021	VMware -A-	200	USD	80.38	16'076.00	0.05
US9581021055	Western Digital	633	USD	25.72	16'280.76	0.05
US9839191015	Xilinx	700	USD	27.44	19'208.00	0.06
US9841211033	Xerox	1'636	USD	6.97	11'402.92	0.03
US9843321061	Yahoo	17	USD	13.16	223.72	0.00
Technologie					2'663'228.39	8.09
Parts d'autres placements collectifs					22'942.15	0.07
US74460D1090	Public Storage	149	USD	111.35	16'591.15	0.05
US9487411038	Weingarten Realty Investors	300	USD	21.17	6'351.00	0.02
Sociétés financières					22'942.15	0.07
Instruments financiers dérivés					0.00	0.00
SP5001211	Future S&P 500 12.11	10	USD	1'126.00	0.00	0.00
Futures					0.00	0.00
US0268741560	AIG wrt 19.01.21	197	USD	6.12	1'205.64	0.00
Options					1'205.64	0.00
Avoirs en banque à vue					637'107.70	1.94
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					32'218'025.88	97.85
Parts d'autres placements collectifs					22'942.15	0.07
Instruments financiers dérivés					1'205.64	0.00
Autres actifs					45'053.52	0.14
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					32'924'334.89	100.00
Autres engagements					-18'924.45	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					32'905'410.44	

Risques sur Instruments dérivés selon Commitment II

Total net

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Delta	Risque du marché		Risque de crédit	Risque de change		
									Risque de fluctuation de cours des actions	Risque de fluctuation du taux d'intérêt		USD	USD	
augmentant l'engagement	FI	Future S&P 500 12.11	15.12.11	250	USD	10	1'131.42	1.00	2'828'550.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	WA	AlG wrt 19.01.21	19.01.21	1 : 1	USD	197	21.95	1.00	4'324.15	0.01	0.00	0.00	0.00	
Total													0.00	0.00

Total brut

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Delta	Risque du marché		Risque de crédit	Risque de change		
									Risque de fluctuation de cours des actions	Risque de fluctuation du taux d'intérêt		USD	USD	
augmentant l'engagement	FI	Future S&P 500 12.11	15.12.11	250	USD	10	1'131.42	1.00	2'828'550.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	WA	AlG wrt 19.01.21	19.01.21	1 : 1	USD	197	21.95	1.00	4'324.15	0.01	0.00	0.00	0.00	
Total													0.00	0.00

Total réduisant l'engagement

0.00

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

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

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

Montant du compte prévu pour être réinvesti : 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements :

La direction du fonds n'a conclu aucune convention dite de « soft commissions ».

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				US20030N1019	Comcast -A-	526	
Actions et autres titres de participation				US2058871029	Conagra	1'018	
US1567001060	CenturyLink	1'423	689	US20605P1012	Concho Resources	931	2'784
AN8068571086	Schlumberger	1'731	1'630	US1264081035	CSX	2'598	802
BMG169621056	Bunge	1'931	2'138	US20825C1045	Conocophillips	3'698	1'930
BMG5876H1051	Marvell Technology Group	715		US2091151041	Consolidated Edison	1'657	1'461
CH0033347318	Noble		2'305	US21871D1037	CoreLogic	2'547	
CH0044328745	ACE		3'565	US22160K1051	Costco Wholesale		2'159
GB0022569080	Amdocs	7'166		US2333261079	DST Systems	3'393	
IE00B40K9117	Cooper Industries		244	US23918K1088	Davita		77
IE00B446CM77	Warner Chilcott	200		US24702R1014	Dell	2'134	
IE00B4BNMY34	Accenture -A-			US2473617023	Delta Air Lines	756	
IE00B4XGY116	Willis Group Holdings	5'316		US25179M1036	Devon Energy	97	
IE00B68SQD29	Covidien	593		US2546871060	Walt Disney		1'803
SG9999006241	Avago Technologies	2'000	1'000	US2547091080	Discover Financial Services	10'124	6'375
US0010551028	Aflac	3'980		US2566771059	Dollar General	1'103	
US00164V1035	AMC Networks	171		US2567461080	Dollar Tree	4'278	
US00206R1023	AT&T		2'164	US25746U1097	Dominion Resources	664	1'244
US0028241000	Abbott Laboratories	2'155		US2605431038	Dow Chemical	268	1'404
US00507V1098	Activision Blizzard		422	US2635341090	EI Du Pont De Nemours	281	
US00817Y1082	Aetna	3'098		US26441C1053	Duke Energy		7'723
US0093631028	Airgas	2'900		US26875P1012	EOG Resources	304	
US0153511094	Alexion Pharmaceuticals	2'500	200	US2780581029	Eaton		2'626
US03119001044	Fastenal	778	822	US2810201077	Edison Intl		1'713
US0200021014	Allstate Corp.		363	US28176E1082	Edwards Lifesciences	600	2'600
US0214411003	Altera	2'877	6'990	US28336L1098	EI Paso	14'275	1'450
US02209S1033	Altria Group	2'379		US29364G1031	Entergy Corp.	563	1'407
US0255371017	American Electric Power		2'419	US29476L1070	Equity Residential	336	
US0258161092	American Express	2'809		US29530P1021	Erie Indemnity	647	
US03073E1055	AmerisourceBergen	478		US30161N1019	Exelon	738	7'572
US03076C1062	Ameriprise Financial		2'107	US303231G1022	Exxon Mobil	1'839	468
US0320951017	Amphenol -A-	411		US31620M1062	Fidelity National Information Services	7'276	
US0325111070	Anadarko Petroleum	1'256	3'561	US3364331070	First Solar	150	
US0326541051	Analog Devices	304		US3377381088	Fiserv	103	
US0357104092	Annaly Capital Management	1'477	3'725	US3379321074	Firstenergy	1'628	1'665
US0373891037	Aon		3'009	US3434121022	Fluor (new)	210	2'039
US0374111054	Apache	103	456	US3496311016	Fortune Brands		220
US0527691069	Autodesk	277	1'446	US35671D8570	Freeport Mcmoran	101	3'715
US0530151036	Automatic Data Processing	1'168	957	US35906A1088	Frontier Communications Corp.	9'398	
US0533321024	Autozone	726	135	US3647601083	Gap	1'032	
US0534841012	Avalonbay Commun	102		US3695501086	General Dynamics	438	
US0549371070	BB&T	4'819		US3696041033	General Electric	17'345	1'621
US0559211000	BMC Software		291	US3703341046	General Mills	732	4'536
US0572241075	Baker Hughes	1'958	2'492	US37045V1008	General Motors	273	753
US0584981064	Ball	128	1'542	US3823881061	Goodrich	357	165
US0673831097	CR Bard		170	US5303223045	Liberty Media -A-	138	
US0718131099	Baxter Intl	682		US4062161017	Halliburton	1'715	3'864
US0844231029	WR Berkley	5'395		US4165151048	Hartford Financial Services Group	453	
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	447		US4278661081	Hershey	3'795	455
US09062X1037	Biogen Idec	2'987		US42809H1077	Hess	84	403
US09247X1019	Blackrock	27		US4370761029	Home Depot	1'934	
US1101221083	Bristol Myers Squibb	2'555		US4385161066	Honeywell Intl	194	932
US11133T1034	Broadridge Financial Solutions	9'041		US4410601003	Hospira	134	
US1248572026	CBS	8'237		US4448591028	Humana	1'661	
US1252691001	CF Industries Holdings	800	1'300	US4464131063	Huntington Ingalls Industries		255
US1266501006	CVS Caremark	3'165		US44919P5089	IAC/InterActiveCorp	3'823	541
US1344291091	Campbell Soup	6'270		US4523081093	Illinois Tool Works	544	
US14040H1059	Capital One Financial	103		US4581401001	Intel	12'388	
US14149Y1082	Cardinal Health	3'099		US45865V1008	Intercontinental Exchange	58	
US1491231015	Caterpillar	70	3'687	US4592001014	IBM	2'775	1'209
US1651671075	Chesapeake Energy	3'923		US4601461035	Intl Paper	569	
US1667641005	Chevron	850	190	US46120E6023	Intuitive Surgical	305	
US1696561059	Chipotle Mexican Grill	600		US4781601046	Johnson & Johnson	3'521	
US1712321017	Chubb		3'205	US4811651086	Joy Global	1'100	3'200
US18683K1016	Cliffs Natural Resources		1'800	US4878361082	Kellogg	2'313	2'427
US1890541097	Clorox	3'087		US4943681035	Kimberly-Clark	636	
US1897541041	Coach	4'899	2'768	US49455U1007	Kinder Morgan	3'467	
US1941621039	Colgate-Palmolive	559	2'051	US50075N1046	Kraft Foods	2'188	
				US5010441013	Kroger		750
				US50540R4092	Laboratory Corp of America Holdings	1'110	1'151

Commissions

AMC PROFESSIONAL FUND	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– AMC Pro VMS US A	max. 1.75%	aucune	1.20%
– AMC Pro VMS US B	max. 1.75%	0.20%	0.90%
– AMC Pro VMS US C	max. 1.75%	0.20%	0.60%

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

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

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

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

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

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

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

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

Office de dépôt

SIX SIS SA, Zurich

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

		2009 depuis le 15 déc.	2010	2011 jusqu'au 30 sept.
Performance en USD				
Rendement total net pondéré du composite	%	0.70	16.05	-9.19
Performance nette:				
classe A	%	0.68	15.50	-9.50
classe B	%	0.69	15.84	-9.33
classe C	%	0.70	16.18	-9.13
Nom de l'indice (voir note 4)				
FTSE US Net Return				
Rendement de l'indice en USD	%	0.72	14.46	-9.29
Fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds	mio CHF	31.2	31.6	29.9
En % du total de la firme	%	0.52	0.48	0.47
Fortune totale de la firme				
Fortune totale de la firme	mio CHF	6'037.3	6'591.6	6'421.9
Mesures externes de risque				
- Corrélation		1.00	0.99	1.00
- Volatilité	%	2.07	19.46	19.91
- Risque actif (tracking error)	%	0.13	2.71	2.04
- Bêta		1.02	1.08	1.04
- Ratio de Sharpe		7.63	0.82	-0.60
- Taux de placement hors risque	%	0.0571	0.1346	0.0618

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 US Net Return, en USD.
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.