

Jahresbericht per 31. Mai 2011

Inhaltsverzeichnis

• Direktion und Organisation	2
• Aufsichtskomitee	2
• Information für die Anleger	3
• Ausschüttung des Nettoertrags 2010/2011.....	3
• Anlagepolitik	4
• Übersicht	5
• Vermögensrechnung	5
• Erfolgsrechnung	6
• Inventar des Fondsvermögens	7
• Wertpapierveränderungen	12
• Kommissionen 2011	14
• Depotstellen	14
• Berechnung und Bewertung des Nettoinventarwertes	14
• Performance-Berichte	15
• Methodologie	17
• Bericht der Revisionsstelle	18



Pl. St-François 14
Postfach 300
1001 Lausanne

www.bcv.ch



Rue du Maupas 2
Postfach 6249
1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direktion und Organisation

Verwaltungsrat

Stefan BICHSEL
Präsident
Generaldirektor, BCV

Christian PELLA
Vizepräsident
Erster Rechtsberater, BCV

Jean-Daniel JAYET
Mitglied
Direktor, BCV

Christian BEYELER
Mitglied
Direktor, GERIFONDS SA

Christian CARRON
Mitglied
Stellvertretender Direktor, GERIFONDS SA

Depotbank

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers SA
Postfach 1172, 1001 Lausanne

Fondsleitung

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2, Postfach 6249
1002 Lausanne

Christian BEYELER, Direktor
Christian CARRON, Stellvertretender Direktor
Nicolas BIFFIGER, Vizedirektor
Bertrand GILLABERT, Vizedirektor

Vertriebsgesellschaften

- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genf
- Alle übrigen Kantonalbanken
- Banque Coop AG, Basel
- Banque Heritage, Genf
- Banque Leumi (Suisse) AG, Zürich
- Banque Pasche SA, Genf
- Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) AG, Zürich
- AAM Privatbank AG, Bern
- Adler & Co Privatbank AG, Zürich
- Clariden Leu, Zürich
- Cornèr Banque, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genf
- Dynagest SA, Genf
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genf
- Hyposwiss Privatbank AG, Zürich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- InCore Bank AG, Zürich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich AG, Zürich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genf
- Piquet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried AG, Bern
- Swisscanto Asset Management AG, Bern

Zeichnungs- und Zahlstelle

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Fondsverwalter

GERIFONDS SA hat die Verwaltung der Teilvermögen des AMC EXPERT FUND der Banque Cantonale Vaudoise, Abteilung Asset Management, Lausanne, anvertraut.

Aufsichtskomitee

Max ROTH, Präsident, BCV Asset Management
Christian CARRON, Vizepräsident, GERIFONDS SA
Tianning NING KERNEN, Mitglied, BCV Asset Management
Pierre MERMOD, Mitglied, BCV Asset Management
Claudio BERNASCONI, Mitglied, BCV Asset Management
Gianluca GIRACASA, Mitglied, BCV Asset Management
Tanneguy LESTIBOUDOIS, Mitglied, BCV Asset Management
Benjamin GROSS, Mitglied, BCV Asset Management

Mitteilungen an die Anleger

Mit Entscheid vom 17. Mai 2010 hat die FINMA Änderungen des Fondsvertrages zum Inkrafttreten am 1. Juni 2010 genehmigt. Diese Änderungen sind am 30. März 2010 im Schweizerischen Handelsamtsblatt (SHAB) und auf der elektronischen Plattform www.swissfunddata.ch veröffentlicht worden.

Die Änderungen betreffen hauptsächlich das *Pooling* von Teilvermögen, die Anteilklassen, die Zielfonds, die Verwendung des Ertrags sowie die Rechnungswährung der Teilvermögen (USD anstelle von CHF).

Das Dispositiv des Entscheids der FINMA ist am 21. Mai 2010 im SHAB und auf www.swissfunddata.ch veröffentlicht worden.

Seit dem 1. Juni 2010 ist die Rechnungseinheit des Teilvermögens der US-Dollar (USD) anstelle des Schweizer Franken (CHF). Die Zahlen des Berichts 2009 in Bezug auf Vermögensrechnung, die Veränderung des Nettovermögens des Teilvermögens, die Erfolgsrechnung, die Verwendung des Ertrages sind zum Wechselkurs USD/CHF vom 31.05.2010 von CHF in USD umgerechnet worden, soweit es die Zahlen des Vermögens des Teilvermögens betrifft, und zum mittleren Wechselkurs des Zeitraums bis zum 31.05.2010, soweit es die Zahlen des Ertrages betrifft. Diese Umrechnung ist vorgenommen worden, um den Vergleich zwischen den zwei Rechnungsjahren zu gestatten.

Ausschüttung des Nettoertrags 2010/2011

Ex-Datum: 20. Juli 2011

Zahlungstermin: 25. Juli 2011

				Ausschüttung des Ertrags an Anteilscheininhaber mit Domizil			
				in der Schweiz		im Ausland	
AMC EXPERT FUND	Valorennummer	Coupon Nr.	Währung	Bruttobetrag	–35% Eidg. Verrechnungssteuer	Nettobetrag	Nettobetrag
– AMC Chinac A	219 372	17	USD	0.40	0.14	0.26	0.40*

* Avec Affidavit

Anlagepolitik

Rückblick

Dank der von der amerikanischen Regierung eingeleiteten Ankerbelangmassnahmen ist der Optimismus in Bezug auf die weltweite Wirtschaftssituation seit Mitte des Jahres 2010 zurückgekehrt. Aufgrund des niedrigen Niveaus ihrer öffentlichen und privaten Verschuldung haben die Schwellenländer die Robustheit ihres Wirtschaftswachstums aufrechterhalten. Das BIP Chinas ist 2010 um 9.8% gestiegen und im ersten Quartal 2011 hat diese Zahl 9.7% erreicht. Was die Unternehmen betrifft, so rechnen sie für das Jahr 2011 mit einem soliden Wachstum ihrer Gewinne von 20%. Die verschiedenen Indizes der Region haben sich bis in den November gut entwickelt. Der Anstieg des Erdölkurses infolge der geopolitischen Spannungen hat zur allgemeinen Steigerung des Preisniveaus in den Schwellenländern beigetragen und die Zentralbanken der Zone veranlasst, ihre Geldpolitik zu straffen. In China hat die Inflation ab März 5% überschritten und Zweifel in Bezug auf die Fortdauer der chinesischen Geldpolitik aufkommen lassen. Der Immobiliensektor, eine der wesentlichen Komponenten der festen Investitionen, der empfindlich auf Zinsbewegungen reagiert, ist besonders volatil gewesen.

Im Berichtszeitraum hat Taiwan die beste Performance verzeichnet, +35%; hier haben die Lieferanten von Apple von der Begeisterung der Konsumenten profitiert. In Hongkong,

+31.53%, haben die Konglomerate überperformt dank der Hoffnung auf Erholung der Telephonie der 3. Generation, die von neuen Applikationen angetrieben wird. Hingegen hat China mit +16.2% unterperformt. In China haben die Sektoren Energie und Informationstechnologie kräftig zugelegt, während die Industrierwerte und der diskretionäre Konsum unterperformt haben. Für die gesamte Region ist der Golden Dragon Index um 24.67% gestiegen.

Entwicklung des Anteilpreises

In den letzten 6 Monaten hat der AMC Chinac 22.5% in USD gewonnen, hat jedoch seinen Referenzindex, den MSCI Golden Dragon USD NR, unterperformt, der ein Plus von 27.6% verzeichnete.

Unsere Übergewichtung in China hat sich negativ ausgewirkt, wohingegen unsere Gewichtungen in Taiwan und Hongkong neutral gewesen sind. In China ist die Übergewichtung des Finanzsektors und der Industrierwerte zu unserem Nachteil gewesen. Hingegen hat unsere Übergewichtung auf dem Technologiesektor in Taiwan im relativen Sinne den grössten Beitrag geleistet.

BCV Asset Management
Juni 2011

Übersicht	Rechnungsperiode	Klassen- währung	01.06.10 31.05.11	Klassen- währung	01.06.09 31.05.10	01.06.08 31.05.09	01.06.07 31.05.08
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	USD*		37'569'561.16	CHF	34'246'060.82	42'058'434.24	29'338'639.61
Portfolio Turnover Rate (PTR)			55.70%		86.98%	177.68%	100.85%
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	USD*		880'151	CHF	840'143	1'155'806	608'587
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	USD*		42.69	CHF	40.76	36.39	48.21
Ausschüttung je Anteil	USD*		0.40	CHF	0.50	0.95	0.60
Total Expense Ratio (TER)			1.66%		1.63%	1.72%	1.70%

* Bis zum 31. Mai 2010 war der CHF seine Rechnungswährung. Seit diesem Datum ist es der USD.

Die TER und PTR wurden gemäss « Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR von kollektiven Kapitalanlagen », die von der Swiss Funds Association SFA am 16. Mai 2008 herausgegeben wurden, ermittelt.

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen. Diese dürfen nicht als Garantie für die zukünftige Entwicklung verstanden werden.

Vermögensrechnung

(Verkehrswerte)	31.05.11	31.05.10
Bankguthaben auf Sicht	536'945.91	512'629.85
Effekten Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	36'909'879.20	27'651'725.08
Derivative Finanzinstrumente	7.71	1'331'201.36
Sonstige Vermögenswerte	174'386.49	186'487.35
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	37'621'219.31	29'682'043.64
Andere Verbindlichkeiten	-51'658.15	-40'756.78
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	37'569'561.16	29'641'286.86

Entwicklung der Anzahl	Rechnungsperiode	01.06.10 31.05.11	01.06.09 31.05.10
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		840'143	1'155'806
Ausgegebene Anteile		198'105	144'461
Zurückgenommene Anteile		-158'097	-460'124
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		880'151	840'143

Veränderung des Nettofondsvermögens

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	29'641'286.86	36'403'197.51
Anlässlich des letzten Jahresabschlusses vorgesehene Ausschüttung	-381'424.92	-950'374.95
Saldo aus dem Anteilverkehr	4'016'268.32	-10'599'819.17
Gesamterfolg	4'293'430.90	4'788'283.47
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	37'569'561.16	29'641'286.86

Erfolgsrechnung	Rechnungsperiode	01.06.10	01.06.09
		31.05.11	31.05.10
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben			
auf Sicht		89.61	82.63
Erträge der Effekten			
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte		721'881.19	735'005.90
Gratisaktien		74'676.41	60'812.25
		0.00	24'330.76
Sonstige Erträge		66.43	161.15
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		90'445.44	70'554.54
Total Ertrag		887'159.08	890'947.22
Aufwand			
Passivzinsen		-456.71	-13.69
Reglementarische Vergütungen			
Pauschale Verwaltungskommission 4)		-560'867.05	-569'305.66
Depotbank		0.00	401.75
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)		50'987.91	51'755.06
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-68'728.42	-224'581.48
Total Aufwand		-579'064.27	-741'744.02
Nettoertrag		308'094.81	149'203.20
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		1'106'974.00	2'503'286.36
Pauschale Verwaltungskommission 4)		-50'987.91	-51'755.06
Realisierter Erfolg		1'364'080.90	2'600'734.50
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		2'929'350.00	2'187'548.97
Gesamterfolg		4'293'430.90	4'788'283.47
Verwendung des Erfolges			
Nettoertrag		308'094.81	149'203.20
Vortrag des Vorjahres		152'411.87	384'633.59
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg		460'506.68	533'836.79
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg		352'060.40	381'424.92
Vortrag auf neue Rechnung		108'446.28	152'411.87
Total		460'506.68	533'836.79

Inventar des Fondsvermögens am Ende der Rechnungsperiode

ISIN	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind						
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere					36'909'879.20	98.11
BMG211591018	China Yurun Food Group	50'000	HKD	25.35	162'971.16	0.43
BMG2442N1048	Cosco Pacific	40'000	HKD	15.42	79'306.20	0.21
BMG3122U1457	Esprit Holdings	30'408	HKD	29.25	114'360.63	0.30
BMG3978C1249	GOME Electrical Appliances Holdings	200'000	HKD	3.06	78'689.04	0.21
BMG4639H1227	Huabao International Holdings	40'000	HKD	10.98	56'470.95	0.15
BMG5320C1082	Kunlun Energy	89'000	HKD	13.58	155'400.56	0.41
BMG5485F1510	Li & Fung – trade on board lot 4000	120'000	HKD	17.28	266'616.97	0.72
BMG653181005	Nine Dragons Paper (Holdings)	45'000	HKD	7.37	42'642.51	0.11
BMG8063F1068	Shangri-La Asia	75'000	HKD	20.25	195'276.10	0.52
BMG8162K1137	Sihuan Pharmaceutical Holdings Group	150'000	HKD	4.85	93'539.66	0.25
Bermudes (Inseln)					1'245'273.78	3.31
CNE1000001Q4	China Citic Bk -H-	190'000	HKD	5.59	136'561.48	0.36
CNE1000001S0	Air China -H-	60'000	HKD	7.90	60'945.43	0.16
CNE1000001T8	Aluminum Corp. of China -H-	116'000	HKD	6.86	102'316.32	0.27
CNE1000001V4	Angang Steel -H-	70'000	HKD	8.58	77'223.26	0.21
CNE1000001W2	Anhui Conch Cement -H-	45'000	HKD	34.65	200'483.46	0.53
CNE1000001Z5	Bank of China	1'681'300	HKD	4.31	931'719.71	2.48
CNE100000205	Bank of Communications -H-	170'000	HKD	8.10	177'050.33	0.47
CNE100000296	BYD -H-	20'000	HKD	25.35	65'188.47	0.17
CNE1000002F5	China Communications Construction -H-	130'000	HKD	7.05	117'840.69	0.31
CNE1000002H1	China Construction Bank -H-	1'177'950	HKD	7.34	1'111'695.16	2.95
CNE1000002J7	China Cosco Holdings -H-	75'000	HKD	7.16	69'045.77	0.18
CNE1000002L3	China Life Insurance -H-	186'000	HKD	27.40	655'279.09	1.74
CNE1000002M1	China Merchants Bank -H-	130'000	HKD	19.80	330'956.83	0.88
CNE1000002N9	China National Building -H-	88'000	HKD	15.80	178'773.26	0.48
CNE1000002Q2	China Petroleum & Chemical -H-	405'000	HKD	7.80	406'174.29	1.08
CNE1000002R0	China Shenhua Energy -H-	80'000	HKD	38.65	397'559.64	1.06
CNE1000002S8	China Shipping Development	50'000	HKD	7.93	50'980.72	0.14
CNE1000002V2	China Telecom -H-	390'000	HKD	4.66	233'675.58	0.62
CNE100000312	Dongfeng Motor GP -H-	84'000	HKD	13.74	148'398.26	0.39
CNE1000003G1	Industrial and Commercial Bank of China -H-	1'565'250	HKD	6.52	1'312'182.10	3.50
CNE1000003K3	Jiangxi Copper Co -H-	45'000	HKD	26.35	152'460.01	0.41
CNE1000003W8	PetroChina -H-	600'000	HKD	11.28	870'208.16	2.31
CNE1000003X6	Ping An Insurance -H-	50'000	HKD	83.55	537'129.81	1.43
CNE1000004L9	Weichai Power -H-	30'000	HKD	44.10	170'107.18	0.45
CNE1000004Q8	Yanzhou Coal Mining -H-	40'000	HKD	32.50	167'149.91	0.44
CNE1000004Y2	ZTE -H-	24'000	HKD	27.70	85'477.89	0.23
CNE100000502	Zijin Mining Group -H-	130'000	HKD	5.89	98'451.30	0.26
CNE100000528	China Coal	135'000	HKD	10.52	182'604.85	0.49
CNE1000006Z4	Huaneng Power International -H-	50'000	HKD	4.55	29'251.23	0.08
CNE100000981	China Railway Construction -H-	80'000	HKD	7.05	72'517.35	0.19
CNE1000009Q7	China Pacific Insurance	25'000	HKD	32.60	104'790.14	0.28
CNE100000BG0	China South Locomotive & Rolling Stock Corporation	60'000	HKD	7.77	59'942.53	0.16
CNE100000F20	BBMG -H-	36'000	HKD	11.66	53'971.42	0.14
CNE100000HF9	China MinSheng Banking	100'000	HKD	7.36	94'632.57	0.25
CNE100000Q35	Guangzhou Automobile Group	55'000	HKD	8.68	61'382.59	0.16
CNE100000Q43	Agricultural Bank of China	435'000	HKD	4.75	265'671.93	0.71
China					9'769'798.72	25.97
KYG011981035	Agile Property Holdings	45'000	HKD	13.38	77'416.12	0.21
KYG017171003	Alibaba.com	35'000	HKD	13.12	59'042.49	0.16

ISIN	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
KYG040111059	Anta Sports Products	65'000	HKD	14.60	122'019.44	0.32
KYG097021045	Belle Intl Holdings	110'000	HKD	16.44	232'518.39	0.62
KYG126521064	Bosideng Intl	190'000	HKD	2.24	54'722.31	0.15
KYG2046Q1073	Chaoda Modern Agriculture (Holdings)	65'000	HKD	3.83	32'009.21	0.09
KYG2108Y1052	China Res Land	115'000	HKD	13.98	206'713.01	0.55
KYG210961051	China Mengniu Dairy	40'000	HKD	24.90	128'062.55	0.34
KYG2110P1000	China Shineway Pharmaceutical Group	25'000	HKD	18.38	59'081.07	0.16
KYG2112D1051	China High Speed Transmission Equipment Group Co	30'000	HKD	9.69	37'377.29	0.10
KYG2113A1004	China Forestry Holdings	250'000	HKD	2.95	94'825.43	0.25
KYG245241032	Country Garden	300'000	HKD	3.44	132'691.31	0.35
KYG3066L1014	ENN Energy Holdings	74'000	HKD	27.05	257'372.29	0.68
KYG3225A1031	Evergrande Real Estate Group	125'000	HKD	5.48	88'075.15	0.23
KYG3774X1088	GCL-Poly Energy Holdings	170'000	HKD	4.17	91'148.13	0.24
KYG3777B1032	Geely Automobile	95'000	HKD	3.00	36'644.40	0.10
KYG3958R1092	Golden Eagle Retail	25'000	HKD	20.25	65'092.03	0.17
KYG4402L1510	Hengan International Group	20'000	HKD	67.05	172'421.56	0.46
KYG525621408	Kingboard Chemical Holdings	15'000	HKD	39.15	75'506.76	0.20
KYG532241042	KWG Property Holding	60'000	HKD	5.56	42'893.24	0.11
KYG548561284	Lifestyle International Holding	60'000	HKD	22.70	175'121.68	0.47
KYG5496K1242	Li Ning Co	16'000	HKD	13.46	27'690.31	0.07
KYG7800X1079	Sands China	60'000	HKD	20.15	155'449.42	0.41
KYG810431042	Shimao Property Holdings	45'000	HKD	10.36	59'942.53	0.16
KYG875721485	Tencent Holdings	30'500	HKD	223.80	877'652.76	2.33
KYG8878S1030	Tingyi Holding	45'000	HKD	23.75	137'416.51	0.37
KYG9431R1039	Want Want China Holdings	150'000	HKD	7.45	143'684.64	0.38
US0567521085	Baidu -A-	500	USD	135.71	67'855.00	0.18
Kaiman (Inseln)					3'710'445.03	9.86
HK0000049939	China Unicom (HK)	160'000	HKD	17.26	355'077.84	0.94
HK0000069689	AIA Group	100'000	HKD	27.45	352'943.47	0.94
HK0001000014	Cheung Kong (Holdings)	51'000	HKD	121.70	798'037.97	2.12
HK0002007356	CLP Holdings	40'000	HKD	66.40	341'500.13	0.91
HK0003000038	Hong Kong & China Gas	119'900	HKD	17.96	276'877.91	0.74
HK0004000045	The Wharf (Holdings)	48'000	HKD	57.25	353'329.20	0.94
HK0006000050	Power Assets Holdings	30'000	HKD	55.55	214'273.33	0.57
HK0010000088	Hang Lung Group	24'000	HKD	50.40	155'526.56	0.41
HK0011000095	Hang Seng Bank	21'700	HKD	124.70	347'927.68	0.92
HK0012000102	Henderson Land Development	40'182	HKD	52.80	272'789.89	0.73
HK0013000119	Hutchison Whampoa	64'000	HKD	90.00	740'602.69	1.97
HK0016000132	Sun Hung Kai Properties	38'500	HKD	121.10	599'470.30	1.59
HK0019000162	Swire Pacific -A-	22'000	HKD	119.90	339'160.03	0.90
HK0023000190	Bank of East Asia	48'698	HKD	34.05	213'201.89	0.57
HK0066009694	MTR Corp.	60'302	HKD	28.55	221'360.76	0.59
HK0083000502	Sino Land	50'914	HKD	13.68	89'554.23	0.24
HK0101000591	Hang Lung Properties	67'000	HKD	32.40	279'114.64	0.74
HK0144000764	China Merchants	68'000	HKD	33.85	295'958.21	0.79
HK0165000859	China Everbright	26'000	HKD	16.16	54'022.85	0.14
HK0267001375	Citic Pacific	54'000	HKD	22.15	153'790.78	0.41
HK0291001490	China Resources Enterprise	28'000	HKD	31.15	112'144.73	0.30
HK0308001558	China Travel Intl	527'000	HKD	1.42	96'219.20	0.26
HK0363006039	Shanghai Industrial Holdings	30'000	HKD	28.35	109'354.62	0.29
HK0388045442	Hong Kong Exchanges and Clearing	24'000	HKD	174.30	537'862.70	1.43
HK0392044647	Beijing Enterprises Holdings	12'000	HKD	39.60	61'099.72	0.16
HK0606037437	China Agri-Industri	45'000	HKD	8.26	47'792.02	0.13
HK0639031506	Shougang Fushan	110'000	HKD	4.99	70'575.84	0.19
HK0688002218	China Overseas Land & Investment	168'000	HKD	16.26	351'230.82	0.93
HK0823032773	The Link Real Estate Investment Trust	55'000	HKD	26.45	187'047.18	0.50
HK0836012952	China Resources Power Holdings	40'000	HKD	15.62	80'334.82	0.21
HK0883013259	CNOOC	444'000	HKD	19.60	1'118'927.23	2.97
HK0941009539	China Mobile	145'600	HKD	71.05	1'330'112.14	3.53
HK0992009065	Lenovo Group	180'000	HKD	4.58	105'998.76	0.28

ISIN	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
HK2388011192	BOC Hong Kong (Holdings)	101'000	HKD	24.00	311'670.30	0.83
HK3377040226	Sino-Ocean Land Holdings	115'000	HKD	4.12	60'919.71	0.16
Hong Kong					11'035'810.15	29.33
TW0001101004	Taiwan Cement	117'000	TWD	41.70	170'251.82	0.45
TW0001216000	Uni-President Enterprises	130'000	TWD	41.25	187'127.30	0.50
TW0001301000	Formosa Plastics	100'000	TWD	110.00	383'850.86	1.02
TW0001303006	Nan Ya Plastics	126'880	TWD	79.70	352'875.35	0.94
TW0001326007	Formosa Chemicals and Fiber	80'000	TWD	109.50	305'684.87	0.81
TW0001722007	Taiwan Fertilizer	60'000	TWD	93.90	196'601.43	0.52
TW0002002003	China Steel	307'250	TWD	34.30	367'752.68	0.98
TW0002105004	Cheng Shin Rubber Industry	20'000	TWD	81.00	56'530.76	0.15
TW0002201001	Yulon Motor	21'000	TWD	69.80	51'149.87	0.14
TW0002303005	United Microelectronics	370'000	TWD	14.80	191'087.94	0.51
TW0002308004	Delta Electronics	45'000	TWD	114.00	179'014.08	0.48
TW0002311008	Advanced Semiconductor Engineering	122'971	TWD	35.40	151'906.31	0.40
TW0002317005	Hon Hai Precision Industry	261'434	TWD	100.50	916'849.31	2.44
TW0002324001	Compal Electronics	100'000	TWD	34.75	121'261.98	0.32
TW0002325008	Siliconware Precision Industries	105'000	TWD	38.55	141'248.39	0.38
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing	697'749	TWD	76.70	1'867'516.39	4.95
TW0002347002	Synnex Technology International	29'000	TWD	67.30	68'105.61	0.18
TW0002353000	Acer	77'212	TWD	56.10	151'153.25	0.40
TW0002354008	Foxconn Technology	41'800	TWD	138.50	202'020.71	0.54
TW0002357001	Asustek Computer	9'295	TWD	300.00	97'306.19	0.26
TW0002382009	Quanta Computer	44'000	TWD	65.10	99'954.76	0.27
TW0002384005	Wintek Corp.	70'000	TWD	38.40	93'799.19	0.25
TW0002409000	AU Optronics	331'400	TWD	23.55	272'341.14	0.72
TW0002412004	Chunghwa Telecom	172'581	TWD	93.60	563'687.84	1.50
TW0002454006	MediaTek Incorporation	22'798	TWD	320.00	254'575.47	0.68
TW0002474004	Catcher Technology	20'000	TWD	187.00	130'509.29	0.35
TW0002498003	HTC	23'850	TWD	1'220.00	1'015'355.32	2.70
TW0002610003	China Airlines	225'000	TWD	19.25	151'141.28	0.40
TW0002615002	Wan Hai Lines	110'000	TWD	22.05	84'639.12	0.22
TW0002618006	Eva Airways	80'000	TWD	29.50	82'353.46	0.22
TW0002880002	Hua Nan Financial Holding	90'000	TWD	22.55	70'820.48	0.19
TW0002881000	Fubon Financial Holding	220'488	TWD	41.85	321'995.84	0.86
TW0002882008	Cathay Financial Holding	164'621	TWD	46.65	267'982.68	0.71
TW0002883006	China Development Bank Financial Holding	200'000	TWD	11.70	81'655.55	0.22
TW0002885001	Yunta Financial Holding	259'627	TWD	19.75	178'931.49	0.48
TW0002886009	Mega Financial Holding	191'000	TWD	24.50	163'293.65	0.43
TW0002888005	Shin Kong Financial	180'000	TWD	12.70	79'771.19	0.21
TW0002890001	Sinopac Financial Holdings	250'000	TWD	13.35	116'463.84	0.31
TW0002891009	Chinatrust Financial Holdings	189'800	TWD	25.50	168'890.89	0.45
TW0002892007	First Financial Holding	140'000	TWD	24.65	120'424.48	0.32
TW0002903002	Far Eastern Department Store	25'000	TWD	54.50	47'545.16	0.13
TW0003376000	Shin Zu Shing Co Ltd	25'000	TWD	58.00	50'598.52	0.13
TW0003481008	Innolux Display	100'000	TWD	28.80	100'499.13	0.27
TW0005854004	Taiwan Cooperative Bank	100'000	TWD	24.00	83'749.28	0.22
TW0006008006	KGI Securities	150'000	TWD	15.15	79'300.10	0.21
TW0006121007	Simplo Technology	12'000	TWD	228.00	95'474.18	0.25
TW0006286008	Richtek Technology Corp	10'500	TWD	215.50	78'959.87	0.21
TW0009904003	Pou Chen	142'800	TWD	27.00	134'543.22	0.36
Taiwan					11'148'551.52	29.64
Derivative Finanzinstrumente					7.71	0.00
HK0000064532	Hendersen Land Development wrt 01.06.11	6'000	HKD	0.01	7.71	0.00
Hong Kong					7.71	0.00

Bankguthaben auf Sicht	536'945.91	1.43
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	36'909'879.20	98.11
Derivative Finanzinstrumente	7.71	0.00
Sonstige Vermögenswerte	174'386.49	0.46
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	37'621'219.31	100.00
Andere Verbindlichkeiten	-51'658.15	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	37'569'561.16	

Umrechnungskurse HKD 100 = USD 12.857685
TWD 100 = USD 3.489553

Weitere Informationen

Derivate:

Commitment I

Risiko engagement- erhöhend	Geschäfts- art	Bezeichnung	Verfall	Kontrakt- grösse	Währung	Betrag / Anzahl	Kurs / Strike	Marktrisiko		Kreditrisiko	Währungsrisiko	
								Aktienkursänderungs- risiko USD	5)		Zinsänderungs- risiko USD	5)
	WA	Hendersen Land Development wirt 01.06.11	01.06.11	1	HKD	6'000	52.80000	40'733.15	0.11	0.00	0.00	0.00
Total								40'733.15	0.11	0.00	0.00	40'733.15

Total	engagementreduzierend											0.00
--------------	-----------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	------

Geschäftsart FI (Indexfutures) OI (Indexoptionen) DT (Devisentermingeschäfte)
 FT (Zinsfutures) OA (Aktienoptionen) WA (Aktienwarrants)

Am Bilanzstichtag unbefristet ausgeliehene Effekten: 0.00

Am Bilanzstichtag in Pension gegebene Effekten: 0.00

Höhe des Kontos der zur Wiederanlage zurückbehaltenen Erträge: 0.00

Hinweis auf Soft-Commission Agreements: Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich so genannten «soft commissions» geschlossen.

Wertpapierveränderungen während der Rechnungsperiode

ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)	ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
Wertpapiere mit Bestand am Ende der Rechnungsperiode				HK0392044647	Beijing Enterprises Holdings	21'000	9'000
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere				HK0606037437	China Agri-Industri	45'000	
BMG3122U1457	Esprit Holdings		31'000	HK0639031506	Shougang Fushan	120'000	10'000
BMG4639H1227	Huabao International Holdings	40'000		HK0688002218	China Overseas Land & Investment	60'000	9'000
BMG5320C1082	Kunlun Energy	44'000	55'000	HK0823032773	The Link Real Estate Investment Trust	190'000	135'000
BMG5485F1510	Li & Fung - trade on board lot 4000	120'000		HK0836012952	China Resources Power Holdings	120'000	80'000
BMG653181005	Nine Dragons Paper (Holdings)	60'000	95'000	HK0883013259	CNOOC	64'000	270'000
BMG8063F1068	Shangri-La Asia	10'000	35'000	HK0941009539	China Mobile	31'600	76'000
BMG8162K1137	Sihuan Pharmaceutical Holdings Group	150'000		HK2388011192	BOC Hong Kong (Holdings)	10'000	
CNE1000001Q4	China Citic Bk -H-	40'000		HK3377040226	Sino-Ocean Land Holdings	115'000	
CNE1000001S0	Air China -H-	60'000		KYG011981035	Agile Property Holdings		75'000
CNE1000001V4	Angang Steel -H-	230'000	160'000	KYG017171003	Alibaba.com	35'000	
CNE1000001W2	Anhui Conch Cement -H-	58'000	13'000	KYG040111059	Anta Sports Products	65'000	70'000
CNE1000001Z5	Bank of China	416'300	318'000	KYG126521064	Bosideng Intl	190'000	
CNE100000205	Bank of Communications -H-	170'000		KYG2046Q1073	Chaoda Modern Agriculture (Holdings)		55'000
CNE100000296	BYD -H-		11'000	KYG2108Y1052	China Res Land	85'000	30'000
CNE1000002H1	China Construction Bank -H-	335'950	495'000	KYG210961051	China Mengniu Dairy		20'000
CNE1000002J7	China Cosco Holdings -H-		125'000	KYG2110P1000	China Shineway Pharmaceutical Group	25'000	
CNE1000002L3	China Life Insurance -H-	36'000	30'000	KYG2113A1004	China Forestry Holdings	250'000	
CNE1000002M1	China Merchants Bank -H-	50'000	25'000	KYG245241032	Country Garden	880'000	580'000
CNE1000002N9	China National Building -H-	198'000	110'000	KYG3066L1014	ENN Energy Holdings	74'000	
CNE1000002Q2	China Petroleum & Chemical -H-	105'000		KYG3225A1031	Evergrande Real Estate Group	125'000	
CNE1000002R0	China Shenhua Energy -H-	65'000	85'000	KYG3774X1088	GCL-Poly Energy Holdings	220'000	50'000
CNE1000002S8	China Shipping Development	50'000	160'000	KYG3777B1032	Geely Automobile	95'000	
CNE1000002V2	China Telecom -H-		210'000	KYG3958R1092	Golden Eagle Retail	25'000	
CNE100000312	Dongfeng Motor GP -H-	84'000		KYG525621408	Kingboard Chemical Holdings	15'000	
CNE1000003G1	Industrial and Commercial Bank of China -H-	745'250	590'000	KYG532241042	KWG Property Holding	180'000	120'000
CNE1000003K3	Jiangxi Copper Co -H-	35'000	50'000	KYG548561284	Lifestyle International Holding		30'000
CNE1000003W8	PetroChina -H-	254'000	261'000	KYG5496K1242	Li Ning Co		24'000
CNE1000004L9	Weichai Power -H-	30'000		KYG7800X1079	Sands China	90'000	30'000
CNE1000004Q8	Yanzhou Coal Mining -H-	50'000	10'000	KYG810431042	Shimao Property Holdings	85'000	40'000
CNE1000004Y2	ZTE -H-	24'000		KYG875721485	Tencent Holdings	11'000	8'500
CNE100000502	Zijin Mining Group -H-	190'000	360'000	KYG8878S1030	Tingyi Holding	45'000	
CNE100000528	China Coal	135'000		KYG9431R1039	Want Want China Holdings	150'000	
CNE1000006Z4	Huaneng Power International -H-		100'000	TW0001101004	Taiwan Cement	117'000	
CNE100000981	China Railway Construction -H-	80'000		TW0001216000	Uni-President Enterprises	198'000	68'000
CNE1000009Q7	China Pacific Insurance	25'000		TW0001301000	Formosa Plastics		28'400
CNE100000BG0	China South Locomotive & Rolling Stock Corporation	90'000	30'000	TW0001303006	Nan Ya Plastics	25'000	30'000
CNE100000F20	BBMG -H-	36'000		TW0001326007	Formosa Chemicals and Fiber		20'000
CNE100000HF9	China MinSheng Banking	200'000	100'000	TW0001722007	Taiwan Fertilizer	75'000	15'000
CNE100000Q35	Guangzhou Automobile Group	55'000		TW0002002003	China Steel	57'250	
CNE100000Q43	Agricultural Bank of China	450'000	15'000	TW0002105004	Cheng Shin Rubber Industry	90'000	70'000
HK0000049939	China Unicom (HK)	160'000		TW0002201001	Yulon Motor	21'000	
HK0000069689	AIA Group	100'000		TW0002308004	Delta Electronics	45'000	
HK0001000014	Cheung Kong (Holdings)	16'000	3'000	TW0002311008	Advanced Semiconductor Engineering	29'971	207'000
HK0002007356	CLP Holdings	4'500	14'500	TW0002317005	Hon Hai Precision Industry	103'010	100'000
HK0003000038	Hong Kong & China Gas	50'900	30'000	TW0002324001	Compal Electronics	100'000	
HK0004000045	The Wharf (Holdings)	16'000	41'000	TW0002325008	Siliconware Precision Industries		65'000
HK0006000050	Power Assets Holdings		5'000	TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing	90'000	165'000
HK0010000088	Hang Lung Group	80'000	56'000	TW0002347002	Synnex Technology International	29'000	
HK0011000095	Hang Seng Bank	15'000	14'600	TW0002353000	Acer	112	35'000
HK0012000102	Henderson Land Development	13'182	3'000	TW0002354008	Foxconn Technology	32'800	51'000
HK0013000119	Hutchison Whampoa	18'000	11'000	TW0002357001	Asustek Computer	26'295	192'300
HK0016000132	Sun Hung Kai Properties	11'000	7'000	TW0002382009	Quanta Computer	100'000	56'000
HK0023000190	Bank of East Asia	18'000	3'000	TW0002384005	Wintek Corp.	70'000	
HK0066009694	MTR Corp.	302		TW0002409000	AU Optronics	60'000	70'000
HK0083000502	Sino Land	50'914		TW0002412004	Chunghwa Telecom	257'580	260'726
HK0101000591	Hang Lung Properties	15'000	13'000	TW0002454006	MediaTek Incorporation	63	9'000
HK0144000764	China Merchants	23'000	35'000	TW0002474004	Catcher Technology	9'000	44'000
HK0165000859	China Everbright	26'000		TW0002498003	HTC	1'850	15'000
HK0267001375	Citic Pacific	15'000		TW0002610003	China Airlines		75'000
HK0291001490	China Resources Enterprise		10'000	TW0002615002	Wan Hai Lines		60'000
HK0308001558	China Travel Intl	23'000		TW0002618006	Eva Airways	150'000	70'000
HK0363006039	Shanghai Industrial Holdings	49'000	19'000	TW0002880002	Hua Nan Financial Holding	90'000	
HK0388045442	Hong Kong Exchanges and Clearing	6'500	8'000	TW0002881000	Fubon Financial Holding	10'488	
				TW0002882008	Cathay Financial Holding	12'601	100'000
				TW0002883006	China Development Bank Financial Holding	200'000	
				TW0002886009	Mega Financial Holding		79'000

ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
TW0002888005	Shin Kong Financial		80'000
TW0002890001	Sinopac Financial Holdings		110'000
TW0002891009	Chinatrust Financial Holdings	12'800	23'000
TW0002892007	First Financial Holding	140'000	
TW0002903002	Far Eastern Department Store	25'000	
TW0003376000	Shin Zu Shing Co Ltd	50'000	25'000
TW0003481008	Innolux Display	180'000	80'000
TW0005854004	Taiwan Cooperative Bank	100'000	
TW0006008006	KGI Securities	150'000	
TW0006121007	Simplo Technology	12'000	
TW0006286008	Richtek Technology Corp	10'500	
TW0009904003	Pou Chen	2'800	
US0567521085	Baidu -A-		500

Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode

Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere

BMG2154F1095	China Food	280'000	430'000
BMG5485F1445	Li & Fung		76'000
BMG7208D1092	Pou Sheng International (Holdings)	1'200'000	1'200'000
CNE1000007Z2	China Railway Group -H-	105'000	105'000
HK0203009524	Denway Motors		410'000

ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
KYG3919S1057	Global Bio-Chem Technology Group	750'000	750'000
KYG9826J1040	Xinao Gas Holdings		74'000
TW0002371002	Tatung		630'000
TW0002377009	Micro-Star International		300'000
TW0002801008	Chang Hwa Commercial Bank	110'000	110'000
TW0004938006	Pegatron	70'773	70'773
TW0006505001	Formosa Petrochemical		70'000
US22943F1003	Ctrip.com International Adr	3'800	3'800

Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen

HK2823028546	iShares FTSE A50 China Index ETF	80'000	711'000
TW0000050004	Polaris Taiwan Top50		230'000

Bezugsrechte

BMG8063F1480	Shangri-La Asia drt 07.02.11	6'250	6'250
CNR1000000S7	Bank of China drt 03.12.10	166'300	166'300
CNR1000000T5	China Construction Bank drt 08.12.10	82'950	82'950
CNR1000000V1	Industrial and Commercial Bank of China -H- drt 16.12.10	65'250	65'250
HK0000076304	The Wharf (Holdings) drt 11.03.11	4'800	4'800

- 1) Angabe (gerundet/ungerundet) entsprechend dem am jeweiligen Stichtag gültigen Verkaufsprospekt
- 2) Käufe umfassen unter anderem die Transaktionen: Käufe / Gratistitel / Konversionen / Namensänderungen / Splits / Stock-/Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilungen aus Bezugs-/Optionsrechten
- 3) Verkäufe umfassen unter anderem die Transaktionen: Verkäufe / Auslosungen / Ausbuchungen infolge Verfall / Ausübungen von Bezugs-/Optionsrechten / Konversionen / Reverse Splits / Rückzahlungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften
- 4) Gemäss Mitteilung der Eidgenössischen Steuerverwaltung
- 5) In Prozent des Nettofondsvermögens

Kommissionen 2011

AMC EXPERT FUND	Ausgabe- kommission für den Vertrieb	Rücknahme- fondsentschä- digung	Pauschale angewandte Verwaltungs- kommission (p.a.)
– AMC Chinac A	max. 2.00%	keine	1.65%

Die Fondsleitung kann den Vertriebsträgern und Vertriebspartnern (autorisierte Vertriebsträger, Fondsleitungen, Banken, Wertpapierhändler, Versicherungsgesellschaften, Vermögensverwalter, Vertriebspartner, welche die Fondsanteile ausschliesslich bei institutionellen Anlegern platzieren, deren Finanzen professionell verwaltet werden) Vertriebsentschädigungen bezahlen.

Ausserdem kann die Fondsleitung den institutionellen Anlegern, die Fondsanteile für im wirtschaftlichen Sinne Dritte halten (Lebensversicherungsgesellschaften, Pensionskassen und sonstige Vorsorgeeinrichtungen, Anlagestiftungen, Schweizer Fondsleitungen, ausländische Fondsleitungen und Fondsgesellschaften, Anlagegesellschaften) aus dem Element « Vermarktung » Rückübertragungen gewähren.

Die Fondsleitung hat keine Soft Commission Agreements abgeschlossen.

Die Verwaltungskommission der Zielfonds darf höchstens 3% betragen.

Depotstellen

HSBC*, Hong Kong

HSBC*, Taipei

* Hong Kong und Shanghai Banking Corp.

Berechnung und Bewertung des Nettoinventarwertes

An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen bewertet. Andere Anlagen oder Anlagen, für die kein aktueller Kurs verfügbar ist, werden mit dem Preis bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt werden würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung sie gemäss dem vorhergehenden Absatz bewerten.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse eines Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse.

Performance-Bericht

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 bis 31. Mai
Performance in CHF											
Gesamtnettorendite (NIV) Netto Performance: Klasse A (seit dem 04.05.1994)	%	-5.59	-39.64	31.47	4.05	21.95	24.99	26.61	-51.25	52.37	-0.72
Name des Referenzindex: MSCI China/Golden Dragon in CHF Benchmark-Rendite	%	-10.68	-34.72	28.82	4.80	27.33	28.80	27.64	-52.57	61.87	2.52
Nettovermögen des Fonds	Mio. CHF	31.2	15.0	21.2	14.6	22.9	24.7	34.4	27.5	37.3	34.2
In % des Gesamtunternehmens	%	1.12	0.60	0.63	0.38	0.49	0.43	0.61	0.59	0.62	0.53
Gesamtvermögen des Unternehmens	Mio. CHF	2'781.8	2'507.3	3'355.2	3'851.4	4'663.9	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'472.5
Externe Risikomasse											
- Korrelation		0.97	0.98	0.98	0.99	0.99	0.99	0.99	1.00	0.99	1.00
- Volatilität	%	27.90	23.16	22.89	21.47	14.77	17.13	26.92	45.77	29.45	13.12
- Tracking Error	%	6.81	4.34	4.33	2.71	2.19	2.53	3.19	3.41	4.13	1.06
- Beta		0.97	0.98	0.96	0.97	0.97	0.99	1.01	0.99	0.99	1.00
- Sharpe Ratio		-0.30	-1.76	1.36	0.17	1.44	1.37	0.90	-1.17	1.76	-0.14
- Risikofreier Zinssatz	%	2.8324	1.08	0.2336	0.4859	0.7297	1.4399	2.4750	2.4987	0.3928	0.1428

Anmerkungen

1. Die Index-Performance wird täglich berechnet.
2. Die Fonds der Gesellschaft weisen keinen erheblichen Hebeleffekt auf.
3. Prozentanteil des Fonds, der in die nicht vom Index abgedeckten Regionen investiert ist: nicht ausschlaggebend.
4. Index: MSCI China/Golden Dragon in CHF wird rückwirkend bis einschliesslich 2004 als Net Return Index eingesetzt, in Price Index vorher.
5. Die Fondsleitung hat die Verwaltung der Teilvermögen des AMC EXPERT FUND der BCV Asset Management, Lausanne, anvertraut.

Performance-Bericht

		2010 vom 31. Mai bis 31. Dez.	2011 bis 31. Mai
Performance in USD			
Gesamtnettoerndite (NIV) Netto Performance: Klasse A (seit dem 04.05.1994)	%	19.75	2.32
Name des Referenzindex: MSCI China/Golden Dragon in USD Benchmark-Rendite			
	%	23.45	3.37
Nettovermögen des Fonds	Mio. CHF	35.0	32.01
In % des Gesamtunternehmens	%	0.53	0.45
Gesamtvermögen des Unternehmens	Mio. CHF	6'591.6	7'078.8
Externe Risikomasse			
– Korrelation		1.00	1.00
– Volatilität	%	11.41	10.14
– Tracking Error	%	0.87	0.58
– Beta		1.00	1.01
– Sharpe Ratio		3.08	0.54
– Risikofreier Zinssatz	%	0.1410	0.0927

Anmerkungen

1. Die Index-Performance wird täglich berechnet.
2. Die Fonds der Gesellschaft weisen keinen erheblichen Hebeleffekt auf.
3. Prozentanteil des Fonds, der in die nicht vom Index abgedeckten Regionen investiert ist: nicht ausschlaggebend.
4. Index: MSCI China/Golden Dragon in USD wird rückwirkend bis einschliesslich 2004 als Net Return Index eingesetzt.
Der Referenzindex des Teilvermögens ist MSCI China/Golden Dragon in USD seit dem 01.06.2010.
5. Die Fondsleitung hat die Verwaltung der Teilvermögen des AMC EXPERT FUND der BCV Asset Management, Lausanne, anvertraut.

Methodologie

1. Die Effekten werden zum Datum der Verbuchung zum Marktkurs bewertet.
2. Die Performance wird auf den Netto-Inventarwert (NIW) der Fonds unter Berücksichtigung der Ausschüttung berechnet.
3. Die Berechnung der Performance der Fonds ist die gleiche wie die der NIW.
4. Die Netto-Performance wird nach Abzug sämtlicher Verwaltungs- und Administrationsgebühren berechnet.
5. Die Erträge werden geometrisch verknüpft (Methode des zeitgewichteten Ertrags – «time-weighted return»).
6. Die vorgelegten Risikomessungen (Korrelation, Volatilität, Tracking Error, Beta und Sharpe-Ratio) werden für ein vollständiges Kalenderjahr durch den Fondsmanager auf einer monatlichen Basis kalkuliert. Bereits in der Vergangenheit von Gerifonds veröffentlichte Messungen, welche auf einer täglichen Basis beruhten, wurden in diesem Sinne geändert. Im Fall einer Häufigkeitsänderung während des Jahres der analysierten Serie werden die Messungen als der Mittelwert der verschiedenen jährlich berechneten Subserien kalkuliert.
7. Korrelation: Korrelation zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index.
8. Volatilität: auf das Jahr berechnete Standardabweichung der Serie von Erträgen.
9. Tracking Error: auf das Jahr berechnete Standardabweichung des Unterschieds zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index.
10. Beta: Gefälle, das aus einer linearen Regression zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index resultiert.
11. Sharpe Ratio: Mittelwert der auf das Jahr berechneten Erträge des Fonds abzüglich risikofreie Rate geteilt durch die Volatilität der Performance des Fonds.
12. Annualisierung der Standardsabweichung: Multiplikation mit der Wurzel aus 250 für eine tägliche Serie, 52 für eine wöchentliche Serie und 12 für eine monatliche Serie.
13. Eventuelle Gebühren und Kommissionen für die Ausgabe oder Rücknahme von Fondsanteilen werden bei Berechnung der Performance nicht mitberücksichtigt.
14. Die rückerstattbaren Vorsteuern auf die Renditen der Anlagen sind zum Datum ex. gedeckt.
15. Weitere Informationen zur Renditeberechnung sind auf Anfrage erhältlich.
16. Die Sätze und Verteilung der pauschalen Verwaltungskommission sind weiter oben im Bericht angegeben.
17. Das Auflegungsdatum des Composites entspricht stets dem Auflegungsdatum der ersten aufgelegten Klasse.

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung des Anlagefonds AMC EXPERT FUND

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Anlagefonds AMC EXPERT FUND mit den Teilvermögen:

- **AMC Chinac**
- **AMC Euromac**
- **AMC Indiac**
- **AMC Latinac**
- **AMC Seapac**

bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das am 31. Mai 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Fondsleitung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern sind. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der

Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Mai 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und Art. 127 KAG sowie an die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

PricewaterhouseCoopers AG

Simona Terranova
Zugelassene Revisionsexpertin
Leitende Prüferin

Jean-Sébastien Lassonde

Lausanne, 15. September 2011