

# AMC EXPERT FUND

–AMC Indiac

## 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 .....	7
• Inventar des Fondsvermögens .....	9
• Wertpapierveränderungen .....	12
• Kommissionen 2011 .....	13
• Depotstelle .....	13
• Berechnung und Bewertung des Nettoinventarwertes .....	13
• Performance-Berichte .....	14
• Methodologie .....	16
• Bericht der Revisionsstelle .....	17



Pl. St-François 14  
Postfach 300  
1001 Lausanne

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



Rue du Maupas 2  
Postfach 6249  
1002 Lausanne

[www.gerifonds.ch](http://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](http://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](http://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

				<b>Ausschüttung des Ertrags an Anteilscheininhaber mit Domizil</b>			
				<b>in der Schweiz</b>		<b>im Ausland</b>	
AMC EXPERT FUND	Valorenummer	Coupon Nr.	Währung	<b>Bruttobetrag</b>	-35% Eidg. Verrechnungssteuer	Nettobetrag	Nettobetrag
- AMC Indiac A	1 020 046	-	USD	.-	.-	.-	.-
- AMC Indiac B	3 920 844	-	USD	.-	.-	.-	.-
- AMC Indiac C	3 920 850	-	USD	.-	.-	.-	.-

## Anlagepolitik

---

### Rückblick

Im Berichtszeitraum ist der indische Markt in lokaler Währung um 6.2% und in USD um 9.3% gestiegen. Der in den ersten sechs Monaten gut orientierte Markt hat im September eine ausgezeichnete Performance erzielt, erreichte seinen Höhepunkt Anfang November nur ein paar Prozent von seinem historischen Höchststand entfernt. Während dieser Haussephase hat der Basiskonsum die beste Performance verbucht. Im Gegensatz zu den entwickelten Märkten, wo dieser Sektor im Allgemeinen defensiv ist, ist er in den Schwellenmärkten und im Besonderen in Indien ein Wachstumssektor, der von der Erhöhung des Lebensstandards profitiert. Selbst wenn der Anteil der Ausgaben für Ernährung und Grundgüter proportional zum verfügbaren Einkommen abnimmt, besteht die Tendenz zum Kauf von mehr Industrieprodukten wie zum Beispiel Fertiggerichten. Zu den leistungsstärksten Sektoren zählten nach dem Basiskonsum der Finanzsektor und die Gesundheitswerte. Demgegenüber haben drei Branchen negative Performances ausgewiesen: Energie, Versorger und Telekommunikationen. Dieser letzte Sektor hat trotz seines starken Wachstums regelmässig unterperformat. Nachdem sie unter einer unbarmherzigen Konkurrenz gelitten hatten, sahen sich die Betreiber durch den hohen Preis bestraft, der für die 3G-Lizenzen zu zahlen war. Zum Ende des vergangenen Jahres kam dann noch ein Korruptionsskandal hinzu, der den Kopf des Telekommunikationsminister kostete und noch immer die Schlagzeilen der Zeitungen beschäftigt. In den folgenden sechs Monaten ist der Markt umgeschlagen, ohne dass es zu einer sektoriellen Rotation kam. Der Basiskonsum hat als einziger Sektor eine positive Performance verzeichnet. Obwohl sie rückläufig waren,

haben die Gesundheitswerte besser Widerstand geleistet und lediglich die Finanzwerte haben eine Tendenzwende erlebt. Aufseiten der Verlierer seien die Telekommunikationen, gefolgt von den Versorgern, genannt. Im gesamten Berichtszeitraum hat der Basiskonsum mehr als 25% in lokaler Währung zugelegt, gefolgt von den Branchen Gesundheit und Technologie mit fast 16%, während auf der anderen Seite die Telekommunikationen und die Versorger 38% bzw. 21% verloren haben.

Neben den Korruptionsproblemen, die den Markt beeinflusst haben, hat sich auch die Inflation negativ ausgewirkt. Die Zentralbank hat ihre restriktive Geldpolitik fortgesetzt, ohne dass dies vorerst eine sichtbare Wirkung auf die Inflation gehabt hat. Ende Mai liegt sie noch immer bei rund 9%.

### Entwicklung des Anteilpreises

Im Berichtszeitraum weist das Teilvermögen einen Anstieg von 7.7% für die Klasse A, 7,9% für die Klasse B, 8,1% für die Klasse C aus und sein Referenzindex, der MSCI India USD NR, hat 10.7% gewonnen. Eine Positionierung, die nicht zyklisch genug war, hat uns zunächst beeinträchtigt, bevor sie sich aber zum Ende des Berichtszeitraums als profitabel erwies. Hingegen haben wir in den Monaten Dezember und März gelitten, die Erholungen in der Baissephase verzeichneten. Der Finanzsektor hat uns am stärksten belastet, insbesondere die Unternehmen im Immobilienbereich, die weitgehend eine Gegenperformance auswiesen.

<b>Übersicht</b>	<b>Rechnungsperiode</b>	<b>Klassen- währung</b>	<b>01.06.10 31.05.11</b>	<b>Klassen- währung</b>	<b>01.06.09 31.05.10</b>	<b>01.06.08 31.05.09</b>	<b>30.04.08 31.05.08</b>
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	konsolidiert	USD*	44'268'016.94	CHF	51'856'452.69	42'888'842.04	43'668'725.85
Portfolio Turnover Rate (PTR)			91.88%		85.10%	146.11%	200.53%
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	USD*	33'435'738.90	CHF	41'010'103.54	35'009'972.16	36'289'196.12
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A		257'611		294'447	325'486	261'892
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	USD*	129.79	CHF	139.28	107.56	138.57
Ausschüttung je Anteil	Klasse A	USD*	0.00	CHF	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse A		2.36%		2.33%	2.33%	2.32%
	<b>Rechnungsperiode</b>	<b>Klassen- währung</b>	<b>01.06.10 31.05.11</b>	<b>Klassen- währung</b>	<b>01.06.09 31.05.10</b>	<b>01.06.08 31.05.09</b>	<b>(Fonds- lancierung) 30.04.08 31.05.08</b>
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B	USD*	4'199'110.25	CHF	4'535'796.91	3'533'468.68	3'737'452.06
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B		32'165		32'444	32'787	19'753
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B	USD*	130.55	CHF	139.80	107.77	138.58
Ausschüttung je Anteil	Klasse B	USD*	0.00	CHF	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse B		2.16%		2.14%	2.21%	2.04%
	<b>Rechnungsperiode</b>	<b>Klassen- währung</b>	<b>01.06.10 31.05.11</b>	<b>Klassen- währung</b>	<b>01.06.09 31.05.10</b>	<b>01.06.08 31.05.09</b>	<b>(Fonds- lancierung) 30.04.08 31.05.08</b>
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C	USD*	6'633'167.79	CHF	6'310'552.24	4'345'401.20	4'642'077.67
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C		50'504		44'958	40'233	33'491
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C	USD*	131.34	CHF	140.37	108.01	138.61
Ausschüttung je Anteil	Klasse C	USD*	0.00	CHF	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse C		1.95%		1.96%	1.93%	1.85%

\* 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

<b>(Verkehrswerte)</b>	<b>31.05.11</b>	<b>31.05.10</b>
Bankguthaben		
auf Sicht	781'707.37	513'916.35
Effekten		
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	13'696.92	0.00
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	42'097'014.51	43'357'532.74
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	1'379'217.49	1'010'461.25
Sonstige Vermögenswerte	78'316.75	85'402.33
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>44'349'953.04</b>	<b>44'967'312.67</b>
Andere Verbindlichkeiten	-81'936.10	-83'552.21
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>44'268'016.94</b>	<b>44'883'760.46</b>

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse A	Rechnungsperiode	01.06.10	01.06.09
		31.05.11	31.05.10
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		294'447	325'486
Ausgegebene Anteile		47'894	98'997
Zurückgenommene Anteile		-84'730	-130'036
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>257'611</b>	<b>294'447</b>

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse B	Rechnungsperiode	01.06.10	01.06.09
		31.05.11	31.05.10
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		32'444	32'787
Ausgegebene Anteile		4'825	10'256
Zurückgenommene Anteile		-5'104	-10'599
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>32'165</b>	<b>32'444</b>

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse C	Rechnungsperiode	01.06.10	01.06.09
		31.05.11	31.05.10
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		44'958	40'233
Ausgegebene Anteile		18'367	13'277
Zurückgenommene Anteile		-12'821	-8'552
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>50'504</b>	<b>44'958</b>

#### Veränderung des Nettofondsvermögens

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	44'883'760.46	37'121'947.50
Saldo aus dem Anteilverkehr	-728'011.88	-4'039'834.53
Gesamterfolg	112'268.36	11'801'647.49
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>44'268'016.94</b>	<b>44'883'760.46</b>

Erfolgsrechnung	Rechnungsperiode	01.06.10	01.06.09
		31.05.11	31.05.10
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben			
auf Sicht		72.09	98.95
Erträge der Effekten			
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte		192.62	548'950.01
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte		525'617.78	34'061.40
Gratisaktien		17'329.04	10'459.69
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		7'283.40	36'589.57
<b>Total Ertrag</b>		<b>550'494.93</b>	<b>630'159.62</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen		-1'009.68	-2'679.50
Reglementarische Vergütungen			
Pauschale Verwaltungskommission 4)		-1'001'199.95	-1'002'178.24
Sonstige Aufwendungen		-24'056.50	-12'924.86
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)		326'095.21	329'256.77
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-17'950.78	-34'264.45
<b>Total Aufwand</b>		<b>-718'121.70</b>	<b>-722'790.28</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>-167'626.77</b>	<b>-92'630.66</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		4'907'542.27	5'140'678.11
Pauschale Verwaltungskommission 4)		-326'095.21	-329'256.77
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>4'413'820.29</b>	<b>4'718'790.68</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		-4'301'551.93	7'082'856.81
<b>Gesamterfolg</b>		<b>112'268.36</b>	<b>11'801'647.49</b>

**Verwendung des Erfolges Klasse A**

Nettoertrag	-127'246.56	-74'005.28
Vortrag des Vorjahres	71'446.92	63'867.54
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>-55'799.64</b>	<b>-10'137.74</b>
Vortrag auf neue Rechnung	71'446.92	71'446.92
Zuweisung des Verlusts des Rechnungsjahres zu den angesammelten Kapitalgewinnen und -verlusten	-127'246.56	-81'584.66
<b>Total</b>	<b>-55'799.64</b>	<b>-10'137.74</b>

**Verwendung des Erfolges Klasse B**

Nettoertrag	-15'444.67	-7'996.09
Vortrag des Vorjahres	6'880.20	6'041.91
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>-8'564.47</b>	<b>-1'954.18</b>
Vortrag auf neue Rechnung	6'880.20	6'880.20
Zuweisung des Verlusts des Rechnungsjahres zu den angesammelten Kapitalgewinnen und -verlusten	-15'444.67	-8'834.38
<b>Total</b>	<b>-8'564.47</b>	<b>-1'954.18</b>

**Verwendung des Erfolges Klasse C**

Nettoertrag	-24'935.54	-10'629.29
Vortrag des Vorjahres	8'590.22	7'423.95
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>-16'345.32</b>	<b>-3'205.34</b>
Vortrag auf neue Rechnung	8'590.22	8'590.22
Zuweisung des Verlusts des Rechnungsjahres zu den angesammelten Kapitalgewinnen und -verlusten	-24'935.54	-11'795.56
<b>Total</b>	<b>-16'345.32</b>	<b>-3'205.34</b>

## Inventar des Fondsvermögens am Ende der Rechnungsperiode

ISIN	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
<b>Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind</b>						
<b>Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere</b>					<b>42'080'503.24</b>	<b>94.88</b>
INE002A01018	Reliance Industries	199'474	INR	951.85	4'215'103.50	9.50
INE213A01029	Oil & Natural Gas Corp.	80'300	INR	281.05	501'017.12	1.13
INE522F01014	Coal India	110'000	INR	408.45	997'435.95	2.25
INE910H01017	Cairn India	30'000	INR	338.90	225'707.64	0.51
<b>Energie</b>					<b>5'939'264.21</b>	<b>13.39</b>
INE012A01025	ACC	8'727	INR	1'027.25	199'019.01	0.45
INE019A01020	JSW Steel	10'000	INR	976.25	216'727.73	0.49
INE038A01020	Hindalco Industries	130'000	INR	197.35	569'552.70	1.28
INE079A01024	Ambuja Cements	90'000	INR	138.75	277'222.79	0.63
INE081A01012	Tata Steel	57'000	INR	589.00	745'321.39	1.68
INE114A01011	Steel Authority Of India	40'000	INR	140.60	124'852.93	0.28
INE205A01025	Sesa Goa	25'000	INR	289.90	160'894.67	0.36
INE268A01049	Sterlite Industries (India)	151'000	INR	171.50	574'902.91	1.30
INE317A01028	Shasun Pharma	62'693	INR	78.65	109'463.97	0.25
INE481G01011	UltraTech Cement	10'000	INR	1'025.60	227'683.44	0.51
INE749A01030	Jindal Steel & Power	50'000	INR	649.20	720'612.76	1.62
<b>Material</b>					<b>3'926'254.30</b>	<b>8.85</b>
INE003A01024	Siemens	4'240	INR	873.80	82'249.13	0.19
INE018A01030	Larsen & Toubro	33'000	INR	1'642.35	1'203'186.88	2.72
INE040H01021	Suzlon Energy	320'000	INR	53.90	382'906.00	0.86
INE069A01017	Aditya Birla Nuvo	6'000	INR	899.90	119'866.81	0.27
INE117A01022	ABB	146	INR	864.40	2'801.70	0.01
INE155A01014	Tata Motors	40'000	INR	1'095.30	972'627.43	2.19
INE257A01018	Bharat Heavy Electricals	18'000	INR	1'943.15	776'483.56	1.75
INE302A01020	Exide Industries	65'000	INR	159.90	230'735.94	0.52
INE423A01024	Adani Enterprises	26'000	INR	638.55	368'571.45	0.83
INE455F01025	Jaiprakash Associates	150'000	INR	86.55	288'211.80	0.65
INE742F01042	Mundra Port	60'000	INR	161.45	215'051.63	0.48
<b>Industrie</b>					<b>4'642'692.33</b>	<b>10.47</b>
INE101A01026	Mahindra & Mahindra	43'000	INR	672.10	641'587.34	1.45
INE158A01026	Hero Honda Motors	5'000	INR	1'854.75	205'877.47	0.46
INE256A01028	Zee Entertainment	75'000	INR	137.10	228'271.74	0.51
INE265F01028	Entertainment Network (India)	50'000	INR	242.75	269'452.78	0.61
INE280A01010	Titan Industries	3'000	INR	4'407.95	293'569.78	0.66
INE585B01010	Maruti Suzuki India	11'000	INR	1'230.15	300'402.95	0.68
INE917I01010	Bajaj Auto	14'000	INR	1'344.50	417'871.04	0.94
<b>Zyklische Konsumgüter</b>					<b>2'357'033.10</b>	<b>5.31</b>
INE016A01026	Dabur India	60'000	INR	116.85	155'644.36	0.35
INE030A01027	Hindustan Unilever	140'000	INR	304.55	946'542.40	2.13
INE102D01028	Godrej Consumer Products	27'508	INR	419.65	256'271.12	0.58
INE154A01025	ITC	411'000	INR	193.35	1'764'165.93	3.98
INE854D01016	United Spirits	7'000	INR	1'060.70	164'832.95	0.37
<b>Nicht zyklische Konsumgüter</b>					<b>3'287'456.76</b>	<b>7.41</b>
INE044A01036	Sun Pharmaceutical Industries	70'000	INR	477.45	741'958.08	1.67
INE059A01026	Cipla	25'000	INR	326.05	180'957.94	0.41
INE089A01023	Dr Reddy's Laboratories	21'000	INR	1'615.85	753'310.06	1.71

ISIN	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
INE140A01024	Piramal Healthcare	22'303	INR	368.30	182'355.32	0.41
INE326A01037	Lupin	44'000	INR	469.90	458'998.80	1.03
<b>Gesundheitswesen</b>					<b>2'317'580.20</b>	<b>5.23</b>
INE001A01036	Housing Development Finance Corp.	170'000	INR	684.05	2'581'607.42	5.82
INE020B01018	Rural Electrification Corp.	23'000	INR	212.85	108'681.32	0.25
INE040A01018	HDFC Bank	37'344	INR	2'399.55	1'989'317.35	4.49
INE043D01016	Infrastructure Development Finance	160'000	INR	142.20	505'094.93	1.14
INE062A01012	State Bank of India	8'000	INR	2'297.95	408'116.35	0.92
INE090A01013	ICICI Bank	109'100	INR	1'086.10	2'630'558.69	5.94
INE095A01012	Indusind Bank	25'000	INR	264.05	146'547.90	0.33
INE115A01026	LIC Housing Finance	45'000	INR	230.80	230'569.44	0.52
INE118A01012	Bajaj Holdings	100	INR	766.10	1'700.74	0.00
INE237A01028	Kotak Mahindra Bank	40'000	INR	441.45	392'008.01	0.88
INE238A01026	Axis Bank	35'000	INR	1'282.50	996'503.55	2.25
INE271C01023	DLF	65'000	INR	238.95	344'805.21	0.78
INE548C01032	Emami	25'000	INR	441.65	245'116.01	0.55
INE562A01011	Indian Bank	39'990	INR	222.30	197'353.26	0.44
<b>Finanz</b>					<b>10'777'980.18</b>	<b>24.31</b>
INE009A01021	Infosys Technologies	66'800	INR	2'785.65	4'131'011.88	9.31
INE075A01022	Wipro	76'666	INR	446.40	759'766.99	1.71
INE467B01029	Tata Consultancy Services	69'396	INR	1'157.15	1'782'696.99	4.02
INE738I01010	eClerx Services	13'950	INR	767.55	237'702.81	0.54
INE860A01027	HCL Technologies	28'000	INR	514.80	320'000.02	0.72
<b>Informationstechnologie</b>					<b>7'231'178.69</b>	<b>16.30</b>
INE397D01024	Bharti Airtel	25'000	INR	374.15	207'653.47	0.47
<b>Telekommunikation</b>					<b>207'653.47</b>	<b>0.47</b>
INE036A01016	Reliance Infrastructure	6'000	INR	569.05	75'797.54	0.17
INE129A01019	GAIL (India)	40'000	INR	444.80	394'982.82	0.89
INE245A01013	Tata Power	7'000	INR	1'231.80	191'421.92	0.43
INE733E01010	NTPC	35'000	INR	168.25	130'730.39	0.29
INE752E01010	Power Grid Corp. of India	170'000	INR	100.65	379'853.50	0.86
INE813H01021	Torrent Power	40'000	INR	248.45	220'623.83	0.50
<b>Versorgung</b>					<b>1'393'410.00</b>	<b>3.14</b>
<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>					<b>1'379'217.49</b>	<b>3.11</b>
FR0010361683	Lyxor ETF MSCI India -A-	10'000	EUR	11.21	161'157.71	0.36
INF732E01078	Banking Index ETS	50'000	INR	1'097.35	1'218'059.78	2.75
<b>Finanz</b>					<b>1'379'217.49</b>	<b>3.11</b>
<b>Obligationen</b>					<b>13'696.92</b>	<b>0.03</b>
INE089A08051	9 1/4% Dr Reddy'S Lab 11-14 NT	630'000	INR	97.93%	13'696.92	0.03
<b>Indien</b>					<b>13'696.92</b>	<b>0.03</b>
<b>Wertpapiere, die an keiner Börse kotiert sind</b>						
<b>Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere</b>					<b>16'511.27</b>	<b>0.04</b>
INE126M01010	Indiabulls Wholesale Services	10'625	INR	70.00	16'511.27	0.04
<b>Zyklische Konsumgüter</b>					<b>16'511.27</b>	<b>0.04</b>

Bankguthaben auf Sicht	781'707.37	1.76
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	13'696.92	0.03
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	42'097'014.51	94.92
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	1'379'217.49	3.11
Sonstige Vermögenswerte	78'316.75	0.18
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>44'349'953.04</b>	<b>100.00</b>
Andere Verbindlichkeiten	-81'936.10	
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>44'268'016.94</b>	

Umrechnungskurse	EUR	1 = USD	1.437624
	INR	1 = USD	0.0222

#### Weitere Informationen

Derivate:

Commitment I

Total	engagementerhöhend	0.00
-------	--------------------	------

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)
<b>Wertpapiere mit Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>				<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>			
<b>Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere</b>				<b>Obligationen</b>			
INE002A01018	Reliance Industries	75'000	132'000	INE481G01011	UltraTech Cement	10'000	
INE003A01024	Siemens	13'000	23'760	INE522F01014	Coal India	110'000	
INE009A01021	Infosys Technologies	8'000	36'000	INE548C01032	Emami	25'000	
INE012A01025	ACC	8'727		INE562A01011	Indian Bank	39'990	
INE016A01026	Dabur India	240'000	180'000	INE585B01010	Maruti Suzuki India	20'000	9'000
INE018A01030	Larsen & Toubro	5'000	11'000	INE733E01010	NTPC		100'000
INE019A01020	JSW Steel		16'000	INE738I01010	eClerx Services	13'950	
INE044A01036	Sun Pharmaceutical Industries	70'000		INE742F01042	Mundra Port	60'000	
INE020B01018	Rural Electrification Corp.	43'000	20'000	INE749A01030	Jindal Steel & Power	15'000	33'000
INE030A01027	Hindustan Unilever	155'000	65'000	INE752E01010	Power Grid Corp. of India	170'000	
INE036A01016	Reliance Infrastructure		14'000	INE813H01021	Torrent Power	40'000	
INE038A01020	Hindalco Industries	180'000	260'000	INE854D01016	United Spirits	6'000	8'000
INE040A01018	HDFC Bank		13'000	INE860A01027	HCL Technologies	12'000	16'000
INE040H01021	Suzlon Energy	320'000		INE910H01017	Cairn India	55'000	80'000
INE043D01016	Infrastructure Development Finance	30'000		INE917I01010	Bajaj Auto	25'000	29'000
INE001A01036	Housing Development Finance Corp.	185'000	15'000	<b>Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>			
INE059A01026	Cipla	25'000	60'000	<b>Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere</b>			
INE237A01028	Kotak Mahindra Bank	98'000	58'000	FR0010361683	Lyxor ETF MSCI India -A-	25'000	15'000
INE062A01012	State Bank of India	2'000		<b>Obligationen</b>			
INE069A01017	Aditya Birla Nuvo	6'000		INE089A08051	9 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> % Dr Reddy'S Lab 11-14 NT	630'000	
INE075A01022	Wipro	56'666	35'000	<b>Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>			
INE079A01024	Ambuja Cements	190'000	215'000	<b>Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere</b>			
INE081A01012	Tata Steel	52'000	40'000	IN9155A01012	Tata Motors -A-	15'000	15'000
INE089A01023	Dr Reddy's Laboratories	20'000	13'000	INE001A01028	Housing Development Finance Corp.		42'000
INE090A01013	ICICI Bank	15'000	68'000	INE013A01015	Reliance Capital	17'000	24'750
INE095A01012	Indusind Bank	80'000	55'000	INE015A01028	Ranbaxy Laboratories		22'000
INE101A01026	Mahindra & Mahindra	52'000	61'000	INE029A01011	Bharat Petroleum	14'000	14'000
INE102D01028	Godrej Consumer Products	27'508		INE044A01028	Sun Pharmaceutical Industries	5'000	24'000
INE114A01011	Steel Authority Of India	50'000	95'000	INE053A01029	Indian Hotels		100'000
INE115A01026	LIC Housing Finance	45'000		INE067A01029	Crompton Greaves		28'000
INE117A01022	ABB		9'854	INE069I01010	Indiabulls Real Estate	85'000	122'000
INE126M01010	Indiabulls Wholesale Services	10'625		INE213A01011	Oil & Natural Gas Corp.	14'000	36'075
INE129A01019	GAIL (India)	10'000	40'000	INE226A01021	Volta	45'000	45'000
INE140A01024	Piramal Healthcare	45'000	22'697	INE228A01035	Usha Martin		130'000
INE154A01025	ITC	353'500	120'000	INE236A01020	HCL Infosystems	90'000	90'000
INE155A01014	Tata Motors	22'000	23'000	INE237A01010	Kotak Mahindra Bank	6'000	27'000
INE158A01026	Hero Honda Motors	8'000	19'000	INE242A01010	Indian Oil Corp	30'000	30'000
INE205A01025	Sesa Goa		45'000	INE308H01014	Pratibha Industries		20'000
INE213A01029	Oil & Natural Gas Corp.	80'300		INE268A01031	Sterlite Industries (India)		57'000
INE238A01026	Axis Bank	10'000	19'000	INE330H01018	Reliance Communications	210'000	275'000
INE245A01013	Tata Power		5'000	INE424H01027	Sun TV Network		25'000
INE256A01028	Zee Entertainment	75'000	80'000	INE429C01035	Sintex Inds DS	50'000	50'000
INE257A01018	Bharat Heavy Electricals	8'000	7'000	INE476A01014	Canara Bank	10'000	10'000
INE265F01028	Entertainment Network (India)	50'000		INE578A01017	HeidelbergCement India		150'000
INE271C01023	DLF	30'000	25'000	INE628A01036	United Phosphorus	40'000	40'000
INE280A01010	Titan Industries	3'000		INE673G01013	Bharati Shipyard	35'000	35'000
INE302A01020	Exide Industries	65'000		INE694A01020	Unitech	400'000	500'000
INE268A01049	Sterlite Industries (India)	228'000	77'000	INE776C01039	GMR Infrastructure		140'000
INE317A01028	Shasun Pharma	62'693		INE802G01018	Jet Airways	13'000	13'000
INE326A01037	Lupin	56'000	12'000	US7594701077	Reliance Industries Gdr	6'000	6'000
INE397D01024	Bharti Airtel	80'000	55'000				
INE423A01024	Adani Enterprises	51'000	25'000				
INE455F01025	Jaiprakash Associates	85'000	25'000				
INE467B01029	Tata Consultancy Services	32'000	66'000				

- 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 Indiac A (lanciert am 08.02.2000)	max. 2.00%	keine	2.30%
– AMC Indiac B (lanciert am 30.04.2008)			2.10%
– AMC Indiac C (lanciert am 30.04.2008)			1.90%

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.

## Depotstelle

HSBC\*, Mumbai

\* 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

		2000 ab 8. Februar	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 bis 31. Mai
Performance in CHF												
Gesamtnettorendite (NIV)												
Netto Performance:	%	-48.49	-18.42	-15.25	51.88	6.51	58.16	32.66	63.03	-72.67	84.55	8.90
Klasse A (seit dem 08.02.1998)										-67.35	84.48	8.87
Klasse B (seit dem 30.04.2008)										-54.48	84.79	8.95
Klasse C (seit dem 30.04.2008)										-54.42	85.12	9.05
Name des Referenzindexes: MSCI India in CHF												
Benchmark-Rendite	%	-44.25	-19.27	-11.72	55.56	9.51	59.45	39.86	60.55	-65.81	96.98	9.85
Nettovermögen des Fonds												
	Mio. CHF	41.0	35.5	25.5	26.5	22.5	36.1	50.8	63.2	27.8	51.5	51.9
In % des Gesamtunternehmens												
	%	1.19	1.28	1.02	0.79	0.58	0.77	0.89	1.11	0.59	0.85	0.80
Gesamtvermögen des Unternehmens												
	Mio. CHF	3'440.8	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		0.93	0.97	0.97	0.99	0.99	0.99	1.00	0.99	0.94	1.00	1.00
- Volatilität	%	35.75	28.82	19.82	23.12	27.85	19.96	27.95	28.78	53.15	40.59	14.43
- Tracking Error	%	14.50	8.18	5.08	4.00	3.37	2.70	2.63	2.98	5.27	2.79	0.84
- Beta		0.85	0.90	0.94	0.96	0.96	0.99	0.98	1.01	0.92	0.95	1.00
- Sharpe Ratio		-1.65	-0.74	-0.62	2.23	0.22	2.88	1.12	2.10	-1.41	2.07	1.54
- Risikofreier Zinssatz	%	3.1912	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 ausschlagend.
4. Indice: MSCI India in CHF wird rückwirkend bis einschliesslich 2004 als Net Return Index eingesetzt, in Price Index vorher.
5. Gewichtete Nettoperformance: Produkt der Nettoperformances jeder Klasse, mit den jeweiligen Vermögen gewichtet.
6. Die Fondsleitung hat die Verwaltung der Teilvermögen des AMC EXPERT FUND der BCV Asset Management, Lausanne, anvertraut.

## Performance-Bericht

		<b>2010</b> vom 31. Mai bis 31. Dezember	<b>2011</b> bis 31. Mai
<b>Performance in USD</b>			
Gesamtnettoerndite (NIV)			
Netto Performance:	%	21.35	-11.21
Klasse A (seit dem 08.02.1998)		21.29	-11.24
Klasse B (seit dem 30.04.2008)		21.44	-11.16
Klasse C (seit dem 30.04.2008)		21.58	-11.08
<b>Name des Referenzindex:</b>			
MSCI India in USD			
Benchmark-Rendite:	%	23.05	-10.07
<b>Nettovermögen des Fonds</b>			
	Mio. CHF	46.4	37.8
In % des Gesamtunternehmens	%	0.70	0.53
<b>Gesamtvermögen des Unternehmens</b>			
	Mio. CHF	6'591.6	7'078.8
<b>Externe Risikomasse</b>			
- Korrelation		1.00	1.00
- Volatilität	%	14.98	13.99
- Tracking Error	%	0.78	0.94
- Beta		0.98	0.97
- Sharpe Ratio		2.54	-1.76
- 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. Indice: MSCI India in USD wird rückwirkend bis einschliesslich 2004 als Net Return Index eingesetzt, in Price Index vorher. Der Referenzindex des Teilvermögens ist in USD seit dem 01.06.2010.
5. Gewichtete Nettoerndite: Produkt der Nettoerndites jeder Klasse, mit den jeweiligen Vermögen gewichtet.
6. 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