

# AMC EXPERT FUND

–AMC Latinac

## 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 .....	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](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
- Piguet 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

AMC EXPERT FUND	Valorenummer	Coupon Nr.	Währung	Ausschüttung des Ertrags an Anteilscheininhaber mit Domizil			
				Bruttobetrag	–35% Eidg. Verrechnungssteuer	Nettobetrag	im Ausland Nettobetrag
– AMC Latinac A	340 758	16	USD	<b>4.80</b>	1.680	3.120	4.80*
– AMC Latinac B	3 920 812	3	USD	<b>4.90</b>	1.715	3.185	4.90*
– AMC Latinac C	3 920 818	3	USD	<b>5.70</b>	1.995	3.705	5.70*

\* Mit Affidavit

## Anlagepolitik

### Rückblick

Im Berichtszeitraum hat der Index MSCI EM Latin America USD NR 22.2% in USD gewonnen.

Dank dieser neuerlichen Zunahme nach jener um 23.8% (USD) im letzten Jahr konnte der Referenzindex der lateinamerikanischen Zone in die Nähe seiner historischen Rekorde zurückkehren, die im Lauf des Jahres 2008 verzeichnet wurden.

In geographischer Hinsicht haben Peru und Chile in der ersten Jahreshälfte voll und ganz vom Anstieg der Rohstoffe, insbesondere von Gold und Kupfer, profitiert und ein Plus von 39.6% bzw. 37% verzeichnet; auf den nächsten Plätzen folgten Kolumbien, +26.25%, Mexiko, +18.6% und Brasilien, +11.3%.

Auf das ganze Jahr bezogen liegen Chile (+38.3%) und Kolumbien (+51.57%) weit vorne an der Spitze. Hingewiesen sei auf die Gegenperformance von Peru im zweiten Halbjahr, zu der es infolge der Unsicherheiten in Bezug auf den Ausgang der Präsidentschaftswahlen kam, die schliesslich mit dem Sieg von Hr. Humala, des Kandidaten der Linken, gegenüber Keiko Fujimori (Tochter des Ex-Präsidenten Alberto Fujimoro, der heute wegen Korruption im Gefängnis sitzt), der Kandidatin der Ultrarechten, endete. Auch Mexiko, +23.3% und Brasilien, +19.28%, verzeichneten im Berichtszeitraum eine Hausse.

Gegenüber der amerikanischen Devisen haben sich die regionalen Währungen gut verhalten. Der brasilianische Real, +8.6%, und der kolumbianische Peso, +8.4%, sind die stärksten Währungen, gefolgt vom chilenischen Peso, +5.5%, dem peruanischen Nuevo Sol, +5.3%, und schliesslich dem mexikanischen Peso, +1.9%.

Brasilien hat die Steuer von 2% beibehalten, die seit dem Monat Oktober 2009 auf ausländisches Kapital erhoben wird, das zur Investition an der Börse ins Land fliesst. Es sei daran erinnert, dass diese Massnahme in erster Linie darauf abzielt, die Aufwertung der Landeswährung zu bremsen.

Obwohl die Spannungen im Mittleren Osten und die Erhöhung des Barrelpreises im Lauf der zweiten Jahreshälfte den Energiesektor hätten stimulieren müssen, weist dieser im zweiten Jahr in Folge eine negative Performance von -4.06% für den

Berichtszeitraum aus. Der Hauptgrund für diese Gegenperformance ist die riesige Kapitalerhöhung, die im September von der Firma Petrobras lanciert wurde. Hierbei handelte es sich im Übrigen um die grösste Kapitalbeschaffung, die jemals in einem Schwellenland durchgeführt wurde.

Hingegen haben die Sektoren Gebrauchsgüter, +36.59%, und Verbrauchsgüter, +29.8%, schöne Gewinne verzeichnet. Sie bestätigen, dass der Wirtschaftsaufschwung in der Region dank des Binnenkonsums kräftig bleibt. Gute Steigerung auch der defensiven Sektoren wie Telekommunikationen, +39.2%, und Versorger, +35.6%, die im zweiten Halbjahr ausgezeichnete Performances erzielten. Schliesslich sei noch darauf hingewiesen, dass der Sektor der Rohstoffe seinen Referenzindex (+10%) unterperfornt hat, obwohl die Kurse auf den internationalen Märkten noch immer auf hohen Niveaus liegen.

### Entwicklung des Anteilpreises

Im Berichtszeitraum hat der AMC Latinac (Klasse A) 18.5% in USD zugelegt, Ausschüttung einer Dividende von 5.39 USD und Kosten eingeschlossen; demgegenüber erzielte der Referenzindex MSCI Latin America USD NR ein Plus von 22.2%.

Der Rückstand gegenüber dem Index erklärt sich durch eine schlechte geographische Allokation, vor allem in Kolumbien, und einen zu hohen Bestand an Barmittel zu Beginn des Berichtszeitraums. Bei der Auswahl der Titel wirkte sich unsere Positionierung in Brasilien hauptsächlich auf dem Energiesektor zu unserem Nachteil aus. Des Weiteren haben unsere defensiven Positionen in Chile eine Rendite generiert, die unter derjenigen unseres Referenzindex lag.

Gewinnbringend waren hingegen unsere gute Positionierung in Mexiko und in Werten ausserhalb unseres Referenzindex, die mit Rohstoffen – genauer gesagt mit Edelmetallen – verbunden sind, sowie Investitionen auf dem Erdölsektor, die in der zweiten Jahreshälfte in Argentinien getätigt wurden.

## 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	konsolidiert	USD*	73'660'879.55	CHF	77'126'549.85	51'696'884.63	63'089'974.30
Portfolio Turnover Rate (PTR)			64.04%		40.15%	66.96%	99.67%
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	USD*	48'022'867.46	CHF	54'619'054.13	32'533'249.99	40'513'039.73
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A		116'949		134'359	102'950	79'807
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	USD*	410.63	CHF	406.52	316.01	507.64
Ausschüttung je Anteil	Klasse A	USD*	4.80	CHF	5.80	8.00	4.60
Total Expense Ratio (TER)	Klasse A		1.66%		1.65%	1.67%	1.70%
	Rechnungsperiode	Klassen- währung	01.06.10 31.05.11	Klassen- währung	01.06.09 31.05.10	01.06.08 31.05.09	(Fonds- lancierung) 30.04.08 31.05.08
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B	USD*	8'040'758.42	CHF	7'633'259.57	7'863'167.76	8'380'975.54
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B		19'097		18'372	24'558	16'508
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B	USD*	421.05	CHF	415.48	320.19	507.69
Ausschüttung je Anteil	Klasse B	USD*	4.90	CHF	5.50	6.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse B		1.46%		1.43%	1.48%	1.48%
	Rechnungsperiode	Klassen- währung	01.06.10 31.05.11	Klassen- währung	01.06.09 31.05.10	01.06.08 31.05.09	(Fonds- lancierung) 30.04.08 31.05.08
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C	USD*	17'597'253.67	CHF	14'874'236.15	11'300'466.88	14'195'959.03
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C		41'676		35'710	35'215	27'957
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C	USD*	422.24	CHF	416.53	320.90	507.78
Ausschüttung je Anteil	Klasse C	USD*	5.70	CHF	6.10	6.50	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse C		1.27%		1.25%	1.26%	1.28%

\* 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	541'549.03	1'746'531.17
Effekten		
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	72'841'998.56	64'786'599.97
Andere Wertpapiere und Wertrechte	1.82	0.00
Sonstige Vermögenswerte	382'967.81	309'429.41
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>73'766'517.22</b>	<b>66'842'560.55</b>
Andere Verbindlichkeiten	-105'637.67	-86'556.19
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>73'660'879.55</b>	<b>66'756'004.36</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		134'359	102'950
Ausgegebene Anteile		29'310	67'204
Zurückgenommene Anteile		-46'720	-35'795
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>116'949</b>	<b>134'359</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		18'372	24'558
Ausgegebene Anteile		4'816	5'377
Zurückgenommene Anteile		-4'091	-11'563
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>19'097</b>	<b>18'372</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		35'710	35'215
Ausgegebene Anteile		14'702	6'874
Zurückgenommene Anteile		-8'736	-6'379
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>41'676</b>	<b>35'710</b>

#### Veränderung des Nettofondsvermögens

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	66'756'004.36	44'745'648.18
Anlässlich des letzten Jahresabschlusses vorgesehene Ausschüttung	-1'019'416.78	-1'038'512.57
Saldo aus dem Anteilverkehr	1'732'437.74	4'959'826.59
Gesamterfolg	6'191'854.23	18'089'042.16
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>73'660'879.55</b>	<b>66'756'004.36</b>

<b>Erfolgsrechnung</b>	<b>Rechnungsperiode</b>	<b>01.06.10</b>	<b>01.06.09</b>
		<b>31.05.11</b>	<b>31.05.10</b>
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben			
auf Sicht		364.58	702.12
Erträge der Effekten			
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte		732.65	485.00
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte		1'921'735.67	1'854'226.23
Gratisaktien		0.00	35'661.90
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		154'575.14	279'843.31
<b>Total Ertrag</b>		<b>2'077'408.04</b>	<b>2'170'918.56</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen		-269.41	-126.59
Reglementarische Vergütungen			
Pauschale Verwaltungskommission 4)		-1'119'812.45	-1'044'624.35
Depotbank		0.00	-1'010.75
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)		75'362.82	69'749.14
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-196'418.64	-202'600.86
<b>Total Aufwand</b>		<b>-1'241'137.68</b>	<b>-1'178'613.41</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>836'270.36</b>	<b>992'305.15</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		6'545'572.35	1'736'773.88
Pauschale Verwaltungskommission 4)		-75'362.82	-69'749.14
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>7'306'479.89</b>	<b>2'659'329.89</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		-1'114'625.66	15'429'712.27
<b>Gesamterfolg</b>		<b>6'191'854.23</b>	<b>18'089'042.16</b>

**Verwendung des Erfolges Klasse A**

Nettoertrag	491'635.11	714'800.74
Vortrag des Vorjahres	298'060.44	307'051.63
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>789'695.55</b>	<b>1'021'852.37</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	561'355.20	723'791.93
Vortrag auf neue Rechnung	228'340.35	298'060.44
<b>Total</b>	<b>789'695.55</b>	<b>1'021'852.37</b>

**Verwendung des Erfolges Klasse B**

Nettoertrag	94'505.48	76'462.63
Vortrag des Vorjahres	37'685.04	54'478.68
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>132'190.52</b>	<b>130'941.31</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	93'575.30	93'256.27
Vortrag auf neue Rechnung	38'615.22	37'685.04
<b>Total</b>	<b>132'190.52</b>	<b>130'941.31</b>

**Verwendung des Erfolges Klasse C**

Nettoertrag	250'129.77	201'041.78
Vortrag des Vorjahres	83'902.33	85'229.12
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>334'032.10</b>	<b>286'270.90</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	237'553.20	202'368.57
Vortrag auf neue Rechnung	96'478.90	83'902.33
<b>Total</b>	<b>334'032.10</b>	<b>286'270.90</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>72'841'998.56</b>	<b>98.75</b>
BMG2519Y1084	Credicorp	5'500	USD	101.37	557'535.00	0.76
<b>Bermudes (Inseln)</b>					<b>557'535.00</b>	<b>0.76</b>
BRAEDUACNOR9	Anhanguera Educacional Participacoes SA	10'000	BRL	33.80	213'363.64	0.29
BRALLLACNOR6	All America Latina Logistica	32'000	BRL	13.15	265'631.42	0.36
BRAMARACNOR4	Marisa Lojas	12'000	BRL	26.80	203'011.08	0.28
BRAMILACNOR0	Amil Participacoes	21'000	BRL	19.76	261'944.90	0.36
BRBBASACNOR3	Banco do Brasil	50'000	BRL	28.05	885'332.85	1.20
BRBBDCACNOR1	Bradesco	75'402	BRL	26.25	1'249'441.38	1.69
BRBBDCACNPR8	Bradesco Pfd	98'704	BRL	31.02	1'932'770.36	2.62
BRBRAPACNPR2	Bradespar Pfd	22'000	BRL	40.50	562'446.75	0.76
BRBRKMACNPA4	Braskem Pfd -A-	12'000	BRL	24.70	187'103.50	0.25
BRBRMLACNOR9	BR Malls Participacoes SA	32'000	BRL	18.26	368'853.97	0.50
BRBRSRACNBP4	Banco Estado do Rio Grande do Sul Pfd -B-	16'000	BRL	17.39	175'639.94	0.24
BRBRTOACNOR8	Brasil Telecom	10'971	BRL	17.39	120'434.11	0.16
BRBVMFACNOR3	BM&F Bovespa	147'000	BRL	11.32	1'050'430.86	1.42
BRCCPRACNOR9	Cyrela Commercial Properties	4'000	BRL	13.54	34'188.68	0.05
BRCCROACNOR2	CCR	20'000	BRL	49.39	623'552.08	0.85
BRCIELACNOR3	Cielo	18'000	BRL	39.30	446'548.63	0.61
BRCMIGACNPR3	Cemig Pfd	19'400	BRL	29.60	362'490.94	0.49
BRCPLEACNBP9	COPEL Pfd -B-	8'500	BRL	41.00	219'991.80	0.30
BRCRUZACNOR0	Cia Souza Cruz Industria E Comercio	31'000	BRL	19.81	387'659.01	0.53
BRCYREACNOR7	Cyrela Brazil	20'000	BRL	16.90	213'363.64	0.29
BRDASAACNOR1	DASA	19'500	BRL	22.40	275'731.47	0.37
BRECORACNOR8	EcoRodovias Infraestrutura e Logistica SA	26'000	BRL	13.95	228'955.60	0.31
BRELETACNBP7	Eletrobras Pfd -B-	17'000	BRL	28.30	303'696.00	0.41
BRELPLACNPR6	Eletropaulo Eletricidade Metropolitana de Sao Paulo SA	7'800	BRL	34.90	171'839.79	0.23
BRENBACNOR2	Energias do Brasil	11'500	BRL	38.00	275'857.72	0.37
BRGETIACNPR4	AES Tiete Pfd	8'000	BRL	24.75	124'988.17	0.17
BRGOAUACNPR8	Metalurgica Gerdau	30'000	BRL	21.76	412'082.20	0.56
BRHGTXACNOR9	Cia Hering	27'500	BRL	36.05	625'808.81	0.85
BRHRTPACNOR2	HRT Participacoes em Petroleo SA	300	BRL	1'420.00	268'913.94	0.36
BRHYPEACNOR0	Hypermarcas	25'000	BRL	14.85	234'352.81	0.32
BRIGTAACNOR5	Iguatemi Empresa	8'000	BRL	40.50	204'526.09	0.28
BRITSAACNPR7	Itausa Pfd	193'000	BRL	11.81	1'438'834.75	1.95
BRITSAR13PR7	Itausa Pfd	1'817	BRL	11.81	13'545.92	0.02
BRITUBACNPR1	Itauunibanco Pfd	125'000	BRL	35.84	2'828'015.10	3.83
BRKLBACNPR9	Klabin Pfd	32'000	BRL	6.01	121'402.65	0.16
BRLAMEACNPR6	Lojas Americanas Pfd	25'989	BRL	15.65	256'748.33	0.35
BRLRENACNOR1	Lojas Renner	15'700	BRL	59.85	593'154.07	0.80
BRNATUACNOR6	Natura Cosmeticos	13'100	BRL	42.30	349'796.43	0.47
BROGXPACNOR3	OGX Petroleo	109'000	BRL	16.06	1'105'034.28	1.50
BRPCARACNPR0	Companhia Brasileira de DistribuicaoCia Brasileira Pfd	3'800	BRL	63.21	151'625.80	0.21
BRPDGRACNOR8	PDG Realty	90'000	BRL	9.90	562'446.75	0.76
BRPETRACNOR9	Petrobras	137'639	BRL	26.83	2'331'126.77	3.16
BRPETRACNPR6	Petrobras Pfd	451'500	BRL	24.09	6'865'912.51	9.30
BRRDCDACNOR3	Redecard	25'000	BRL	23.80	375'595.76	0.51
BRRENTACNOR4	Localiza Rent a Car	12'000	BRL	26.30	199'223.56	0.27
BRULACDAM12	Sul America	12'000	BRL	20.00	151'500.81	0.21
BRSUZBACNPA3	Suzano Papel Pfd -A-	16'000	BRL	14.60	147'460.79	0.20
BRTBLEACNOR2	Tractebel Energia	11'000	BRL	26.75	185'746.30	0.25
BRTSLACNPR7	TIM Participacoes	60'000	BRL	7.59	287'472.79	0.39
BRTNLPACNPR0	Tele Norte Leste Pfd	17'000	BRL	27.65	296'720.65	0.40

Jahresbericht per 31.05.11  
 AMC EXPERT FUND – AMC Latinac  
 Valorenummer Klasse A: 340 758  
 Valorenummer Klasse B: 3 920 812  
 Valorenummer Klasse C: 3 920 818  
 Rechnungswährung des Fonds: USD  
 10

ISIN	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
BRTOTSACNOR8	Totvs	15'000	BRL	31.50	298'267.22	0.40
BRTRPLACNPR1	Cia De Transmissao De Energia Eletrica Paulista	2'500	BRL	50.30	79'380.11	0.11
BRUGPAACNPR5	Ultrapar Participacoes	25'200	BRL	27.63	439'526.57	0.60
BRUSIMACNPA6	Usiminas Pfd -A-	49'000	BRL	15.15	468'610.94	0.64
BRVALEACNOR0	Vale	200'000	BRL	50.25	6'344'096.38	8.60
BRVALEACNPA3	Vale Pfd -A-	35'000	BRL	44.84	990'689.04	1.34
BRVIVOACNPR8	Vivo Part Pfd	13'000	BRL	69.80	572'799.31	0.78
US10552T1079	BRF-BR Foods Sp Adr	70'000	USD	18.94	1'325'800.00	1.80
US1261531057	CPFL Energia ADR	2'800	USD	87.73	245'644.00	0.33
US15234Q2075	Elektrobras Adr	26'000	USD	14.43	375'180.00	0.51
US2044096012	Cemig Adr	12'000	USD	19.09	229'080.00	0.31
US20440T2015	Companhia Brasileira de Distribuicao Adr Pfd	8'000	USD	40.61	324'880.00	0.44
US20440W1053	Sid Nacional Adr	36'000	USD	14.24	512'640.00	0.69
US20441A1025	SABESP Adr	5'000	USD	61.54	307'700.00	0.42
US20441W1045	Ambev Adr	13'000	USD	26.00	338'000.00	0.46
US20441W2035	Ambev Adr Pfd	67'000	USD	31.54	2'113'180.00	2.86
US29082A1079	Embraer Adr	6'000	USD	32.29	193'740.00	0.26
US31573A1097	Fibria Adr	14'000	USD	15.57	217'980.00	0.30
US3737371050	Gerdau Adr Pfd	30'000	USD	11.03	330'900.00	0.45
US4655621062	Itau Unibanco Holding Adr	58'000	USD	22.83	1'324'140.00	1.80
US8792461068	Tele Norte, Adr Pfd	10'000	USD	17.87	178'700.00	0.24
US91912E1055	Vale Sp Adr	16'200	USD	32.26	522'612.00	0.71
<b>Brasilien</b>					<b>48'885'861.73</b>	<b>66.27</b>
CL0000000100	Cencosud	134'000	CLP	3'543.90	1'020'922.42	1.38
CL0000001314	Empresas CMPC	8'200	CLP	24'499.00	431'885.57	0.59
CLP1506A1070	Banco Santander Chile	4'500'000	CLP	40.45	391'324.94	0.53
CLP256251073	Cap	6'300	CLP	23'377.00	316'618.15	0.43
CLP321331116	Banco de Credito e Inversiones	2'700	CLP	32'974.00	191'399.98	0.26
CLP371861061	Energis	800'000	CLP	202.26	347'861.59	0.47
CLP3880F1085	Falabella	30'000	CLP	5'193.30	334'943.19	0.45
CLP469751018	AES Gener	180'000	CLP	281.20	108'816.39	0.15
CLP7847L1080	Copec	38'500	CLP	8'610.10	712'648.55	0.97
CLP8716X1082	Sociedad Quimica y Minera de Chile -B-	8'500	CLP	29'163.00	532'914.58	0.72
US29244T1016	Endesa Adr	9'500	USD	55.24	524'780.00	0.71
US5017231003	Lan Airlines, Adr.	11'000	USD	28.72	315'920.00	0.43
<b>Chile</b>					<b>5'230'035.36</b>	<b>7.09</b>
COC04PA00016	Ecopetrol	310'000	COP	4'045.00	693'208.39	0.94
COD38PA00012	Cemargos	53'000	COP	11'540.00	338'115.65	0.46
COG31PA00010	Almacenes Exitio	15'000	COP	26'300.00	218'087.41	0.30
COT09PA00019	Inverargos	24'000	COP	19'580.00	259'781.08	0.35
COT13PA00011	Grupo Inversion	16'000	COP	39'980.00	353'627.77	0.48
US05968L1026	Bancolombia Sp Adr Pfd	16'300	USD	66.65	1'086'395.00	1.46
US2791581091	Ecopetrol Adr	16'000	USD	45.47	727'520.00	0.99
<b>Kolumbien</b>					<b>3'676'735.30</b>	<b>4.98</b>
MX01GA000004	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	42'000	MXN	47.28	171'568.59	0.23
MX01HO000007	Desarrollador Homex	20'000	MXN	45.67	78'917.27	0.11
MX01IN2K0001	Inmuebles Carso -B-1-	50'000	MXN	11.96	51'666.88	0.07
MX01MF010000	Minera Frisco -A-1-	50'000	MXN	48.28	208'568.30	0.28
MXP000511016	Alfa -A-	30'000	MXN	166.99	432'835.38	0.59
MXP001691213	America Movil -L-	125'000	MXN	30.48	329'181.95	0.45
MXP225611567	Cemex-Cpo	700'000	MXN	9.98	603'586.63	0.82
MXP2861W1067	Coca-Cola Femsa -L-	22'500	MXN	100.40	195'176.38	0.26
MXP320321310	Fomento Economico Mexicano	220'000	MXN	71.44	1'357'923.04	1.84
MXP370711014	Grupo Financiero Banorte -O-	173'000	MXN	53.94	806'246.94	1.09
MXP370841019	Gmexico -B-	330'000	MXN	41.49	1'182'955.50	1.60

Erklärung der Fussnoten am Ende des Berichts

Jahresbericht per 31.05.11  
 AMC EXPERT FUND – AMC Latinac  
 Valorenummer Klasse A: 340 758  
 Valorenummer Klasse B: 3 920 812  
 Valorenummer Klasse C: 3 920 818  
 Rechnungswährung des Fonds: USD  
 11

ISIN	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
MXP461181085	Grupo Carso -A1-	50'000	MXN	40.80	176'254.90	0.24
MXP4833F1044	Grupo Modelo -C-	48'000	MXN	73.57	305'107.60	0.41
MXP495211262	Grupo Bimbo -A-	120'000	MXN	26.92	279'104.82	0.38
MXP554091415	Industrias Penoles	14'000	MXN	450.54	544'969.78	0.74
MXP810081010	Wal-Mart de Mexico -V-	502'000	MXN	35.20	1'526'713.03	2.07
MXP904131325	Telmex L	840'000	MXN	10.38	753'334.18	1.02
US02364W1053	America Movil SAB -L- Adr	69'200	USD	52.70	3'646'840.00	4.95
US40049J2069	Grupo Televisa Adr	22'000	USD	23.53	517'660.00	0.70
<b>Mexiko</b>					<b>13'168'611.17</b>	<b>17.85</b>
US2044481040	Cia de Minas Buenaventura Adr	15'500	USD	44.12	683'860.00	0.93
<b>Peru</b>					<b>683'860.00</b>	<b>0.93</b>
US84265V1052	Southern Copper	18'500	USD	34.56	639'360.00	0.87
<b>Vereinigte Staaten</b>					<b>639'360.00</b>	<b>0.87</b>
<b>Bezugsrechte</b>					<b>1.82</b>	<b>0.00</b>
BRSUZBD04M17	Suzano Papel drt 13.06.11	48	BRL	0.06	1.82	0.00
<b>Brasilien</b>					<b>1.82</b>	<b>0.00</b>
<b>Wertpapiere, die an keiner Börse kotiert sind</b>						
<b>Obligationen</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
BRVALEDBS028	Var Cia Vale do Rio Doce sans échéance	25'000	BRL	0.00	0.00	0.00
<b>Brasilien</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Bankguthaben auf Sicht					541'549.03	0.73
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte					72'841'998.56	98.75
Andere Wertpapiere und Wertrechte					1.82	0.00
Sonstige Vermögenswerte					382'967.81	0.52
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>					<b>73'766'517.22</b>	<b>100.00</b>
Andere Verbindlichkeiten					-105'637.67	
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>					<b>73'660'879.55</b>	

Umrechnungskurse	BRL	1 = USD	0.631253
	CLP	100 = USD	0.214984
	COP	100 = USD	0.055281
	MXN	100 = USD	8.639946

## Weitere Informationen

Derivate:

Commitment I

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

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

Geschäftsart	FI (Indexfutures) FT (Zinsfutures)	OI (Indexoptionen) OA (Aktienoptionen)	DT (Devisentermingeschäfte) 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>				BRNATUACNOR6	Natura Cosméticos		28'900
<b>Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere</b>				BROGX PACNOR3	OGX Petróleo	18'000	29'000
BMG2519Y1084	Credicorp	6'400	6'400	BRPCARACNPR0	Companhia Brasileira de Distribuicao Cia Brasileira Pfd	3'800	
BRAEDUACNOR9	Anhanguera Educacional Participacoes SA	10'000		BRPDGRACNOR8	PDG Realty	135'000	45'000
BRALLLACNOR6	All America Latina Logistica	32'000		BRPETRACNOR9	Petrobras	35'139	12'500
BRAMARACNOR4	Marisa Lojas	12'000		BRPETRACNPR6	Petrobras Pfd	134'045	105'545
BRAMILACNOR0	Amil Participacoes	21'000		BRRDCCACNOR3	Redecard		7'000
BRBBASACNOR3	Banco do Brasil	16'500	16'500	BRENTACNOR4	Localiza Rent a Car	12'000	
BRBBDACNOR1	Bradesco	7'972		BRSULACDAM12	Sul America	30'000	18'000
BRBBDACNPR8	Bradesco Pfd	11'704	12'000	BRSUZBACNPA3	Suzano Papel Pfd -A-	16'000	
BRBRKMACNPA4	Braskem Pfd -A-	12'000		BRTBLEACNOR2	Tractebel Energia	11'000	23'000
BRBRMLACNOR9	BR Malls Participacoes SA	32'000		BRTOTSACNOR8	Totvs	18'000	3'000
BRBRSRACNPB4	Banco Estado do Rio Grande do Sul Pfd -B-	16'000		BRTRPLACNPR1	Cia De Transmissao De Energia Eletrica Paulista	13'000	10'500
BRBVMFACNOR3	BM&F Bovespa	22'000		BRUGPAACNPR5	Ultrapar Participacoes	31'500	6'300
BRCCROACNOR2	CCR	6'500		BRUSIMACNPA6	Usiminas Pfd -A-	49'000	39'000
BRCIELACNOR3	Cielo	72'000	54'000	BRVALEACNOR0	Vale		72'000
BRCMIGACNPR3	Cemig Pfd		23'500	BRVALEACNPA3	Vale Pfd -A-		6'000
BRCPLEACNPB9	COPEL Pfd -B-		6'500	BRVIVOACNPR8	Vivo Part Pfd		14'000
BRCRUZACNOR0	Cia Souza Cruz Industria E Comercio	31'000		CL0000000100	Cencosud	134'000	
BRDASAACNOR1	DASA	19'500		CL0000001314	Empresas CMPC		2'800
BRECORACNOR8	EcoRodovias Infraestrutura e Logistica SA	26'000		CLP256251073	Cap	6'300	
BRELPLACNPR6	Eletropaulo Eletricidade Metropolitana de Sao Paulo SA	7'800		CLP321331116	Banco de Credito e Inversiones	2'700	
BRENBRACNOR2	Energias do Brasil	11'500		CLP371861061	Energis		700'000
BRGETIACNPR4	AES Tiete Pfd		14'000	CLP469751018	AES Gener	500'000	320'000
BRHGTACNOR9	Cia Hering	27'500		CLP7847L1080	Copec	16'500	
BRHRTACNOR2	HRT Participacoes em Petróleo SA	300		COC04PA00016	Ecopetrol	310'000	
BRIGTACNOR5	Iguatemi Empresa	8'000		COD38PA00012	Cemargos	53'000	
BRITSAACNPR7	Itausa Pfd		27'000	COG31PA00010	Almacenes Exitio	15'000	
BRITSAR13PR7	Itausa Pfd	1'817		COT09PA00019	Inverargos	24'000	
BRITUBACNPR1	Itauunibanco Pfd		45'500	COT13PA00011	Grupo Inversion		9'000
BRKLBACNPR9	Klabin Pfd	70'000	38'000	MX01GA000004	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	42'000	
BRLAMEACNPR6	Lojas Americanas Pfd	489	18'500	MX01HO000007	Desarrollador Homex		80'000
BRLRENACNOR1	Lojas Renner	5'000	8'300	MX01IN2K0001	Inmuebles Carso -B-1-	50'000	

Erklärung der Fussnoten am Ende des Berichts

Jahresbericht per 31.05.11  
 AMC EXPERT FUND – AMC Latinac  
 Valorenummer Klasse A: 340 758  
 Valorenummer Klasse B: 3 920 812  
 Valorenummer Klasse C: 3 920 818  
 Rechnungswährung des Fonds: USD  
 13

ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
MX01MF010000	Minera Frisco -A-1-	50'000	
MXP001691213	America Movil -L-	45'000	
MXP225611567	Cemex-Cpo	732'000	332'000
MXP2861W1067	Coca-Cola Femsa -L-	22'500	26'000
MXP320321310	Fomento Economico Mexicano	53'000	38'000
MXP370711014	Grupo Financiero Banorte -O-	120'000	82'000
MXP370841019	Gmexico -B-	430'000	465'000
MXP461181085	Grupo Carso -A1-	50'000	
MXP495211262	Grupo Bimbo -A-	120'000	60'000
MXP554091415	Industrias Penoles	7'000	7'000
MXP810081010	Wal-Mart de Mexico -V-	60'000	178'000
MXP904131325	Telmex L	840'000	
US02364W1053	America Movil SAB -L- Adr	16'500	55'300
US05968L1026	Bancolumbia Sp Adr Pfd	20'500	4'200
US10552T1079	BRF-BR Foods Sp Adr	20'000	11'200
US1261531057	CPFL Energia ADR	2'800	
US15234Q2075	Eletrobras Adr	26'000	22'000
US2044096012	Cemig Adr	12'000	
US20440T2015	Companhia Brasileira de Distribuicao Adr Pfd	24'000	20'100
US20440W1053	Sid Nacional Adr	18'000	54'000
US20441A1025	SABESP Adr	5'000	5'500
US20441W1045	Ambev Adr	13'000	2'600
US20441W2035	Ambev Adr Pfd	89'000	39'500
US2044481040	Cia de Minas Buenaventura Adr	15'500	42'000
US2791581091	Ecopetrol Adr	16'000	
US29082A1079	Embraer Adr	11'500	5'500
US29244T1016	Endesa Adr	5'500	7'000
US31573A1097	Fibria Adr	14'000	
US3737371050	Gerdau Adr Pfd	28'000	62'000
US40049J2069	Grupo Televisa Adr	16'100	42'100
US4655621062	Itau Unibanco Holding Adr	68'000	66'000
US5017231003	Lan Airlines, Adr.	11'000	
US84265V1052	Southern Copper	24'000	25'500
US8792461068	Tele Norte, Adr Pfd	10'000	8'500
US91912E1055	Vale Sp Adr	71'300	55'100

#### Bezugsrechte

BRSUZBD04M17	Suzano Papel drt 13.06.11	48
--------------	---------------------------	----

#### Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode

#### Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere

BRALLCDAM10	All America Latina Logistica		32'000
BRBDDCR12OR3	Bradesco	1'229	1'229
BRBDDCR12PR0	Bradesco Pfd	1'804	1'804
BRBEMAACNOR0	Bematech		28'000
BRBTOWACNOR8	B2W Varejo		13'000
BRCESPACNPB4	CESP Pfd -B-		30'000
BRCPFACNOR0	CPFL Energia	8'500	8'500
BRCSANACNOR6	Cosan	15'600	15'600

ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
BRCSMGACNOR5	Cia Saneamento MG		19'000
BRDTEXACNOR3	Duratex	20'000	20'000
BRELPLACNPB0	Eletropaulo Pfd -B-	8'000	8'000
BRGFSAACNOR3	Gafisa		30'000
BRMPLUACNOR3	Multiplus	10'000	10'000
BRPCARACNPA6	Cia Brasileira Dist	3'800	3'800
BRPOSIACNOR9	Positivo Informatica		24'000
CA8283361076	Silver Wheaton		44'000
CA98462Y1007	Yamana Gold	30'000	30'000
CL0000001173	Ripley	190'000	190'000
CL0000001934	Sonda		300'000
CLP249051044	Cervezas	15'000	60'000
CLP3697S1034	Embotelladora Andina		90'000
CLP371151059	Entel		12'500
COE15PA00026	Interconexion Electrica SA ESP	35'000	35'000
MX01EL000003	Grupo Elektra		7'000
MX01LA010006	Genomma Lab Internacional SAB de CV	100'000	100'000
MX01ME050007	Mexichem SAB		85'000
MXP370641013	Grupo Financiero Inbursa -O-		80'000
MXP606941179	Kimberly Clark de Mexico -A-		50'000
MXP740451010	Carso Global Tele -A1-		72'000
PAP310761054	Copa Holdings -A-	4'000	4'000
US0594603039	Banco Bradesco Sp Adr Pfd	24'000	24'000
US05967A1079	Banco Santander Adr		25'000
US40051E2028	Grupo Aeroportuario del Sureste Adr	3'400	3'400
US71646J1097	Petrobras Argentina Sp Adr -B-	19'000	19'000
US71654V1017	Petrobras Pfd Sp Adr	25'000	25'000
US71654V4086	Petrobras Adr	30'000	30'000
US88031M1099	Tenaris Sp Adr	8'500	8'500
US8808901081	Ternium Adr	5'200	5'200
US92855S2005	Vivo Participacoes Adr	4'000	4'000

#### Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen

US4642864007	iShares MSCI Brasil (Free) Index Fund	10'000	10'000
--------------	---------------------------------------	--------	--------

#### Bezugsrechte

12969449	Mineras Frisco drt 25.05.11	50'000	50'000
BRBDDCD12OR3	Bradesco drt 31.01.11	1'229	1'229
BRBDDCD12PR0	Bradesco Pfd drt 31.01.11	1'804	1'804
BRELETD01OR1	Electrobras drt 14.02.11	446	446
BRELETD03PB8	Electrobras -B- drt 14.02.11	2'860	2'860
BRHRTPD01OR7	HRT Participacoes em Petroleo drt 25.05.11	86	86
BRHYPED01M18	Hypermarcas drt 08.12.10	25	25
BRITSAD13PR7	Itausa drt 01.06.11	1'817	1'817
BRPCARD06PR4	Companhia Brasileira de DistribuicaoCia drt 03.05.11	19	19
BRTCSLD09PR5	TIM Participacoes drt 12.05.11	50	50
BRTNLPD07PR2	Tele Norte Leste drt 24.03.11	16'428	16'428
BRTRPLD003PR	Cia De Transmissao De Energia Eletrica Paulista drt 26.05.11	24	24

- 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 Latinac A	max. 2.00%	keine	1.65%
– AMC Latinac B (lanciert am 30.04.08)			1.45%
– AMC Latinac C (lanciert am 30.04.08)			1.25%

Die Fondsleitung kann den Vertriebssträgern und Vertriebspartnern (autorisierte Vertriebssträger, 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

Citibank, London  
 SIS SegalInterSettle, Zürich  
 Deutsche Bank, Brasilien

## 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	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 bis 31. Mai
Performance in CHF												
Gesamtnettoerndite (NIV)												
Netto Performance:	%	-8.03	-3.37	-32.99	41.03	21.93	69.19	25.60	39.44	-55.23	94.40	1.46
Klasse A (seit dem 31.03.1995)										-55.27	94.18	1.42
Klasse B (seit dem 30.04.2008)										-54.00	94.63	1.50
Klasse C (seit dem 30.04.2008)										-53.94	94.98	1.59
Name des Referenzindexes: MSCI EMF Latin America in CHF												
Benchmark-Rendite	%	-17.05	-2.00	-37.33	49.14	28.20	73.86	32.59	39.49	-54.32	97.91	3.42
Nettovermögen des Fonds	Mio. CHF	44.2	47.8	25.4	35.9	25.3	33.5	42.7	57.2	26.7	76.9	77.1
In % des Gesamtunternehmens	%	1.29	1.72	1.01	1.07	0.66	0.72	0.75	1.01	0.57	1.27	1.19
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		0.95	0.95	0.96	0.93	0.98	0.99	0.99	0.99	0.98	0.99	0.99
- Volatilität	%	29.29	24.94	25.16	19.19	22.21	21.98	28.20	30.65	59.13	34.74	16.89
- Tracking Error	%	9.06	8.68	8.10	8.81	3.94	3.05	3.55	3.88	13.35	5.93	3.34
- Beta		0.97	0.87	0.86	0.78	1.00	1.02	1.02	1.01	0.94	0.99	0.98
- Sharpe Ratio		-0.38	-0.25	-1.35	2.13	0.97	3.11	0.86	1.21	-0.98	2.71	0.20
- Risikofreier Zinssatz	%	2.9745	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 EMF Latin America in CHF wird rückwirkend bis einschliesslich 2004 als Net Return Index eingesetzt, in Price Index vorher.
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.

## Performance-Bericht

		<b>2010</b> vom 31. Mai bis 31. Dezember	<b>2011</b> bis 31. Mai
Performance in USD			
Gesamtnettoerndite (NIV)			
Netto Performance:	%	21.85	-2.68
Klasse A (seit dem 31.03.1995)		21.77	-2.71
Klasse B (seit dem 30.04.2008)		21.94	-2.65
Klasse C (seit dem 30.04.2008)		22.07	-2.57
Name des Referenzindex MSCI EMF Latin America in USD Benchmark-Rendite			
	%	23.90	-1.35
Nettovermögen des Fonds			
	Mio. CHF	75.2	62.8
In % des Gesamtunternehmens			
	%	1.14	0.89
Gesamtvermögen des Unternehmens			
	Mio. CHF	6'591.6	7'078.8
Externe Risikomasse			
- Korrelation		0.99	0.99
- Volatilität	%	15.12	11.07
- Tracking Error	%	2.15	1.84
- Beta		0.99	0.99
- Sharpe Ratio		2.58	-0.57
- 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 EMF Latin America in USD wird rückwirkend bis einschliesslich 2004 als Net Return Index eingesetzt.  
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