

Halbjahresbericht per 30. November 2011

Inhaltsverzeichnis

• Direktion und Organisation	2
• Aufsichtskomitee	2
• Mitteilung an die Anleger	3
• Übersicht	4
• Vermögensrechnung	4
• Erfolgsrechnung	6
• Inventar des Fondsvermögens	7
• Wertpapierveränderungen	8
• Kommissionen 2011	10
• Depotstellen	10
• TER und PTR	10
• Berechnung und Bewertung des Nettoinventarwertes	10
• Performance-Berichte	11
• Methodologie	13



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 Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) AG, Zürich
- AAM Privatbank AG, Bern
- Adler & Co Privatbank AG, Zürich
- Cornèr Banque, Lugano
- 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
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

Mitteilung 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.

Übersicht	Rechnungsperiode	Klassen- währung	01.06.11 30.11.11	01.06.10 31.05.11	Klassen- währung	01.06.09 31.05.10	01.06.08 31.05.09
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	konsolidiert	USD*	17'105'320.16	20'605'044.20	CHF	18'402'025.68	16'511'865.97
Portfolio Turnover Rate (PTR)			35.58%	40.60%		52.89%	396.60%
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	USD*	4'661'679.39	8'168'885.81	CHF	7'341'625.60	7'184'357.70
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A		39'982	55'560		56'009	71'935
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	USD*	116.59	147.03	CHF	131.08	99.87
Ausschüttung je Anteil	Klasse A	USD*	–	0.75	CHF	1.50	2.25
Total Expense Ratio (TER)	Klasse A		1.65%	1.66%		1.64%	1.58%
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B	USD*	4'645'254.87	3'390'062.79	CHF	3'250'608.66	3'077'264.34
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B		39'006	22'580		24'380	30'555
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B	USD*	119.09	150.14	CHF	133.33	100.71
Ausschüttung je Anteil	Klasse B	USD*	–	0.80	CHF	1.30	1.60
Total Expense Ratio (TER)	Klasse B		1.49%	1.45%		1.43%	1.42%
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C	USD*	7'798'385.90	9'046'095.60	CHF	7'809'791.42	6'250'243.93
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C		65'365	60'100		58'444	61'975
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C	USD*	119.31	150.52	CHF	133.63	100.85
Ausschüttung je Anteil	Klasse C	USD*	–	1.10	CHF	1.50	1.70
Total Expense Ratio (TER)	Klasse C		1.26%	1.25%		1.25%	1.24%

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

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

Vermögensrechnung (Verkehrswerte)

	30.11.11	31.05.11
Bankguthaben		
auf Sicht	107'957.33	324'802.49
Effekten		
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	16'900'503.43	20'130'711.13
Sonstige Vermögenswerte	117'005.50	174'282.13
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	17'125'466.26	20'629'795.75
Andere Verbindlichkeiten	–20'146.10	–24'751.55
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	17'105'320.16	20'605'044.20

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse A	Rechnungsperiode	01.06.11	01.06.10
		30.11.11	31.05.11
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		55'560	56'009
Ausgegebene Anteile		6'326	8'719
Zurückgenommene Anteile		-21'904	-9'168
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		39'982	55'560

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse B	Rechnungsperiode	01.06.11	01.06.10
		30.11.11	31.05.11
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		22'580	24'380
Ausgegebene Anteile		20'373	3'606
Zurückgenommene Anteile		-3'947	-5'406
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		39'006	22'580

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse C	Rechnungsperiode	01.06.11	01.06.10
		30.11.11	31.05.11
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		60'100	58'444
Ausgegebene Anteile		7'444	12'102
Zurückgenommene Anteile		-2'179	-10'446
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		65'365	60'100

Veränderung des Nettofondsvermögens

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	20'605'044.20	15'927'663.12
Anlässlich des letzten Jahresabschlusses vorgesehene Ausschüttung	-125'844.00	-187'507.97
Saldo aus dem Anteilverkehr	957'578.84	1'559'867.53
Gesamterfolg	-4'331'458.88	3'305'021.52
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	17'105'320.16	20'605'044.20

Erfolgsrechnung	Rechnungsperiode	01.06.11	01.06.10
		30.11.11	31.05.11
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben			
auf Sicht		3'179.04	1'053.52
Erträge der Effekten			
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte		217'814.88	356'348.22
Gratisaktien		1'068.26	893.74
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		31'473.23	14'392.97
Total Ertrag		253'535.41	372'688.45
Aufwand			
Passivzinsen		-57.64	-93.40
Reglementarische Vergütungen			
Pauschale Verwaltungskommission 4)		-131'061.35	-266'470.60
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)		3'712.99	10'996.56
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-24'190.97	-16'245.81
Total Aufwand		-151'596.97	-271'813.25
Nettoertrag		101'938.44	100'875.20
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		141'868.47	435'721.19
Pauschale Verwaltungskommission 4)		-3'712.99	-10'996.56
Realisierter Erfolg		240'093.92	525'599.83
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		-4'571'552.80	2'779'421.69
Gesamterfolg		-4'331'458.88	3'305'021.52

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					16'900'503.43	98.69
CZ0005112300	CEZ	9'400	CZK	742.50	371'949.11	2.17
CZ0008019106	Komerční Banka	750	CZK	3'118.00	124'622.54	0.73
CZ0009093209	Telefonica Czech Republic	8'800	CZK	394.00	184'772.83	1.08
Tschechoslowakische Republik					681'344.48	3.98
HU0000061726	OTP Bank	7'500	HUF	3'334.00	110'839.06	0.64
HU0000067624	Richter Gedeon	500	HUF	34'000.00	75'355.49	0.44
HU0000068952	MOL Hungarian Oil and Gas -A-	1'300	HUF	18'720.00	107'873.60	0.63
HU0000073507	Magyar Telekom	20'000	HUF	517.00	45'833.87	0.27
Ungarn					339'902.02	1.98
LU0327357389	Kernel Holding	5'500	PLN	70.40	115'964.60	0.68
Luxemburg					115'964.60	0.68
PLBH00000012	Bank Handlowy	1'500	PLN	71.60	32'165.80	0.19
PLCFRPT00013	Cyfrowy Polsat	10'000	PLN	12.90	38'634.90	0.23
PLDWORY00019	Synthos	30'000	PLN	4.25	38'185.66	0.22
PLENEA000013	ENEA	6'000	PLN	18.90	33'962.77	0.20
PLKGHM000017	Polska Miedz	6'400	PLN	132.50	253'972.06	1.48
PLPEKAO00016	Bank Polska Kasa Opieki – Grupa Pekao	6'200	PLN	146.30	271'660.26	1.59
PLPGER000010	PGE Polska Energetyczna	28'000	PLN	21.39	179'373.76	1.05
PLPGNIG00014	Polish Oil and Gas	150'000	PLN	4.12	185'088.13	1.08
PLPKN0000018	Polski Koncern Naftowy Orlen	9'500	PLN	40.19	114'348.83	0.67
PLPKO0000016	PKO Bank Polski	32'500	PLN	33.42	325'296.88	1.90
PLPZU0000011	Powszechny Zakład Ubezpieczeń	3'500	PLN	319.40	334'805.86	1.94
PLTAURN00011	Tauron Polska Energia	50'000	PLN	5.42	81'163.24	0.47
PLTLKPL00017	Polish Telcom	50'000	PLN	18.50	277'033.21	1.62
PLTVN0000017	TVN	8'000	PLN	9.81	23'504.40	0.14
Polen					2'189'195.76	12.78
RU0007288411	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	2'761	USD	177.1761	489'183.21	2.86
RU0007661302	Uralkaliy	79'000	USD	8.0491	635'878.90	3.71
RU0007661625	Gazprom	495'000	USD	5.7081	2'825'509.50	16.52
RU0008943394	Rostelecom	75'000	USD	5.257	394'275.00	2.30
RU0009024277	Lukoil	21'600	USD	56.0982	1'211'721.12	7.08
RU0009029524	Surgutneftegaz Pfd	480'000	USD	0.5458	261'984.00	1.53
RU0009029540	Sberbank of Russia	415'000	USD	2.8493	1'182'459.50	6.90
RU0009029557	Sberbank nom.	60'000	USD	2.1942	131'652.00	0.77
RU0009033591	OAO Tatneft	80'000	USD	5.4285	434'280.00	2.54
RU0009046510	Severstal Cherepovets Metal Factory	7'000	USD	13.8219	96'753.30	0.56
RU0009091573	Transneft Pfd	50	USD	1'654.1749	82'708.75	0.48
RU000A0J2Q06	Rosneft Oil Company	77'000	USD	7.2826	560'760.20	3.27
RU000A0JNGA5	WGC-4	500'000	USD	0.0764	38'200.00	0.22
RU000A0JJP195	Polymetal	5'000	USD	16.7738	83'869.00	0.49
RU000A0JJP5V6	Bank for Foreign Trade Vneshtorgbank JSC VTB Bank	100'000'000	USD	0.0022	220'000.00	1.28
RU000A0JPKH7	Federal Hydrogenerating Company OJSC	5'000'000	USD	0.039	195'000.00	1.14
RU000A0JPNM1	Inter Rao Ues	40'000'000	USD	0.0011	44'000.00	0.26
RU000A0JPNN9	Federal Grid Company of Unified Energy System	12'000'000	USD	0.0113	135'600.00	0.79
US3682872078	Gazprom Adr	17'000	USD	11.50	195'500.00	1.14
US48122U2042	JSFC Sistema Gdr	1'500	USD	19.98	29'970.00	0.18
US55953Q2021	Magnit Gdr	11'000	USD	22.15	243'650.00	1.42

Halbjahresbericht per 30.11.11
 AMC EXPERT FUND – AMC Euromac
 Valorenummer Klasse A: 850 719
 Valorenummer Klasse B: 3 920 823
 Valorenummer Klasse C: 3 920 828
 Rechnungswährung des Fonds: USD
 8

ISIN	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
US5838401033	Mechel Adr	4'000	USD	10.89	43'560.00	0.25
US6074091090	Mobile Telesystems Adr	24'000	USD	17.28	414'720.00	2.42
US6698881090	Novatek Gdr	4'800	USD	152.40	731'520.00	4.27
US6778621044	Lukoil Adr	5'300	USD	56.10	297'330.00	1.74
US8688612048	Surgutneftegaz Adr	41'000	USD	9.565	392'165.00	2.29

Russland **11'372'249.48** **66.41**

TRAAEFES91A9	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayi	14'000	TRY	22.20	170'348.04	0.99
TRAAKBNK91N6	Akbank	60'000	TRY	6.46	212'441.76	1.24
TRAGARAN91N1	Turkiye Garanti Bankasi	110'000	TRY	6.26	377'418.47	2.21
TRAICTR91N2	Turkiye is Bankasi -C-	70'000	TRY	3.78	145'026.03	0.85
TRAKCHOL91Q8	Koc Holding -B-	35'000	TRY	6.32	121'238.70	0.71
TRASAHOL91Q5	Haci Omer Sabanci Holding	32'000	TRY	5.76	101'024.94	0.59
TRATCELL91M1	Turkcell Iletisim Hizmet	40'000	TRY	9.08	199'068.24	1.16
TRATUPRS91E8	Tupras-Turkiye Petrol Rafineleri	9'000	TRY	41.60	205'206.91	1.20
TRAYKBNK91N6	Yapi Ve Kredi Bankasi	15'000	TRY	3.07	25'239.79	0.15
TREBIMM00018	Bim Birlesik Magazalar	7'000	TRY	51.75	198'547.55	1.16
TRECOLA00011	Coca Cola Icecek Sanayi	8'000	TRY	21.40	93'833.93	0.55
TREKOAL00014	Koza Altin Izletmeleri	4'000	TRY	27.50	60'290.49	0.35
TRETHAL00019	Turkiye Halk Bankasi (Halkbank)	14'000	TRY	11.00	84'406.69	0.49
TRETTLK00013	Turk Telekomunikasyon	45'000	TRY	7.52	185'475.47	1.08
TREVKFB00019	Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	15'000	TRY	2.71	22'280.08	0.13

Turkei **2'201'847.09** **12.86**

Bankguthaben auf Sicht					107'957.33	0.63
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte					16'900'503.43	98.69
Sonstige Vermögenswerte					117'005.50	0.68

Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode **17'125'466.26** **100.00**

Andere Verbindlichkeiten -20'146.10

Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode **17'105'320.16**

Umrechnungskurse	CZK	100 = USD	5.329165
	HUF	100 = USD	0.443267
	PLN	100 = USD	29.949535
	TRY	1 = USD	0.548095

Wertpapierveränderungen während der Rechnungsperiode

ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)	ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
Wertpapiere mit Bestand am Ende der Rechnungsperiode				PLCFRPT00013	Cyfrowy Polsat	10'000	
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere				PLDWORY00019	Synthos	60'000	30'000
				PLENEA000013	ENEA	6'000	5'000
CZ0005112300	CEZ	1'700		PLKGHM000017	Polska Miedz	600	1'200
CZ0008019106	Komerční Banka	250	200	PLPEKAO00016	Bank Polska Kasa Opieki - Grupa Pekao	1'200	
CZ0009093209	Telefonica Czech Republic	1'800		PLPGNIG00014	Polish Oil and Gas	30'000	
HU0000061726	OTP Bank	2'700	3'200	PLPKN0000018	Polski Koncern Naftowy Orlen		3'500
HU0000067624	Richter Gedeon	200		PLPKO0000016	PKO Bank Polski	4'000	4'500
HU0000068952	MOL Hungarian Oil and Gas -A-	700	400	PLPZU0000011	Powszechny Zakład Ubezpieczen	900	
HU0000073507	Magyar Telekom		15'000	PLTAURN00011	Tauron Polska Energia		15'000
LU0327357389	Kernel Holding	1'500	1'500	PLTLKPL00017	Polish Telcom	13'000	8'000
PLBH00000012	Bank Handlowy		1'000	PLTVN0000017	TVN	8'000	
				RU0007288411	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	400	839

Erklärung der Fussnoten am Ende des Berichts

Halbjahresbericht per 30.11.11
 AMC EXPERT FUND – AMC Euromac
 Valorenummer Klasse A: 850 719
 Valorenummer Klasse B: 3 920 823
 Valorenummer Klasse C: 3 920 828
 Rechnungswährung des Fonds: USD
 9

ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)	ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
RU0007661302	Uralkaliy	44'000		TREVKFB00019	Turkiye Vakiflar Bankasi Tao		15'000
RU0007661625	Gazprom	37'000	15'000	US3682872078	Gazprom Adr	12'000	10'000
RU0008943394	Rostelecom	75'000		US48122U2042	JSFC Sistema Gdr		3'500
RU0009024277	Lukoil	6'900		US55953Q2021	Magnit Gdr	2'000	2'000
RU0009029524	Surgutneftegaz Pfd	140'000	60'000	US6698881090	Novatek Gdr	400	300
RU0009029540	Sberbank of Russia	40'000	50'000	US6778621044	Lukoil Adr		1'700
RU0009033591	OAO Tatneft	10'000		US8688612048	Surgutneftegaz Adr	7'000	
RU0009046510	Severstal Cherepovets Metal Factory	5'000	3'000	Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode			
RU000A0J2Q06	Rosneft Oil Company	10'000	5'000	Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere			
RU000A0JNGA5	WGC-4	500'000	500'000	PLBIG0000016	Bank Millennium		18'800
RU000A0JP195	Polymetal		7'000	PLBRE0000012	BRE Bank		600
RU000A0JP5V6	Bank for Foreign Trade Vneshtorgbank			PLBSK0000017	Ing Bank Slaski		140
	JSC VTB Bank		5'000'000	PLGSPR000014	Getin Holding		16'000
RU000A0JPKH7	Federal Hydrogenerating Company			PLJSW0000015	JSW	1'000	1'000
	OJSC	1'600'000	1'600'000	RU000A0JNAA8	Polyus Zoloto		4'000
RU000A0JPNM1	Inter Rao Ues	40'000'000		TRAEREG191G3	Eregli Demir Ve Celik Fabrikalari		13'437
RU000A0JPNN9	Federal Grid Company of Unified Energy System	4'000'000	6'000'000	TRATHYAO91M5	Turk Hava Yollari	2'000	12'000
TRAGARAN91N1	Turkiye Garanti Bankasi	7'000		TREEGYO00017	Emlak Konut	30'000	30'000
TRAKCHOL91Q8	Koc Holding -B-		9'000	TRETAVH00018	Tav Havalimalari Holding	8'000	8'000
TRAYKBNK91N6	Yapi Ve Kredi Bankasi		15'000	US67011E2046	Novolipetsk Steel Gdr		3'000
TREBIMM00018	Bim Birlesik Magazalar	1'200		US87260R2013	Pipe Metallurgical Gdr		1'000
TRECOLA00011	Coca Cola Icecek Sanayi	3'500	2'500	US97263M1099	Wimm-Bill-Dann Foods Adr		3'000
TREKOAL00014	Koza Altin Izletmeleri	4'000					
TRETTLK00013	Turk Telekomunikasyon	7'000					

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.

- 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 Verwaltungskommission (p.a.)
– AMC Euromac A	max. 2.00 %	keine	1.65 %
– AMC Euromac B (lanciert am 30.04.08)	max. 2.00 %	keine	1.45 %
– AMC Euromac C (lanciert am 30.04.08)	max. 2.00 %	keine	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 N.A., London
Euroclear, Brüssel
ZAO Citibank, Moskau
SIX SIS, Zürich

TER und PTR

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.

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 (NIW)												
Netto Performance:	%									-70.60	64.88	4.92
Klasse A (seit dem 07.04.1998)	%	-35.41	-7.66	-11.01	47.64	22.67	72.33	26.80	28.02	-70.62	64.59	4.83
Klasse B (seit dem 30.04.2008)	%									-63.06	64.91	4.92
Klasse C (seit dem 30.04.2008)	%									-63.01	65.17	5.01
Name des Referenzindexes: Synthetic EM Europe Net Return in CHF (bis zum 30. April 2007) MSCI EM Europe 10/40 Net Return (vom 1. Mai 2007)												
Benchmark-Rendite:	%					24.95	74.42	26.10	18.66	-68.81	84.59	5.33
Nettovermögen des Fonds	Mio. CHF	24.2	34.0	33.3	23.6	18.1	23.9	36.3	43.8	12.6	19.2	18.4
In % des Gesamtunternehmens	%	0.70	1.22	1.33	0.70	0.47	0.51	0.63	0.77	0.27	0.32	0.28
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		0.92	0.90	0.97	0.91	0.95	0.98	0.98	0.98	0.98	0.99	0.99
- Volatilität	%	36.91	41.75	25.35	25.57	20.90	22.46	29.84	24.89	58.63	40.90	19.83
- Tracking Error	%	14.82	18.38	6.57	10.93	6.79	4.22	6.41	5.29	10.53	6.66	2.07
- Beta		0.89	0.95	0.90	0.89	0.93	1.05	0.94	1.01	0.99	0.98	1.01
- Sharpe Ratio		-1.04	-0.25	-0.48	1.85	1.06	3.19	0.85	1.03	-1.25	1.58	0.60
- 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. Der Referenzindex des Subfonds Euromac wurde am 1. Mai 2007 gewechselt. Der neue Index MSCI EM Europe 10/40 umfasst dieselben Aktien wie unser vorheriger Index. Nur ihre jeweilige Gewichtung hat sich geändert. Ein Titel wird höchstens zu 10% gewichtet und die Summe der Titel, die über 5% ausmachen, darf 40% nicht überschreiten. Der neue Index ist weniger konzentriert und ausgewogener als der vorherige und spiegelt daher besser die Anlagestrategie des Fonds wieder. Der vorherige und neue Index werden rückwirkend bis einschliesslich 2004 als Net Return eingesetzt (früher: Price Index).
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

		2010 vom 31. Mai bis 31. Dezember	2011 bis 30. November
Performance in USD			
Gesamtnettoerendite (NIW)			
Netto Performance:	%	23.30	-14.96
Klasse A (seit dem 07.04.1998)	%	23.15	-15.11
Klasse B (seit dem 30.04.2008)	%	23.31	-15.00
Klasse C (seit dem 30.04.2008)	%	23.44	-14.81
Name des Referenzindex: MSCI EM Europe Net Return in USD*			
Benchmark-Rendite:	%	25.34	-15.42
Nettovermögen des Fonds			
	Mio. CHF	18.1	15.6
In % des Gesamtunternehmens			
	%	0.27	0.24
Gesamtvermögen des Unternehmens			
	Mio. CHF	6'591.6	6'457.6
Externe Risikomasse			
- Korrelation		1.00	1.00
- Volatilität	%	15.58	29.21
- Tracking Error	%	1.66	3.34
- Beta		0.96	0.94
- Sharpe Ratio		2.69	-0.55
- Risikofreier Zinssatz	%	0.1410	0.0529

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. Der Referenzindex des Teilvermögens ist in USD seit dem 01.06.2010.
 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.
- * Vom 1. Juni bis zum 30. Juni 2010, Referenzindex MSCI EM Europe 10/40 NR USD. Ab 1. Juli 2010, Referenzindex MSCI EM Europe NR USD.

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.