

# AMC EXPERT FUND

–AMC Latinac

## 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 .....	9
• Kommissionen 2011 .....	11
• Depotstellen .....	11
• TER und PTR .....	11
• Berechnung und Bewertung des Nettoinventarwertes .....	11
• Performance-Berichte .....	12
• Methodologie .....	14



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 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
- Hypothekarbank 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

Halbjahresbericht per 30.11.11	
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
	3

---

## 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](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.

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*	45'730'539.87	73'660'879.55	CHF	77'126'549.85	51'696'884.63
Portfolio Turnover Rate (PTR)			35.59%	64.04%		40.15%	66.96%
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	USD*	20'243'057.05	48'022'867.46	CHF	54'619'054.13	32'533'249.99
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A		60'432	116'949		134'359	102'950
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	USD*	334.97	410.63	CHF	406.52	316.01
Ausschüttung je Anteil	Klasse A	USD*	–	4.80	CHF	5.80	8.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse A		1.62%	1.66%		1.65%	1.67%
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B	USD*	10'617'036.44	8'040'758.42	CHF	7'633'259.57	7'863'167.76
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B		30'904	19'097		18'372	24'558
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B	USD*	343.55	421.05	CHF	415.48	320.19
Ausschüttung je Anteil	Klasse B	USD*	–	4.90	CHF	5.50	6.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse B		1.49%	1.46%		1.43%	1.48%
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C	USD*	14'870'446.38	17'597'253.67	CHF	14'874'236.15	11'300'466.88
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C		43'198	41'676		35'710	35'215
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C	USD*	344.24	422.24	CHF	416.53	320.90
Ausschüttung je Anteil	Klasse C	USD*	–	5.70	CHF	6.10	6.50
Total Expense Ratio (TER)	Klasse C		1.27%	1.27%		1.25%	1.26%

\* 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	476'577.80	541'549.03
Effekten		
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	45'270'539.81	72'841'998.56
Andere Wertpapiere und Wertrechte	22.99	1.82
Sonstige Vermögenswerte	156'051.98	382'967.81
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>45'903'192.58</b>	<b>73'766'517.22</b>
Andere Verbindlichkeiten	– 172'652.71	– 105'637.67
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>45'730'539.87</b>	<b>73'660'879.55</b>

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse A	Rechnungsperiode	01.06.11	01.06.10
		30.11.11	31.05.11
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		116'949	134'359
Ausgegebene Anteile		3'307	29'310
Zurückgenommene Anteile		-59'824	-46'720
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>60'432</b>	<b>116'949</b>

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse B	Rechnungsperiode	01.06.11	01.06.10
		30.11.11	31.05.11
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		19'097	18'372
Ausgegebene Anteile		14'603	4'816
Zurückgenommene Anteile		-2'796	-4'091
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>30'904</b>	<b>19'097</b>

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse C	Rechnungsperiode	01.06.11	01.06.10
		30.11.11	31.05.11
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		41'676	35'710
Ausgegebene Anteile		3'177	14'702
Zurückgenommene Anteile		-1'655	-8'736
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>43'198</b>	<b>41'676</b>

#### Veränderung des Nettofondsvermögens

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	73'660'879.55	66'756'004.36
Anlässlich des letzten Jahresabschlusses vorgesehene Ausschüttung	-892'483.70	-1'019'416.78
Saldo aus dem Anteilverkehr	-13'275'039.62	1'732'437.74
Gesamterfolg	-13'762'816.36	6'191'854.23
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>45'730'539.87</b>	<b>73'660'879.55</b>

Erfolgsrechnung	Rechnungsperiode	01.06.11	01.06.10
		30.11.11	31.05.11
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben			
auf Sicht		146.60	364.58
Erträge der Effekten			
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte		326.26	732.65
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte		895'524.75	1'921'735.67
Gratisaktien		26'811.24	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		48'316.95	154'575.14
<b>Total Ertrag</b>		<b>971'125.80</b>	<b>2'077'408.04</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen		-73.34	-269.41
Reglementarische Vergütungen			
Pauschale Verwaltungskommission 4)		-436'670.15	-1'119'812.45
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)		22'911.88	75'362.82
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-217'928.73	-196'418.64
<b>Total Aufwand</b>		<b>-631'760.34</b>	<b>-1'241'137.68</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>339'365.46</b>	<b>836'270.36</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		-576'247.45	6'545'572.35
Pauschale Verwaltungskommission 4)		-22'911.88	-75'362.82
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>-259'793.87</b>	<b>7'306'479.89</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		-13'503'022.49	-1'114'625.66
<b>Gesamterfolg</b>		<b>-13'762'816.36</b>	<b>6'191'854.23</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>45'270'539.81</b>	<b>98.62</b>
BMG2519Y1084	Credicorp	4'400	USD	108.62	477'928.00	1.04
<b>Bermudes (Inseln)</b>					<b>477'928.00</b>	<b>1.04</b>
BRAEDUACNOR9	Anhanguera Educacional Participacoes	10'000	BRL	17.50	97'100.84	0.21
BRALLLACNOR6	All America Latina Logistica	32'000	BRL	8.59	152'520.45	0.33
BRAMILACNOR0	Amil Participacoes	12'000	BRL	16.80	111'860.17	0.24
BRBBASACNOR3	Banco do Brasil	37'500	BRL	24.20	503'537.22	1.10
BRBBDACNOR1	Bradesco	75'402	BRL	24.85	1'039'666.86	2.26
BRBBDACNPR8	Bradesco Pfd	55'804	BRL	29.63	917'448.98	2.00
BRBRAPACNPR2	Bradespar Pfd	14'500	BRL	33.15	266'708.27	0.58
BRBRKMACNPA4	Braskem Pfd -A-	12'000	BRL	13.99	93'150.22	0.20
BRBRMLACNOR9	BR Malls Participacoes	32'000	BRL	18.31	325'104.71	0.71
BRBRSRACNPB4	Banco Estado do Rio Grande do Sul Pfd -B-	7'000	BRL	19.29	74'923.01	0.16
BRBRTOACNOR8	Brasil Telecom	10'971	BRL	11.95	72'744.32	0.16
BRBVMFACNOR3	BM&F Bovespa	118'500	BRL	9.88	649'621.27	1.42
BRCCPRACNOR9	Cyrela Commercial Properties	4'000	BRL	16.40	36'398.94	0.08
BRCCROACNOR2	CCR	57'200	BRL	11.55	366'575.09	0.80
BRCIELACNOR3	Cielo	18'000	BRL	48.15	480'898.85	1.05
BRCMIGACNPR3	Cemig Pfd	19'400	BRL	31.02	333'909.26	0.73
BRCPLEACNPB9	Companhia Paranaense de Energia Pfd -B-	8'500	BRL	36.49	172'098.76	0.37
BRCRUZACNOR0	Cia Souza Cruz Industria E Comercio	31'000	BRL	22.94	394'584.52	0.86
BRCYREACNOR7	Cyrela Brazil	20'000	BRL	15.03	166'791.50	0.36
BRDASAACNOR1	Dasa	19'500	BRL	13.10	141'739.48	0.31
BRECORACNOR8	EcoRodovias Infraestrutura e Logistica	10'000	BRL	13.31	73'852.12	0.16
BRELETACNPB7	Eletrobras Pfd -B-	13'000	BRL	23.54	169'798.85	0.37
BRELPLACNPR6	Eletropaulo Eletricidade Metropolitana de Sao Paulo	7'800	BRL	32.75	141'739.48	0.31
BRENBACNOR2	Energias do Brasil	5'200	BRL	38.60	111'371.89	0.24
BRGETIACNPR4	AES Tiete Pfd	8'000	BRL	24.65	109'418.78	0.24
BRHGTXACNOR9	Cia Hering	14'000	BRL	38.30	297'516.98	0.65
BRHRTPACNOR2	HRT Participacoes em Petroleo	300	BRL	665.00	110'694.96	0.24
BRHYPEACNOR0	Hypermarcas	25'000	BRL	8.15	113'053.12	0.25
BRITSAACNPR7	Itausa Pfd	194'817	BRL	10.55	1'140'418.49	2.48
BRITUBACNPR1	Itau Unibanco Pfd	118'000	BRL	31.90	2'088'611.34	4.55
BRKLBACNPR9	Klabin Pfd	32'000	BRL	7.22	128'195.30	0.28
BRLAMEACNPR6	Lojas Americanas Pfd	25'989	BRL	15.10	217'746.64	0.47
BRLRENACNOR1	Lojas Renner	10'000	BRL	54.20	300'735.17	0.66
BRMRVEACNOR2	MRV Engenharia Participacoes	17'500	BRL	11.65	113'122.48	0.25
BRNATUACNOR6	Natura Cosméticos	13'100	BRL	36.30	263'853.50	0.57
BROGXPACNOR3	OGX Petroleo	84'000	BRL	13.96	650'653.31	1.42
BRPCARACNPR0	Companhia Brasileira de Distribuicao Pfd	3'800	BRL	66.15	139'475.65	0.30
BRPDGRACNOR8	PDG Realty	55'000	BRL	6.72	205'076.98	0.45
BRPETRACNOR9	Petrobras	159'000	BRL	24.12	2'127'939.95	4.64
BRPETRACNPR6	Petrobras Pfd	306'000	BRL	22.05	3'743'820.01	8.14
BRRDCDACNOR3	Redecard	25'000	BRL	30.50	423'082.23	0.92
BRRENTACNOR4	Localiza Rent a Car	12'000	BRL	27.40	182'438.61	0.40
BRSULACDAM12	Sul America	6'000	BRL	13.20	43'945.07	0.10
BRSUZBACNPA3	Suzano Papel Pfd -A-	16'000	BRL	7.16	63'564.98	0.14
BRTBLEACNOR2	Tractebel Energia	7'500	BRL	28.22	117'436.53	0.26
BRTIMPACNOR1	Tim Participacoes	77'436	BRL	8.45	363'065.15	0.79
BRTNLPACNPR0	Tele Norte Leste Pfd	17'000	BRL	16.81	158'562.90	0.35
BRTOTSACNOR8	Totvs	7'500	BRL	32.60	135'663.75	0.30
BRTRPLACNPR1	Cia De Transmissao De Energia Eletrica Paulista	2'500	BRL	49.98	69'330.00	0.15
BRUGPAACNOR8	Ultrapar Participacoes	35'500	BRL	31.82	626'777.60	1.37

ISIN	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
BRUSIMACNPA6	Usiminas Pfd -A-	27'500	BRL	10.36	158'080.17	0.34
BRVALEACNOR0	Vale	150'500	BRL	41.65	3'478'055.01	7.58
BRVALEACNPA3	Vale Pfd -A-	47'000	BRL	39.03	1'017'844.30	2.22
BRVIVTACNPR7	Telefonica Brasil	19'400	BRL	48.80	525'298.90	1.14
US10552T1079	BRF – Brasil Foods Adr	42'000	USD	20.15	846'300.00	1.84
US1261531057	CPFL Energia Adr	6'000	USD	26.33	157'980.00	0.34
US15234Q2075	Elektrobras Adr	17'500	USD	9.29	162'575.00	0.35
US2044096012	Cemig Adr	6'000	USD	17.55	105'300.00	0.23
US20440T2015	Companhia Brasileira de Distribuicao Adr Pfd	3'500	USD	36.56	127'960.00	0.28
US20440W1053	Sid Nacional Adr	36'000	USD	8.30	298'800.00	0.65
US20441A1025	Sabesp Adr	3'700	USD	55.22	204'314.00	0.45
US20441W1045	Ambev Adr	13'000	USD	27.48	357'240.00	0.78
US20441W2035	Ambev Adr Pfd	41'000	USD	34.38	1'409'580.00	3.07
US31573A1097	Fibria Adr	14'000	USD	7.78	108'920.00	0.24
US3737371050	Gerdau Adr Pfd	30'000	USD	7.68	230'400.00	0.50
US4655621062	Itau Unibanco Holding Adr	3'000	USD	17.80	53'400.00	0.12
<b>Brasilien</b>					<b>30'070'391.92</b>	<b>65.51</b>
CL0000000100	Cencosud	60'000	CLP	3'152.70	366'913.80	0.80
CL0000001314	Empresas CMPC	82'000	CLP	1'793.10	285'199.34	0.62
CLP1506A1070	Banco Santanger Chile	3'000'000	CLP	33.11	192'668.44	0.42
CLP256251073	Cap	3'800	CLP	18'639.00	137'384.06	0.30
CLP321331116	Banco de Credito e Inversiones	2'732	CLP	27'564.00	146'067.33	0.32
CLP371861061	Enerdis	800'000	CLP	179.97	279'267.41	0.61
CLP3880F1085	Falabella	30'000	CLP	4'382.10	254'996.19	0.56
CLP469751018	AES Gener	180'000	CLP	273.86	95'616.15	0.21
CLP7847L1080	Copac	30'000	CLP	6'692.40	389'433.49	0.83
CLP8716X1082	Sociedad Quimica y Minera de Chile -B-	6'200	CLP	29'261.00	351'893.31	0.77
US29244T1016	Endesa Adr	7'200	USD	45.23	325'656.00	0.71
US5017231003	Lan Airlines Adr	7'000	USD	23.47	164'290.00	0.36
<b>Chile</b>					<b>2'989'385.52</b>	<b>6.51</b>
COC04PA00016	Ecopetrol	263'000	COP	4'100.00	552'922.69	1.21
COD38PA00012	Cemargos	45'000	COP	10'660.00	245'977.02	0.54
COG31PA00010	Almacenes Exitio	20'142	COP	23'540.00	243'127.37	0.53
COT13PA00011	Grupo Inversion	28'000	COP	30'520.00	438'194.95	0.95
US05968L1026	Bancolombia Sp Adr Pfd	5'600	USD	57.76	323'456.00	0.70
<b>Kolumbien</b>					<b>1'803'678.03</b>	<b>3.93</b>
MX01AC100006	Arca Continental	21'184	MXN	61.71	96'329.24	0.21
MX01IN2K0001	Inmuebles Carso -B-1-	50'000	MXN	10.2	37'580.69	0.08
MX01MF010000	Minera Frisco -A-1-	50'000	MXN	49.6	182'745.33	0.40
MXP000511016	Alfa -A-	19'000	MXN	159.99	223'996.41	0.49
MXP001691213	America Movil -L-	250'000	MXN	16.18	298'066.48	0.65
MXP225611567	Cemex-Cpo	700'000	MXN	6.34	327'025.72	0.71
MXP2861W1067	Coca-Cola Femsa -L-	16'000	MXN	124.03	146'231.64	0.32
MXP320321310	Fomento Economico Mexicano	157'000	MXN	92.76	1'073'136.59	2.34
MXP370641013	Grupo Financiero Inbursa -O-	124'000	MXN	24.53	224'137.15	0.49
MXP370711014	Grupo Financiero Banorte -O-	100'000	MXN	46.94	345'889.75	0.75
MXP370841019	Gmexico -B-	232'597	MXN	36.85	631'591.41	1.38
MXP461181085	Grupo Carso -A1-	50'000	MXN	31.51	116'094.87	0.25
MXP4833F1044	Grupo Modelo -C-	39'000	MXN	86.68	249'102.52	0.54
MXP495211262	Grupo Bimbo -A-	100'000	MXN	28.11	207'135.94	0.45
MXP554091415	Industrias Penoles	7'700	MXN	620.93	352'312.44	0.77
MXP810081010	Wal-Mart de Mexico -V-	450'000	MXN	36.90	1'223'583.16	2.67
US02364W1053	America Movil SAB -L- Adr	114'000	USD	23.82	2'715'480.00	5.91
US40049J2069	Grupo Televisa Adr	31'500	USD	20.76	653'940.00	1.42
<b>Mexiko</b>					<b>9'104'379.34</b>	<b>19.83</b>

Halbjahresbericht per 30.11.11  
 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  
 9

ISIN	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
US2044481040	Cia de Minas Buenaventura Adr	12'400	USD	39.15	485'460.00	1.06
<b>Peru</b>					<b>485'460.00</b>	<b>1.06</b>
US84265V1052	Southern Copper	10'900	USD	31.13	339'317.00	0.74
<b>Vereinigte Staaten</b>					<b>339'317.00</b>	<b>0.74</b>
<b>Bezugsrechte</b>					<b>22.99</b>	<b>0.00</b>
COT13PA00052	Grupo Inversiones drt 22.11.11	7'163	USD	6.26	22.99	0.00
<b>Kolumbien</b>					<b>22.99</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					476'577.80	1.04
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte					45'270'539.81	98.62
Andere Wertpapiere und Wertrechte					22.99	0.00
Sonstige Vermögenswerte					156'051.98	0.34
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>					<b>45'903'192.58</b>	<b>100.00</b>
Andere Verbindlichkeiten					-172'652.71	
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>					<b>45'730'539.87</b>	

Umrechnungskurse	BRL	1 = USD	0.554861
	CLP	100 = USD	0.193968
	COP	100 = USD	0.051277
	MXN	100 = USD	7.368763

## 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>Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere</b>							
BMG2519Y1084	Credicorp		1'100	BRLRENACNOR1	Lojas Renner	5'300	11'000
BRAMILACNOR0	Amil Participacoes		9'000	BRTIMPACNOR1	Tim Participacoes	77'436	
BRBBASACNOR3	Banco do Brasil		12'500	BRMRVEACNOR2	MRV Engenharia Participacoes	17'500	
BRBBDCACNPR8	Bradesco Pfd		42'900	BROGXPACNOR3	OGX Petroleo	18'000	43'000
BRBRAPACNPR2	Bradespar Pfd		7'500	BRPDGRACNOR8	PDG Realty		35'000
BRBRSRACNPR4	Banco Estado do Rio Grande do Sul Pfd -B-		9'000	BRPETRACNOR9	Petrobras	21'361	
BRBVMFACNOR3	BM&F Bovespa		28'500	BRPETRACNPR6	Petrobras Pfd		145'500
BRCCROACNOR2	CCR	57'200	20'000	BRSULACDAM12	Sul America		6'000
BRECORACNOR8	EcoRodovias Infraestrutura e Logistica		16'000	MXP001691213	America Movil -L-	250'000	125'000
BRELETACNPR7	Eletrobras Pfd -B-		4'000	BRTBLEACNOR2	Tractebel Energia		3'500
BRENBACNOR2	Energias do Brasil		6'300	BRTOTSACNOR8	Totvs		7'500
BRHGTXACNOR9	Cia Hering		13'500	BRUSIMACNPA6	Usiminas Pfd -A-		21'500
BRITUBACNPR1	Itau Unibanco Pfd	119'180	126'180	BRVALEACNOR0	Vale		49'500
				BRVALEACNPA3	Vale Pfd -A-	12'000	
				US1261531057	CPFL Energia Adr	8'400	5'200
				CL000000100	Cencosud		74'000
				CLP1506A1070	Banco Santander Chile		1'500'000

Erklärung der Fussnoten am Ende des Berichts

Halbjahresbericht per 30.11.11  
 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	Käufe 2)	Verkäufe 3)
CLP256251073	Cap		2'500
CLP321331116	Banco de Credito e Inversiones	32	
CLP7847L1080	Copec		8'500
CLP8716X1082	Sociedad Quimica y Minera de Chile -B-		2'300
COC04PA00016	Ecopetrol		47'000
COD38PA00012	Cemargos		8'000
BRVIVTACNPR7	Telefonica Brasil	19'400	
COG31PA00010	Almacenes Exitio	5'142	
COT13PA00011	Grupo Inversion	12'000	
BRITSAACNPR7	Itausa Pfd	1'817	
BRUGPAACNOR8	Ultrapar Participacoes	35'500	
US02364W1053	America Movil SAB -L- Adr	146'000	101'200
MX01AC100006	Arca Continental	32'184	11'000
MXP000511016	Alfa -A-		11'000
MXP2861W1067	Coca-Cola Femsa -L-		6'500
MXP320321310	Fomento Economico Mexicano		63'000
MXP370641013	Grupo Financiero Inbursa -O-	124'000	
MXP370711014	Grupo Financiero Banorte -O-		73'000
MXP370841019	Gmexico -B-	41'597	139'000
CL0000001314	Empresas CMPC	82'000	8'200
MXP4833F1044	Grupo Modelo -C-		9'000
MXP495211262	Grupo Bimbo -A-		20'000
MXP554091415	Industrias Penoles		6'300
MXP810081010	Wal-Mart de Mexico -V-		52'000
US05968L1026	Bancolombia Sp Adr Pfd		10'700
US10552T1079	BRF - Brasil Foods Adr		28'000
US15234Q2075	Elektrobras Adr		8'500
US2044096012	Cemig Adr		6'000
US20440T2015	Companhia Brasileira de Distribuicao Adr Pfd		4'500
US20441A1025	Sabesp Adr		1'300
US20441W2035	Ambev Adr Pfd		26'000
US2044481040	Cia de Minas Buenaventura Adr		3'100
US29244T1016	Endesa Adr		2'300
US40049J2069	Grupo Televisa Adr	15'000	5'500

ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
US4655621062	Itau Unibanco Holding Adr	15'000	70'000
US5017231003	Lan Airlines Adr		4'000
US84265V1052	Southern Copper		7'600

#### Bezugsrechte

COT13PA00052	Grupo Inversiones drt 22.11.11	7'163	
--------------	--------------------------------	-------	--

#### Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode

#### Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere

BRAMARACNOR4	Marisa Lojas		12'000
BRGOAUACNPR8	Metalurgica Gerdau		30'000
BRIGTAACNOR5	Iguatemi Empresa		8'000
BRITSAR13PR7	Itausa Pfd		1'817
BRTCSLACNPR7	TIM Participacoes		60'000
BRTLPPACNPR5	Telecomunicacoes de Sao Paulo	23'500	23'500
BRUGPAACNPR5	Ultrapar Participacoes	10'300	35'500
BRVIVOACNPR8	Vivo Part Pfd		13'000
COT09PA00019	Inverargos		24'000
MX01GA000004	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV		42'000
MX01HO000007	Desarrollador Homex		20'000
MXP904131325	Telmex L		840'000
US0594603039	Banco Bradesco Sp Adr Pfd	10'000	10'000
US2791581091	Ecopetrol Adr		16'000
US29082A1079	Embraer Adr		6'000
US8792461068	Tele Norte Adr Pfd		10'000
US91912E1055	Vale Sp Adr	3'800	20'000

#### Bezugsrechte

BRLAMED01M13	Lojas Americanas drt 28.10.11	5	5
BRSUZBD04M17	Suzano Papel drt 13.06.11		48

#### 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 Latinac A	max. 2.00 %	keine	1.65 %
– AMC Latinac B (lanciert am 30.04.08)	max. 2.00 %	keine	1.45 %
– AMC Latinac 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, London  
 SIS SegalInterSettle, 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:	%											
Klasse A (seit dem 31.03.1995)	%	-8.03	-3.37	-32.99	41.03	21.93	69.19	25.60	39.44	-55.23	94.40	1.46
Klasse B (seit dem 30.04.2008)	%									-55.27	94.18	1.42
Klasse C (seit dem 30.04.2008)	%									-54.00	94.63	1.50
	%									-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 China/Golden Dragon in CHF wird rückwirkend bis einschliesslich 2004 als Net Return Index eingesetzt (früher: Price Index).
5. 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 30. November
<b>Performance in USD</b>			
Gesamtnettoerendite (NIW)			
Netto Performance:	%	21.85	-19.60
Klasse A (seit dem 31.03.1995)	%	21.77	-19.66
Klasse B (seit dem 30.04.2008)	%	21.94	-19.59
Klasse C (seit dem 30.04.2008)	%	22.07	-19.43
Name des Referenzindex: MSCI EMF Latin America Net Return in USD			
Benchmark-Rendite:	%	23.90	-18.05
Nettovermögen des Fonds			
	Mio. CHF	75.2	41.6
In % des Gesamtunternehmens			
	%	1.14	0.64
Gesamtvermögen des Unternehmens			
	Mio. CHF	6'591.6	6'457.6
Externe Risikomasse			
- Korrelation		0.99	0.99
- Volatilität	%	15.12	25.78
- Tracking Error	%	2.15	2.91
- Beta		0.99	0.97
- Sharpe Ratio		2.58	-0.81
- 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 ausschlaggebend.
4. Der Referenzindex des Teilvermögens ist MSCI EMF Latin America Net Return in USD seit dem 01.06.2010.
5. Die Fondsleitung hat die Verwaltung der Teilvermögen des AMC EXPERT FUND der BCV Asset Management, Lausanne, anvertraut.

## Methodologie

---

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