

Rapport annuel au 31 mai 2011

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de surveillance	2
• Information aux investisseurs	3
• Distribution du revenu net 2010/2011	3
• Politique d'investissement	4
• Aperçu	5
• Compte de fortune	5
• Compte de résultats	6
• Inventaire de la fortune	7
• Liste des transactions	12
• Commissions pour 2011	14
• Offices de dépôt	14
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	14
• Rapports de performance	15
• Méthodologie	17
• Rapport de l'organe de révision	18



Pl. St-François 14
Case postale 300
1001 Lausanne

www.bcv.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction et organisation

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
Directeur général, BCV

Christian PELLA
Vice-président
Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre
Directeur, GERIFONDS SA

Christian CARRON
Membre
Directeur adjoint, GERIFONDS SA

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA
Case postale 1172, 1001 Lausanne

Société de direction

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2, case postale 6249
1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur
Christian CARRON, directeur adjoint
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur
Bertrand GILLABERT, sous-directeur

Distributeurs

- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Toutes les autres banques cantonales
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- AAM Privatbank SA, Berne
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Clariden Leu, Zurich
- Cornèr Banque, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank SA, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- InCore Bank SA, Zurich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genève
- Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Swisscanto Asset Management SA, Berne

Domicile de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion des compartiments de l'AMC EXPERT FUND à la Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Comité de surveillance

Max ROTH, président, BCV Asset Management
Christian CARRON, vice-président, GERIFONDS SA
Tianning NING KERNEN, membre, BCV Asset Management
Pierre MERMOD, membre, BCV Asset Management
Claudio BERNASCONI, membre, BCV Asset Management
Gianluca GIRACASA, membre, BCV Asset Management
Tanneguy LESTIBOUDOIS, membre, BCV Asset Management
Benjamin GROSS, membre, BCV Asset Management

Information aux investisseurs

Par décision du 17 mai 2010, la FINMA a approuvé des modifications du contrat de fonds avec entrée en vigueur au 1^{er} juin 2010. Ces modifications ont été publiées le 30 mars 2010 dans la Feuille officielle suisse du commerce (FOSC) et sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Les modifications concernent principalement le *pooling* entre compartiments, les classes de parts, les fonds cibles, l'utilisation du résultat ainsi que l'unité de compte des compartiments (USD en lieu et place du CHF).

Le dispositif de la décision de la FINMA a été publié le 21 mai 2010 dans la FOSC et sur www.swissfunddata.ch.

A partir du 1^{er} juin 2010, l'unité de compte du compartiment est le dollar des Etats-Unis (USD) à la place du franc suisse (CHF). Les chiffres du rapport 2009 dans le compte de fortune, la variation de la fortune nette du compartiment, le compte de résultats, l'utilisation du résultat ont été convertis de CHF en USD au taux de change USD/CHF au 31.05.2010 pour ce qui concerne les chiffres de la fortune du compartiment et au taux de change moyen de la période au 31.05.2010 en ce qui concerne les chiffres du résultat. Cette conversion a été effectuée pour consentir la comparaison entre les deux exercices.

Distribution du revenu net 2010/2011

Date ex: 20 juillet 2011

Date de paiement: 25 juillet 2011

				Distribution des revenus aux porteurs de parts domiciliés			
				en Suisse		à l'étranger	
AMC EXPERT FUND	N° de valeur	Coupon N°	Monnaie	Montant brut	-35% impôt anticipé	Montant net par part	Montant net par part
- AMC Chinac A	219 372	17	USD	0.40	0.14	0.26	0.40*

* Avec Affidavit

Politique d'investissement

Rétrospective

Depuis le milieu de l'année 2010, grâce aux mesures de relance initiées par le gouvernement américain, l'optimisme concernant la situation économique mondiale est réapparu. Les pays émergents, grâce à leurs faibles niveaux d'endettement public et privé, ont maintenu la vigueur de leur croissance économique. Le PIB de la Chine a progressé de 9.8% en 2010 et, au 1^{er} trimestre 2011, ce chiffre a atteint 9.7%. Quant aux entreprises, elles tablent sur une croissance solide de 20% de leurs bénéfices pour l'année 2011. Les différents indices des régions ont bien progressé jusqu'en novembre. La montée du cours du pétrole, découlant des tensions géopolitiques, a contribué à l'appréciation générale du niveau de prix dans les pays émergents, conduisant les banques centrales de la zone à resserrer leurs politiques monétaires. En Chine, l'inflation a dépassé les 5% dès le mois de mars, semant le doute sur la pérennité de la politique monétaire chinoise. Le secteur immobilier, un des composants essentiels des investissements fixes, et sensible aux mouvements des taux, a été particulièrement volatil.

Durant la période sous revue, Taiwan a connu la meilleure performance, +35%, les fournisseurs d'Apple y ont profité de l'engouement des consommateurs. A Hong Kong, +31.53%, les

conglomérats ont surperformé grâce à l'espérance de la reprise de la téléphonie de troisième génération propulsée par de nouvelles applications. Et avec +16.2%, la Chine a sous-performé. En Chine, les secteurs énergétiques et technologie de l'information ont fortement progressé tandis que les industrielles et consommations discrétionnaires ont sous-performé. Au niveau de la région, l'indice Golden Dragon a progressé de 24.67%.

Evolution du prix de la part

Au cours des douze derniers mois, AMC Chinac A a progressé de 22.5% en USD, sous-performant son indice de référence, le MSCI Golden Dragon USD NR, qui a gagné 27.6%.

Notre surpondération en Chine a été pénalisante. Tandis que nos pondérations à Taiwan et à Hong Kong ont été neutres. En Chine, nous avons été pénalisés par la surpondération du secteur financier et des industrielles. Par contre, notre surpondération dans le secteur de la technologie à Taiwan a le plus contribué en termes relatifs.

BCV Asset Management
Juin 2011

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	01.06.10 31.05.11	Devise des classes	01.06.09 31.05.10	01.06.08 31.05.09	01.06.07 31.05.08
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		USD*	37'569'561.16	CHF	34'246'060.82	42'058'434.24	29'338'639.61
Portfolio Turnover Rate (PTR)			55.70%		86.98%	177.68%	100.85%
Parts en circulation à la fin de la période comptable		USD*	880'151	CHF	840'143	1'155'806	608'587
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		USD*	42.69	CHF	40.76	36.39	48.21
Distribution par part		USD*	0.40	CHF	0.50	0.95	0.60
Total Expense Ratio (TER)			1.66%		1.63%	1.72%	1.70%

* L'unité de compte du fonds était le CHF jusqu'au 31.05.2010. Elle est passée à l'USD depuis cette date.

Le TER et le PTR ont été calculés conformément à la « Directive pour le calcul et la publication du TER et du PTR de placements collectifs de capitaux » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 16 mai 2008.

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

Compte de fortune

(Valeurs vénales)	31.05.11	31.05.10
Avoirs en banque		
à vue	536'945.91	512'629.85
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	36'909'879.20	27'651'725.08
Instruments financiers dérivés	7.71	1'331'201.36
Autres actifs	174'386.49	186'487.35
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	37'621'219.31	29'682'043.64
Autres engagements	-51'658.15	-40'756.78
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	37'569'561.16	29'641'286.86

Evolution du nombre de parts	Période comptable	01.06.10 31.05.11	01.06.09 31.05.10
Position au début de la période comptable		840'143	1'155'806
Parts émises		198'105	144'461
Parts rachetées		-158'097	-460'124
Position à la fin de la période comptable		880'151	840'143

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	29'641'286.86	36'403'197.51
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-381'424.92	-950'374.95
Solde des mouvements de parts	4'016'268.32	-10'599'819.17
Résultat total	4'293'430.90	4'788'283.47
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	37'569'561.16	29'641'286.86

Compte de résultats	Période comptable	01.06.10	01.06.09
		31.05.11	31.05.10
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		89.61	82.63
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		721'881.19	735'005.90
Actions gratuites		74'676.41	60'812.25
Parts d'autres placements collectifs		0.00	24'330.76
Autres revenus		66.43	161.15
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		90'445.44	70'554.54
Total des revenus		887'159.08	890'947.22
Charges			
Intérêts passifs		-456.71	-13.69
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion 4)		-560'867.05	-569'305.66
Banque dépositaire		0.00	401.75
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)		50'987.91	51'755.06
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-68'728.42	-224'581.48
Total des charges		-579'064.27	-741'744.02
Résultat net		308'094.81	149'203.20
Gains et pertes de capital réalisés		1'106'974.00	2'503'286.36
Commission forfaitaire de gestion 4)		-50'987.91	-51'755.06
Résultat réalisé		1'364'080.90	2'600'734.50
Gains et pertes de capital non réalisés		2'929'350.00	2'187'548.97
Résultat total		4'293'430.90	4'788'283.47
Utilisation du résultat			
Résultat net		308'094.81	149'203.20
Report de l'année précédente		152'411.87	384'633.59
Résultat disponible pour être réparti		460'506.68	533'836.79
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		352'060.40	381'424.92
Report à compte nouveau		108'446.28	152'411.87
Total		460'506.68	533'836.79

Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

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

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

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

Avoirs en banque à vue	536'945.91	1.43
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	36'909'879.20	98.11
Instruments financiers dérivés	7.71	0.00
Autres actifs	174'386.49	0.46
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	37'621'219.31	100.00
Autres engagements	-51'658.15	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	37'569'561.16	

Cours de change HKD 100 = USD 12.857685
 TWD 100 = USD 3.489553

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
								USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)
augmentant l'engagement	WA	Hendersen Land Development wrt 01.06.11	01.06.11	1	HKD	6'000	52.80000	40733.15	0.11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total								40733.15	0.11	0.00	0.00	0.00	0.00	40733.15	0.11

Total	réduisant l'engagement														0.00
-------	------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	------

Genre d'instrument FI (Futures indices) OI (Options indices) DT (Devises à terme)
 FT (Futures taux) OA (Options actions) WA (Warrants actions)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan : 0.00

Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan : 0.00

Montant du compte prévu pour être réinvesti : 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements : La direction du fonds n'a conclu aucune convention dite de « soft commissions ».

Liste des transactions pendant la période comptable

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

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

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation

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

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

Parts d'autres placements collectifs

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

Droits de souscription

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

- 1) Arrondi ou non selon le contrat de fonds en vigueur à la date de clôture
- 2) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes : achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options
- 3) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes : ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés
- 4) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions
- 5) En pour-cent de la fortune nette du fonds

Commissions pour 2011

AMC EXPERT FUND	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée (p.a.)
– AMC Chinac A	max. 2.00%	aucune	1.65%

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, directions de fonds, banques, négociants en valeurs mobilières, compagnies d'assurances, gestionnaires de fortune, partenaires de distribution plaçant les parts du fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel).

La direction du fonds peut, en outre, accorder des rétrocessions directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts de fonds pour des tiers d'un point de vue économique (compagnies d'assurances-vie, caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximal des commissions de gestion des fonds cibles est de 3%.

Offices de dépôt

HSBC*, Hong Kong

HSBC*, Taipei

* Hong Kong and Shanghai Banking Corp.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public sont évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible sont évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds les évalue selon le paragraphe ci-dessus.

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe d'un compartiment résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe.

Rapport de performance

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 au 31 mai
Performance en CHF											
Rendement total net pondéré du composite Performance nette : classe A (depuis le 04.05.1994)	%	-5.59	-39.64	31.47	4.05	21.95	24.99	26.61	-51.25	52.37	-0.72
Nom de l'indice MSCI China/Golden Dragon en CHF Rendement de l'indice	%	-10.68	-34.72	28.82	4.80	27.33	28.80	27.64	-52.57	61.87	2.52
Fortune nette du fonds	mio CHF	31.2	15.0	21.2	14.6	22.9	24.7	34.4	27.5	37.3	34.2
En % du total de la firme	%	1.12	0.60	0.63	0.38	0.49	0.43	0.61	0.59	0.62	0.53
Fortune totale de la firme	mio CHF	2'781.8	2'507.3	3'355.2	3'851.4	4'663.9	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'472.5
Mesures externes de risque											
- Corrélation		0.97	0.98	0.98	0.99	0.99	0.99	0.99	1.00	0.99	1.00
- Volatilité	%	27.90	23.16	22.89	21.47	14.77	17.13	26.92	45.77	29.45	13.12
- Tracking error	%	6.81	4.34	4.33	2.71	2.19	2.53	3.19	3.41	4.13	1.06
- Bêta		0.97	0.98	0.96	0.97	0.97	0.99	1.01	0.99	0.99	1.00
- Ratio de Sharpe		-0.30	-1.76	1.36	0.17	1.44	1.37	0.90	-1.17	1.76	-0.14
- Taux de placement hors risque	%	2.8324	1.08	0.2336	0.4859	0.7297	1.4399	2.4750	2.4987	0.3928	0.1428

Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice est journalière.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
3. Pourcentage du fonds investi dans des régions non couvertes par l'indice: non significatif.
4. Indice: MSCI China/Golden Dragon en CHF est pris en Net Return rétroactivement jusqu'en 2004 y compris, en Price Index avant.
5. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment de l'AMC EXPERT FUND à la BCV, département Asset Management, Lausanne.

Rapport de performance

		2010 du 31 mai au 31 décembre	2011 au 31 mai
Performance en USD			
Rendement total net pondéré du composite Performance nette: classe A (depuis le 04.05.1994)	%	19.75	2.32
Nom de l'indice MSCI China/Golden Dragon en USD			
Rendement de l'indice	%	23.45	3.37
Fortune nette du fonds			
	mio CHF	35.0	32.01
En % du total de la firme			
	%	0.53	0.45
Fortune totale de la firme			
	mio CHF	6'591.6	7'078.8
Mesures externes de risque			
– Corrélation		1.00	1.00
– Volatilité	%	11.41	10.14
– Tracking error	%	0.87	0.58
– Bêta		1.00	1.01
– Ratio de Sharpe		3.08	0.54
– Taux de placement hors risque	%	0.1410	0.0927

Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice est journalière.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
3. Pourcentage du fonds investi dans des régions non couvertes par l'indice: non significatif.
4. Indice: MSCI China/Golden Dragon en USD est pris en Net Return rétroactivement jusqu'en 2004 y compris.
L'indice de référence du compartiment est le MSCI China/Golden Dragon en USD depuis le 01.06.2010.
5. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment de l'AMC EXPERT FUND à la BCV, département Asset Management, Lausanne.

Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est la même que celle de la VNI.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation: corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité: écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error: écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta: pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe: moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type: multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.
16. Les taux et répartitions des commissions forfaitaires de gestion sont mentionnés plus haut dans le rapport.
17. La date de création du composite correspond toujours à la date de création de la première classe lancée.

Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs au Conseil d'administration de la société de direction de fonds sur les comptes annuels du fonds AMC EXPERT FUND

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placement AMC EXPERT FUND composé des compartiments suivants :

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

comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 31 mai 2011.

Responsabilité du Conseil d'administration de la société de direction de fonds

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus, incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et

les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'existence et l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 mai 2011 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et à l'art. 127 LPCC ainsi que celles régissant l'indépendance (art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers SA

Simona Terranova
Expert-réviser
Auditeur responsable

Jean-Sébastien Lassonde

Lausanne, le 15 septembre 2011