

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	7
• Inventaire de la fortune	9
• Liste des transactions	12
• Commissions pour 2011	13
• Offices de dépôt	13
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	13
• Rapports de performance	14
• Méthodologie	16
• Rapport de l'organe de révision	17



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

	N° de valeur	Coupon N°	Monnaie	Distribution des revenus aux porteurs de parts domiciliés			
				en Suisse		à l'étranger	
AMC EXPERT FUND				Montant brut	-35% impôt anticipé	Montant net par part	Montant net par part
- AMC Euromac A	850 719	11	USD	0.75	0.2625	0.4875	0.75*
- AMC Euromac B	3 920 823	4	USD	0.80	0.2800	0.5200	0.80*
- AMC Euromac C	3 920 828	4	USD	1.10	0.3850	0.7150	1.10*

* Avec Affidavit

Politique d'investissement

Rétrospective

Il y a une année, les marchés sortaient d'une période de correction durant laquelle l'indice global MSCI ACWI avait perdu 17%. Depuis, il a régulièrement progressé, gagnant, durant la période sous revue, 25.5% en USD. A noter que l'ensemble des pays émergents, +26.1%, ont surperformé leurs homologues développés, +25.5%.

Mis à part la bonne tenue de l'économie globale, le facteur déterminant de la hausse des marchés a été le deuxième round d'assouplissement quantitatif (« quantitative easing ») adopté par la Réserve fédérale américaine en novembre dernier. Le programme, consistant en l'achat de bons du trésor américains à hauteur de USD 600 mia jusqu'à juin 2011, a eu un effet dévastateur sur le billet vert (dollar index: -13.8%). Cela a favorisé les matières premières (indice CRB: +37.4%) et tous les actifs risqués.

Dans ce contexte, et grâce à sa forte exposition aux secteurs de l'énergie et des matières premières, l'Europe émergente a progressé de 32.5%, surperformant l'Asie, +27.8%, et l'Amérique latine, +19.0%.

La Russie, +35.8%, a profité de la hausse des prix du pétrole, tendance qui s'est accélérée en 2011 en réponse aux événements liés au Printemps arabe. Mais l'amélioration des perspectives pour le gaz naturel a aussi contribué. Ce dernier, sous pression depuis 2008, a vu son prix progresser suite à la vague d'aversion à l'énergie nucléaire découlant de l'accident de Fukushima au Japon, les centrales électriques à gaz étant l'alternative la plus avantageuse.

Aux vues de sa croissance économique supérieure aux pays de la région, la Turquie, +9.5%, aurait dû mieux performer. Mais

à partir de la mi-novembre, elle a perdu la faveur des investisseurs, en raison des craintes de déséquilibre liées au déficit externe croissant et à la réponse innovante apportée par la Banque centrale turque (baisse des taux d'intérêt couplée à une hausse des taux de réserves bancaires), qui ont pesé sur le secteur financier.

Les trois pays d'Europe centrale (CE3), dont les économies sont très ouvertes sur l'UE, ont pleinement profité de la vigueur allemande. La Pologne, dont la demande domestique a fait preuve de grande robustesse, a enregistré une excellente performance, +45.4%. La Hongrie et la République tchèque ont, respectivement, progressé de 27.5% et 26.6%.

Evolution du prix de la part

Durant la période sous revue, les classes A, B et C du fonds AMC Euromac ont progressé, respectivement, de 31.1%, 31.4% et 31.7% contre 35.7% pour notre indice de référence (MSCI Emerging Europe 10/40 jusqu'au 30.06.2010, MSCI Emerging Europe à partir de cette date).

Notre surexposition à la Turquie, qui nous avait été bénéfique jusqu'en novembre, a pesé sur les performances du fonds à partir de là (une graduelle neutralisation de l'exposition a été appliquée dès janvier). D'autres facteurs ayant contribué négativement ont été la détention de liquidités, notre sous-exposition à la Pologne ainsi que le stock-picking dans ce pays. Par contre, la sélection de titres nous a été favorable en Russie et en Turquie.

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	consolidée	USD*	20'605'044.20	CHF	18'402'025.68	16'511'865.97	40'274'650.55
Portfolio Turnover Rate (PTR)			40.60%		52.89%	396.60%	190.49%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD*	8'168'885.81	CHF	7'341'625.60	7'184'357.70	23'075'934.24
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		55'560		56'009	71'935	99'656
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD*	147.03	CHF	131.08	99.87	231.56
Distribution par part	classe A	USD*	0.75	CHF	1.50	2.25	2.50
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.66%		1.64%	1.58%	1.71%
	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	(Lancement 30.04.08 du fonds) 31.05.08
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	USD*	3'390'062.79	CHF	3'250'608.66	3'077'264.34	6'404'291.17
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B		22'580		24'380	30'555	27'654
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	USD*	150.14	CHF	133.33	100.71	231.59
Distribution par part	classe B	USD*	0.80	CHF	1.30	1.60	1.20
Total Expense Ratio (TER)	classe B		1.45%		1.43%	1.42%	1.50%
	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	(Lancement 30.04.08 du fonds) 31.05.08
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	USD*	9'046'095.60	CHF	7'809'791.42	6'250'243.93	10'794'425.14
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe C		60'100		58'444	61'975	46'603
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	USD*	150.52	CHF	133.63	100.85	231.63
Distribution par part	classe C	USD*	1.10	CHF	1.50	1.70	1.30
Total Expense Ratio (TER)	classe C		1.25%		1.25%	1.24%	1.30%

* 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	324'802.49	166'893.92
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	20'130'711.13	15'577'953.53
Autres droits et papiers-valeurs	0.00	3'013.78
Autres actifs	174'282.13	487'367.83
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	20'629'795.75	16'235'229.06
Autres engagements	-24'751.55	-307'565.94
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	20'605'044.20	15'927'663.12

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.06.10	01.06.09
		31.05.11	31.05.10
Position au début de la période comptable		56'009	71'935
Parts émises		8'719	13'034
Parts rachetées		-9'168	-28'960
Position à la fin de la période comptable		55'560	56'009

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	01.06.10	01.06.09
		31.05.11	31.05.10
Position au début de la période comptable		24'380	30'555
Parts émises		3'606	7'962
Parts rachetées		-5'406	-14'137
Position à la fin de la période comptable		22'580	24'380

Evolution du nombre de parts de la classe C	Période comptable	01.06.10	01.06.09
		31.05.11	31.05.10
Position au début de la période comptable		58'444	61'975
Parts émises		12'102	7'961
Parts rachetées		-10'446	-11'492
Position à la fin de la période comptable		60'100	58'444

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	15'927'663.12	14'291'657.05
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-187'507.97	-273'596.10
Solde des mouvements de parts	1'559'867.53	-2'980'295.24
Résultat total	3'305'021.52	4'889'897.41
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	20'605'044.20	15'927'663.12

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		1'053.52	77.05
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		356'348.22	350'740.54
Actions gratuites		893.74	55'155.64
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		14'392.97	32'113.09
Total des revenus		372'688.45	438'086.32
Charges			
Intérêts passifs		-93.40	-373.12
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion 4)		-266'470.60	-248'120.64
Banque dépositaire		0.00	172.91
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)		10'996.56	10'413.06
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-16'245.81	-53'222.76
Total des charges		-271'813.25	-291'130.55
Résultat net		100'875.20	146'955.77
Gains et pertes de capital réalisés		435'721.19	-544'460.30
Commission forfaitaire de gestion 4)		-10'996.56	-10'413.06
Résultat réalisé		525'599.83	-407'917.59
Gains et pertes de capital non réalisés		2'779'421.69	5'297'815.00
Résultat total		3'305'021.52	4'889'897.41

Utilisation du résultat de la classe A

Résultat net	30'734.00	45'813.83
Report de l'année précédente	26'561.73	57'704.27
Résultat disponible pour être réparti	57'295.73	103'518.10
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	41'670.00	76'956.37
Report à compte nouveau	15'625.73	26'561.73
Total	57'295.73	103'518.10

Utilisation du résultat de la classe B

Résultat net	13'911.41	24'233.89
Report de l'année précédente	11'514.53	16'536.64
Résultat disponible pour être réparti	25'425.94	40'770.53
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	18'064.00	29'256.00
Report à compte nouveau	7'361.94	11'514.53
Total	25'425.94	40'770.53

Utilisation du résultat de la classe C

Résultat net	56'229.79	76'908.05
Report de l'année précédente	32'747.69	37'135.24
Résultat disponible pour être réparti	88'977.48	114'043.29
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	66'110.00	81'295.60
Report à compte nouveau	22'867.48	32'747.69
Total	88'977.48	114'043.29

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					20'130'711.13	97.59
CZ0005112300	CEZ	7'700	CZK	941.00	423'948.63	2.06
CZ0008019106	Komerční Banka	700	CZK	4'071.00	166'737.02	0.81
CZ0009093209	Telefonica Czech Republic	7'000	CZK	412.00	168'743.93	0.82
République tchèque					759'429.58	3.69
HU0000061726	OTP Bank	8'000	HUF	6'100.00	263'098.89	1.27
HU0000067624	Richter Gedeon	300	HUF	36'500.00	59'035.51	0.29
HU0000068952	MOL Hungarian Oil and Gas -A-	1'000	HUF	23'800.00	128'314.62	0.62
HU0000073507	Magyar Telekom	35'000	HUF	546.00	103'029.09	0.50
Hongrie					553'478.11	2.68
LU0327357389	Kernel Holding	5'500	PLN	81.50	162'917.04	0.79
Luxembourg					162'917.04	0.79
PLBH00000012	Bank Handlowy	2'500	PLN	96.50	87'682.62	0.43
PLBIG00000016	Bank Millennium	18'800	PLN	5.58	38'127.49	0.18
PLBRE00000012	BRE Bank	600	PLN	341.50	74'471.17	0.36
PLBSK00000017	Ing Bank Slaski	140	PLN	854.50	43'479.68	0.21
PLENEA00000013	ENEA	5'000	PLN	19.70	35'799.95	0.17
PLGSPR00000014	Getin Holding	16'000	PLN	13.86	80'598.96	0.39
PLKGHM00000017	KGHM Polska Miedz	7'000	PLN	192.00	488'478.53	2.37
PLPEKAO00000016	Bank Polska Kasa Opieki -Grupa Pekao	5'000	PLN	169.70	308'388.41	1.49
PLPGER00000010	PGE Pol Gr	28'000	PLN	24.64	250'752.31	1.22
PLPGNIG00000014	Polish Oil and Gas	120'000	PLN	4.38	191'029.99	0.93
PLPKN00000018	Polski Koncern Naftowy Orlen	13'000	PLN	54.00	255'142.80	1.24
PLPKO000000016	PKO Bank Polski	33'000	PLN	43.96	527'251.51	2.55
PLPZU000000011	Powszechny Zakład Ubezpieczen	2'600	PLN	389.00	367'594.63	1.78
PLTAURN00000011	Tauron Polska Energia	65'000	PLN	6.60	155'920.60	0.76
PLTLKPL00000017	Polish Telcom	45'000	PLN	18.06	295'376.86	1.43
Pologne					3'200'095.51	15.51
RU0007288411	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	3'200	USD	251.0536	803'371.52	3.89
RU0007661302	Uralkaliy	35'000	USD	8.7202	305'207.00	1.48
RU0007661625	Gazprom	473'000	USD	7.3125	3'458'812.50	16.79
RU0009024277	Lukoil	14'700	USD	65.0423	956'121.81	4.63
RU0009029524	Surgutneftegaz Pfd	400'000	USD	0.5025	201'000.00	0.97
RU0009029540	Sberbank of Russia	425'000	USD	3.4893	1'482'952.50	7.19
RU0009029557	Sberbank nom.	60'000	USD	2.3579	141'474.00	0.69
RU0009033591	OAD Tatneft	70'000	USD	5.7589	403'123.00	1.95
RU0009046510	Severstal Cherepovets Metal Factory	5'000	USD	18.1454	90'727.00	0.44
RU0009091573	Transneft Pfd	50	USD	1'402.297	70'114.85	0.34
RU000A0J2Q06	Rosneft Oil Company	72'000	USD	8.6587	623'426.40	3.02
RU000A0JNAA8	Polyus Zoloto	4'000	USD	68.1738	272'695.20	1.32
RU000A0JNGA5	WGC-4	500'000	USD	0.0794	39'700.00	0.19
RU000A0JJP195	Polymetal	12'000	USD	19.3286	231'943.20	1.12
RU000A0JJP5V6	Bank for Foreign Trade Vneshtorgbank JSC VTB Bank	105'000'000	USD	0.0031	325'500.00	1.58
RU000A0JPKH7	Federal Hydrogenerating Company OJSC	5'000'000	USD	0.0485	242'500.00	1.18
RU000A0JPNN9	Federal Grid Company of Unified Energy System	14'000'000	USD	0.0119	166'600.00	0.81
US3682872078	Gazprom Adr	15'000	USD	14.69	220'350.00	1.07
US48122U2042	JSEC Sistema Gdr	5'000	USD	27.13	135'650.00	0.66
US55953Q2021	Magnit	11'000	USD	30.75	338'250.00	1.64

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US5838401033	Mechel Adr	4'000	USD	26.50	106'000.00	0.51
US6074091090	Mobile Telesystems Adr	24'000	USD	20.27	486'480.00	2.36
US6698881090	Novatek OAO Gdr	4'700	USD	136.20	640'140.00	3.10
US67011E2046	Novolipetsk Steel Gdr	3'000	USD	36.50	109'500.00	0.53
US6778621044	Lukoil Adr	7'000	USD	64.15	449'050.00	2.18
US8688612048	Surgutneftegaz Adr	34'000	USD	9.58	325'720.00	1.58
US87260R2013	Pipe Metallurgical Gdr	1'000	USD	18.91	18'910.00	0.09
US97263M1099	Wimm-Bill-Dann Foods Adr	3'000	USD	34.02147	102'064.41	0.49
Russie					12'747'383.39	61.80
TAAEFES91A9	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayi	14'000	TRY	22.15	194'079.37	0.94
TAAKBNK91N6	Akbank	60'000	TRY	7.40	277'882.10	1.35
TRAEERGL91G3	Eregli Demir Ve Celik Fabrikalari	13'437	TRY	4.04	33'975.14	0.16
TRAGARAN91N1	Turkiye Garanti Bankasi	103'000	TRY	7.12	458'981.12	2.22
TRAICTR91N2	Turkiye is Bankasi -C-	70'000	TRY	4.99	218'613.11	1.06
TRAKCHOL91Q8	Koc Holding -B-	44'000	TRY	7.24	199'374.15	0.97
TRASAHOL91Q5	Haci Omer Sabanci Holding	32'000	TRY	7.04	140'993.87	0.68
TRATCELL91M1	Turkcell Iletisim Hizmet	40'000	TRY	8.88	222'305.68	1.08
TRATHYAO91M5	Turk Hava Yollari	10'000	TRY	4.25	26'599.08	0.13
TRATUPRS91E8	Tupras-Turkiye Petrol Rafineleri	9'000	TRY	41.90	236'012.03	1.14
TRAYKBNK91N6	Yapi Ve Kredi Bankasi	30'000	TRY	4.04	75'854.30	0.37
TREBIMM00018	Bim Birlesik Magazalar	5'800	TRY	50.50	183'314.57	0.89
TRECOLA00011	Coca Cola Icecek Sanayi	7'000	TRY	21.95	96'163.48	0.47
TRETHAL00019	Turkiye Halk Bankasi (Halkbank)	14'000	TRY	11.65	102'077.86	0.49
TRETTLK00013	Turk Telekomunikasyon	38'000	TRY	7.22	171'711.11	0.83
TREVKFB00019	Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	30'000	TRY	3.70	69'470.53	0.34
Turquie					2'707'407.50	13.12
Avoirs en banque à vue					324'802.49	1.57
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					20'130'711.13	97.59
Autres actifs					174'282.13	0.84
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					20'629'795.75	100.00
Autres engagements					-24'751.55	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					20'605'044.20	

Cours de change	CZK	100 = USD	5.851037
	HUF	100 = USD	0.539137
	PLN	100 = USD	36.345128
	TRY	1 = USD	0.62586

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

Total	augmentant l'engagement	0.00
-------	-------------------------	------

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							
Actions et autres titres de participation							
CZ0005112300	CEZ	2'700	4'900	TRASAHOL91Q5	Haci Omer Sabanci Holding	14'000	19'501
CZ0008019106	Komerční Banka	200	200	TRATCELL91M1	Turkcell İletişim Hizmet		8'000
CZ0009093209	Telefonica Czech Republic	4'000	2'000	TRATHYAO91M5	Türk Hava Yolları	25'428	25'428
HU0000061726	OTP Bank	4'000	7'000	TRATUPRS91E8	Tupras-Türkiye Petrol Rafineleri	1'200	
HU0000067624	Richter Gedeon	500	900	TRAYKBNK91N6	Yapı Ve Kredi Bankası		28'263
HU0000068952	MOL Hungarian Oil and Gas -A-		700	TRECOLA00011	Coca Cola İçecek Sanayi	3'226	
HU0000073507	Magyar Telekom	22'000		TRETHAL00019	Türkiye Halk Bankası (Halkbank)	3'000	6'000
LU0327357389	Kernel Holding	5'800	2'300	TRETTLK00013	Türk Telekomünikasyon	13'000	10'029
PLBH00000012	Bank Handlowy	1'800	800	TREVKFB00019	Türkiye Vakıflar Bankası Tao	17'000	10'000
PLBRE0000012	BRE Bank	400	200	US3682872078	Gazprom Adr	19'500	10'500
PLENEA000013	ENEA	5'000		US48122U2042	JSFC Sistema Gdr	2'500	3'550
PLGSPR000014	Getin Holding	7'000	5'000	US55953Q2021	Magnit	2'000	3'000
PLKGHM000017	KGHM Polska Miedz	2'600	2'600	US5838401033	Mechel Adr		3'000
PLPEKAO00016	Bank Polska Kasa Opieki -Grupa Pekao	500	1'300	US6074091090	Mobile Telesystems Adr	2'000	7'250
PLPGER000010	PGE Pol Gr	14'000		US6698881090	Novatek OAO Gdr	300	1'400
PLPGNIG00014	Polish Oil and Gas	70'000	35'000	US67011E2046	Novolipetsk Steel Gdr	1'800	2'800
PLPKN0000018	Polski Koncern Naftowy Orlen		7'000	US6778621044	Lukoil Adr		4'900
PLPKO0000016	PKO Bank Polski	8'000	12'000	US8688612048	Surgutneftegaz Adr	4'000	15'500
PLPZU0000011	Powszechny Zakład Ubezpieczeń		800	US87260R2013	Pipe Metallurgical Gdr	4'500	6'810
PLTAURN00011	Tauron Polska Energia	65'000		US97263M1099	Wimm-Bill-Dann Foods Adr		1'440
PLTLKPL00017	Polish Telcom	11'000	6'000	Positions fermées en cours de période comptable			
RU0007288411	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	200	1'150	Actions et autres titres de participation			
RU0007661302	Uralkaliy	8'000	7'000	BMG200452024	Central European Media Enterprises -A-		600
RU0007661625	Gazprom	256'000	27'000	PLBZ00000044	Bank Zachodni WBK	500	1'600
RU0009029524	Surgutneftegaz Pfd	100'000	100'000	PLCFRPT00013	Cyfrowy Polsat		4'000
RU0009029540	Sberbank of Russia	45'000	80'000	PLGTC0000037	Globe Trade Centre		4'000
RU0009029557	Sberbank nom.	35'000	18'000	PLLOTOS00025	Grupa LOTOS		3'350
RU0009033591	OAO Tatneft	70'000		PLPBG0000029	PBG	310	900
RU0009046510	Severstal Cherepovets Metal Factory	2'500	6'500	PLSOFTB00016	Asseco Poland		3'000
RU0009091573	Transneft Pfd	80	30	PLTVN0000017	TVN	8'000	16'580
RU000A0J2Q06	Rosneft Oil Company	12'000	27'000	RU000A0B90N8	Raspadskaya	7'000	7'000
RU000A0JNAA8	Polyus Zoloto	1'800	1'200	RU000A0JPNM1	Inter Rao UES		20'000'000
RU000A0JNGA5	WGC-4		400'000	TRAARCLK91H5	Arcelik	8'000	16'000
RU000A0JP195	Polymetal	4'000		TRADOHOL91Q8	Dogan Sirketler Grubu Holdings		30'000
RU000A0JP5V6	Bank for Foreign Trade Vneshtorgbank JSC VTB Bank	50'000'000	20'000'000	TREAYKB00014	Asya Katilim Bankası -B-	20'000	47'690
RU000A0JPKH7	Federal Hydrogenerating Company OJSC		1'200'000	TREENKA00011	Enka İnsaat Ve Sanayi	11'693	30'000
RU000A0JPNN9	Federal Grid Company of Unified Energy System		9'000'000	TREERGL00025	Eregli Demir Ve Celik Fabrikalari Issue 2011	3'437	3'437
TRAAEFES91A9	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayi	4'000	4'600	US47972P2083	COMSTAR-United Telesystems Gdr		12'900
TRAAKBNK91N6	Akbank	9'000	11'000	US6708312052	OAO Tatneft Gdr	1'500	13'700
TRAEERGL91G3	Eregli Demir Ve Celik Fabrikalari	13'437	25'338	US7171402065	Pharmstandard-Oktyabr Gdr		1'000
TRAGARAN91N1	Türkiye Garanti Bankası	13'000	26'000	Droits de souscription			
TRAISTR91N2	Türkiye İis Bankası -C-		16'000	PLBRE0005136	Bre Bank drt 26.05.10		400
TRAKCHOL91Q8	Koc Holding -B-	13'385		PLGSPR000188	Getin Holding drt 29.03.11	9'000	9'000
				PLSOFTB00131	Asseco Poland drt 02.11.10	3'000	3'000

- 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 Euromac A	max. 2.00%	aucune	1.65%
– AMC Euromac B (lancé le 30.04.08)			1.45%
– AMC Euromac C (lancé le 30.04.08)			1.25%

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

Citibank N.A., Londres
Euroclear, Bruxelles
ZAO Citibank, Moscou
SIS SegalInterSettle, USA

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

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 au 31 mai
Performance en CHF												
Rendement total net pondéré du composite												
Performance nette:	%	-35.41	-7.66	-11.01	47.64	22.67	72.33	26.80	28.02	-70.60	64.88	4.92
classe A (depuis le 07.04.1998)										-70.62	64.59	4.83
classe B (depuis le 30.04.2008)										-63.06	64.91	4.92
classe C (depuis le 30.04.2008)										-63.01	65.17	5.01
Nom de l'indice												
Synthetic EM Europe Net Return en CHF (jusqu'au 30 avril 2007)												
MSCI EM Europe 10/40 Net Return (dès le 1 ^{er} mai 2007)												
Rendement de l'indice	%					24.95	74.42	26.10	18.66	-68.81	84.59	5.33
Fortune nette du 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
En % du total de la firme	%	0.70	1.22	1.33	0.70	0.47	0.51	0.63	0.77	0.27	0.32	0.28
Fortune totale de la firme	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
Mesures externes de risque												
- Corrélation		0.92	0.90	0.97	0.91	0.95	0.98	0.98	0.98	0.98	0.99	0.99
- Volatilité	%	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
- Bêta		0.89	0.95	0.90	0.89	0.93	1.05	0.94	1.01	0.99	0.98	1.01
- Ratio de Sharpe		-1.04	-0.25	-0.48	1.85	1.06	3.19	0.85	1.03	-1.25	1.58	0.60
- Taux de placement hors risque	%	2.9745	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. L'indice de référence du compartiment Euromac a été modifié au 1^{er} mai 2007. Le nouvel indice MSCI EM Europe 10/40 a les mêmes composants que notre ancien indice, seule leur pondération respective change. Le poids maximal d'un titre est de 10% et la somme des titres ayant un poids supérieur à 5% ne doit pas dépasser les 40%. Moins concentré et mieux équilibré que le précédent indice, il représente mieux la politique de placement du fonds. L'ancien et le nouvel indice ont été pris rétroactivement en Net Return jusqu'en 2004 y compris, en Price Index avant.
5. Performance nette pondérée: produit des performances nettes de chaque classe, pondéré par les fortunes respectives.
6. 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:	%	23.30	6.58
classe A (depuis le 07.04.1998)	%	23.15	6.49
classe B (depuis le 30.04.2008)	%	23.31	6.58
classe C (depuis le 30.04.2008)	%	23.44	6.67
Nom de l'indice			
MSCI EM Europe Net Return en USD*			
Rendement de l'indice	%	25.34	8.29
Fortune nette du fonds			
	mio CHF	18.1	17.6
En % du total de la firme			
	%	0.27	0.25
Fortune totale de la firme			
	mio CHF	6'591.6	7'078.8
Mesures externes de risque			
– Corrélation		1.00	0.99
– Volatilité	%	15.58	13.45
– Tracking error	%	1.66	1.56
– Bêta		0.96	0.97
– Ratio de Sharpe		2.69	1.20
– 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. L'indice de référence du compartiment est le MSCI EM Europe Net Return en USD depuis le 01.06.2010.
 5. Performance nette pondérée: produit des performances nettes de chaque classe, pondéré par les fortunes respectives.
 6. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment de l'AMC EXPERT FUND à la BCV, département Asset Management, Lausanne.
- * Du 1^{er} juin au 30 juin 2010, indice MSCI EM Europe 10/40 NR USD. Dès le 1^{er} juillet 2010, indice de référence MSCI EM Europe NR USD.

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-réviseur
Auditeur responsable

Jean-Sébastien Lassonde

Lausanne, le 15 septembre 2011