

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
• Office 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	
				Montant brut	-35% impôt anticipé	Montant net par part	Montant net par part
AMC EXPERT FUND							
- AMC Indiac A	1 020 046	-	USD	.-	.-	.-	.-
- AMC Indiac B	3 920 844	-	USD	.-	.-	.-	.-
- AMC Indiac C	3 920 850	-	USD	.-	.-	.-	.-

Politique d'investissement

Rétrospective

Durant la période sous revue, le marché indien a progressé de 6.2% en monnaie locale et de 9.3% en USD. Bien orienté durant les six premiers mois, il a réalisé une excellente performance en septembre, atteignant son pic début novembre, à seulement quelques pourcents de son plus haut historique. Durant cette phase de hausse, la meilleure performance a été réalisée par la consommation de base. Contrairement aux marchés développés, où ce secteur est généralement défensif, dans les marchés émergents, et plus particulièrement en Inde, c'est un secteur de croissance qui profite de l'augmentation du niveau de vie. Même si la proportion des dépenses pour l'alimentation et les biens de première nécessité diminue en proportion du revenu disponible, la tendance est à l'achat de plus de produits manufacturés, comme des plats cuisinés par exemple. Parmi les secteurs les plus performants, le secteur de la consommation de base a été suivi par les financières et les valeurs de la santé. A l'opposé, trois secteurs ont affiché des performances négatives, à savoir l'énergie, les services publics et les télécommunications. Ce dernier secteur, malgré la forte croissance qu'il connaît, a régulièrement sous-performé. Après avoir souffert d'une concurrence féroce, les opérateurs ont été pénalisés par le prix élevé payé pour les licences 3G. Puis en fin d'année passée, ils ont été affectés par un scandale de corruption qui a coûté la tête du ministre des télécommunications, et qui continue d'occuper la une des journaux. Durant les six mois suivants, le marché s'est retourné, sans connaître une nette rotation sectorielle. La consommation de base a été le seul secteur à afficher une performance positive.

Les valeurs de la santé, bien qu'en recul, ont mieux résisté et seules les valeurs financières ont connu un changement de tendance. Du côté des perdants, citons les télécommunications, suivies par les services publics. Sur l'ensemble de la période, la consommation de base a progressé de plus de 25% en monnaie locale, suivie par la santé et la technologie avec près de 16%, alors qu'à l'opposé, les télécommunications et les services publics ont perdu respectivement 38% et 21%.

Outre les problèmes de corruption qui ont affecté le marché, l'inflation a également eu un impact négatif. La Banque centrale a continué sa politique monétaire restrictive, sans que cela n'ait, pour l'instant, un impact visible sur l'inflation. A fin mai, elle s'affiche toujours aux alentours de 9%.

Evolution du prix de la part

Durant la période sous revue, AMC Indiac affiche une progression de 7.7% pour la classe A, 7,9% pour la classe B, 8,1% pour la classe C et son indice de référence, le MSCI India USD NR, 10.7%. Un positionnement pas suffisamment cyclique nous a pénalisés dans un premier temps, mais s'est révélé profitable en fin de période. Nous avons par contre souffert durant les mois de décembre et mars qui ont connu des rebonds dans la phase de baisse. Le secteur financier nous a le plus pénalisés, notamment les sociétés dans l'immobilier qui ont largement contre-performé.

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	consolidée	USD*	44'268'016.94	CHF	51'856'452.69	42'888'842.04	43'668'725.85	
Portfolio Turnover Rate (PTR)			91.88%		85.10%	146.11%	200.53%	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD*	33'435'738.90	CHF	41'010'103.54	35'009'972.16	36'289'196.12	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		257'611		294'447	325'486	261'892	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD*	129.79	CHF	139.28	107.56	138.57	
Distribution par part	classe A	USD*	0.00	CHF	0.00	0.00	0.00	
Total Expense Ratio (TER)	classe A		2.36%		2.33%	2.33%	2.32%	
	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 du fonds) 30.04.08 31.05.08	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	USD*	4'199'110.25	CHF	4'535'796.91	3'533'468.68	3'737'452.06	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B		32'165		32'444	32'787	19'753	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	USD*	130.55	CHF	139.80	107.77	138.58	
Distribution par part	classe B	USD*	0.00	CHF	0.00	0.00	0.00	
Total Expense Ratio (TER)	classe B		2.16%		2.14%	2.21%	2.04%	
	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 du fonds) 30.04.08 31.05.08	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	USD*	6'633'167.79	CHF	6'310'552.24	4'345'401.20	4'642'077.67	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe C		50'504		44'958	40'233	33'491	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	USD*	131.34	CHF	140.37	108.01	138.61	
Distribution par part	classe C	USD*	0.00	CHF	0.00	0.00	0.00	
Total Expense Ratio (TER)	classe C		1.95%		1.96%	1.93%	1.85%	

* 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	781'707.37	513'916.35
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	13'696.92	0.00
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	42'097'014.51	43'357'532.74
Parts d'autres placements collectifs	1'379'217.49	1'010'461.25
Autres actifs	78'316.75	85'402.33
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	44'349'953.04	44'967'312.67
Autres engagements	-81'936.10	-83'552.21
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	44'268'016.94	44'883'760.46

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		294'447	325'486
Parts émises		47'894	98'997
Parts rachetées		-84'730	-130'036
Position à la fin de la période comptable		257'611	294'447

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		32'444	32'787
Parts émises		4'825	10'256
Parts rachetées		-5'104	-10'599
Position à la fin de la période comptable		32'165	32'444

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		44'958	40'233
Parts émises		18'367	13'277
Parts rachetées		-12'821	-8'552
Position à la fin de la période comptable		50'504	44'958

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	44'883'760.46	37'121'947.50
Solde des mouvements de parts	-728'011.88	-4'039'834.53
Résultat total	112'268.36	11'801'647.49
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	44'268'016.94	44'883'760.46

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		72.09	98.95
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		192.62	548'950.01
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		525'617.78	34'061.40
Actions gratuites		17'329.04	10'459.69
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		7'283.40	36'589.57
Total des revenus		550'494.93	630'159.62
Charges			
Intérêts passifs		-1'009.68	-2'679.50
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion 4)		-1'001'199.95	-1'002'178.24
Autres charges		-24'056.50	-12'924.86
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)		326'095.21	329'256.77
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-17'950.78	-34'264.45
Total des charges		-718'121.70	-722'790.28
Résultat net		-167'626.77	-92'630.66
Gains et pertes de capital réalisés		4'907'542.27	5'140'678.11
Commission forfaitaire de gestion 4)		-326'095.21	-329'256.77
Résultat réalisé		4'413'820.29	4'718'790.68
Gains et pertes de capital non réalisés		-4'301'551.93	7'082'856.81
Résultat total		112'268.36	11'801'647.49

Utilisation du résultat de la classe A

Résultat net	-127'246.56	-74'005.28
Report de l'année précédente	71'446.92	63'867.54
Résultat disponible pour être réparti	-55'799.64	-10'137.74
Report à compte nouveau	71'446.92	71'446.92
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	-127'246.56	-81'584.66
Total	-55'799.64	-10'137.74

Utilisation du résultat de la classe B

Résultat net	-15'444.67	-7'996.09
Report de l'année précédente	6'880.20	6'041.91
Résultat disponible pour être réparti	-8'564.47	-1'954.18
Report à compte nouveau	6'880.20	6'880.20
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	-15'444.67	-8'834.38
Total	-8'564.47	-1'954.18

Utilisation du résultat de la classe C

Résultat net	-24'935.54	-10'629.29
Report de l'année précédente	8'590.22	7'423.95
Résultat disponible pour être réparti	-16'345.32	-3'205.34
Report à compte nouveau	8'590.22	8'590.22
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	-24'935.54	-11'795.56
Total	-16'345.32	-3'205.34

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					42'080'503.24	94.88
INE002A01018	Reliance Industries	199'474	INR	951.85	4'215'103.50	9.50
INE213A01029	Oil & Natural Gas Corp.	80'300	INR	281.05	501'017.12	1.13
INE522F01014	Coal India	110'000	INR	408.45	997'435.95	2.25
INE910H01017	Cairn India	30'000	INR	338.90	225'707.64	0.51
Energie					5'939'264.21	13.39
INE012A01025	ACC	8'727	INR	1'027.25	199'019.01	0.45
INE019A01020	JSW Steel	10'000	INR	976.25	216'727.73	0.49
INE038A01020	Hindalco Industries	130'000	INR	197.35	569'552.70	1.28
INE079A01024	Ambuja Cements	90'000	INR	138.75	277'222.79	0.63
INE081A01012	Tata Steel	57'000	INR	589.00	745'321.39	1.68
INE114A01011	Steel Authority Of India	40'000	INR	140.60	124'852.93	0.28
INE205A01025	Sesa Goa	25'000	INR	289.90	160'894.67	0.36
INE268A01049	Sterlite Industries (India)	151'000	INR	171.50	574'902.91	1.30
INE317A01028	Shasun Pharma	62'693	INR	78.65	109'463.97	0.25
INE481G01011	UltraTech Cement	10'000	INR	1'025.60	227'683.44	0.51
INE749A01030	Jindal Steel & Power	50'000	INR	649.20	720'612.76	1.62
Matériaux					3'926'254.30	8.85
INE003A01024	Siemens	4'240	INR	873.80	82'249.13	0.19
INE018A01030	Larsen & Toubro	33'000	INR	1'642.35	1'203'186.88	2.72
INE040H01021	Suzlon Energy	320'000	INR	53.90	382'906.00	0.86
INE069A01017	Aditya Birla Nuvo	6'000	INR	899.90	119'866.81	0.27
INE117A01022	ABB	146	INR	864.40	2'801.70	0.01
INE155A01014	Tata Motors	40'000	INR	1'095.30	972'627.43	2.19
INE257A01018	Bharat Heavy Electricals	18'000	INR	1'943.15	776'483.56	1.75
INE302A01020	Adide Industries	65'000	INR	159.90	230'735.94	0.52
INE423A01024	Adani Enterprises	26'000	INR	638.55	368'571.45	0.83
INE455F01025	Jaiprakash Associates	150'000	INR	86.55	288'211.80	0.65
INE742F01042	Mundra Port	60'000	INR	161.45	215'051.63	0.48
Industries					4'642'692.33	10.47
INE101A01026	Mahindra & Mahindra	43'000	INR	672.10	641'587.34	1.45
INE158A01026	Hero Honda Motors	5'000	INR	1'854.75	205'877.47	0.46
INE256A01028	Zee Entertainment	75'000	INR	137.10	228'271.74	0.51
INE265F01028	Entertainment Network (India)	50'000	INR	242.75	269'452.78	0.61
INE280A01010	Titan Industries	3'000	INR	4'407.95	293'569.78	0.66
INE585B01010	Maruti Suzuki India	11'000	INR	1'230.15	300'402.95	0.68
INE917I01010	Bajaj Auto	14'000	INR	1'344.50	417'871.04	0.94
Consommation durable					2'357'033.10	5.31
INE016A01026	Dabur India	60'000	INR	116.85	155'644.36	0.35
INE030A01027	Hindustan Unilever	140'000	INR	304.55	946'542.40	2.13
INE102D01028	Godrej Consumer Products	27'508	INR	419.65	256'271.12	0.58
INE154A01025	ITC	411'000	INR	193.35	1'764'165.93	3.98
INE854D01016	United Spirits	7'000	INR	1'060.70	164'832.95	0.37
Consommation non durable					3'287'456.76	7.41
INE044A01036	Sun Pharmaceutical Industries	70'000	INR	477.45	741'958.08	1.67
INE059A01026	Cipla	25'000	INR	326.05	180'957.94	0.41
INE089A01023	Dr Reddy's Laboratories	21'000	INR	1'615.85	753'310.06	1.71

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
INE140A01024	Piramal Healthcare	22'303	INR	368.30	182'355.32	0.41
INE326A01037	Lupin	44'000	INR	469.90	458'998.80	1.03
Santé					2'317'580.20	5.23
INE001A01036	Housing Development Finance Corp.	170'000	INR	684.05	2'581'607.42	5.82
INE020B01018	Rural Electrification Corp.	23'000	INR	212.85	108'681.32	0.25
INE040A01018	HDFC Bank	37'344	INR	2'399.55	1'989'317.35	4.49
INE043D01016	Infrastructure Development Finance	160'000	INR	142.20	505'094.93	1.14
INE062A01012	State Bank of India	8'000	INR	2'297.95	408'116.35	0.92
INE090A01013	ICICI Bank	109'100	INR	1'086.10	2'630'558.69	5.94
INE095A01012	Indusind Bank	25'000	INR	264.05	146'547.90	0.33
INE115A01026	LIC Housing Finance	45'000	INR	230.80	230'569.44	0.52
INE118A01012	Bajaj Holdings	100	INR	766.10	1'700.74	0.00
INE237A01028	Kotak Mahindra Bank	40'000	INR	441.45	392'008.01	0.88
INE238A01026	Axis Bank	35'000	INR	1'282.50	996'503.55	2.25
INE271C01023	DLF	65'000	INR	238.95	344'805.21	0.78
INE548C01032	Emami	25'000	INR	441.65	245'116.01	0.55
INE562A01011	Indian Bank	39'990	INR	222.30	197'353.26	0.44
Finance					10'777'980.18	24.31
INE009A01021	Infosys Technologies	66'800	INR	2'785.65	4'131'011.88	9.31
INE075A01022	Wipro	76'666	INR	446.40	759'766.99	1.71
INE467B01029	Tata Consultancy Services	69'396	INR	1'157.15	1'782'696.99	4.02
INE738I01010	eClerx Services	13'950	INR	767.55	237'702.81	0.54
INE860A01027	HCL Technologies	28'000	INR	514.80	320'000.02	0.72
Technologie de l'information					7'231'178.69	16.30
INE397D01024	Bharti Airtel	25'000	INR	374.15	207'653.47	0.47
Télécommunications					207'653.47	0.47
INE036A01016	Reliance Infrastructure	6'000	INR	569.05	75'797.54	0.17
INE129A01019	GAIL (India)	40'000	INR	444.80	394'982.82	0.89
INE245A01013	Tata Power	7'000	INR	1'231.80	191'421.92	0.43
INE733E01010	NTPC	35'000	INR	168.25	130'730.39	0.29
INE752E01010	Power Grid Corp. of India	170'000	INR	100.65	379'853.50	0.86
INE813H01021	Torrent Power	40'000	INR	248.45	220'623.83	0.50
Services publics					1'393'410.00	3.14
Parts d'autres placements collectifs					1'379'217.49	3.11
FR0010361683	Lyxor ETF MSCI India -A-	10'000	EUR	11.21	161'157.71	0.36
INF732E01078	Banking Index ETS	50'000	INR	1'097.35	1'218'059.78	2.75
Finance					1'379'217.49	3.11
Obligations					13'696.92	0.03
INE089A08051	9 1/4% Dr Reddy'S Lab 11-14 NT	630'000	INR	97.93%	13'696.92	0.03
Inde					13'696.92	0.03
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation					16'511.27	0.04
INE126M01010	Indiabulls Wholesale Services	10'625	INR	70.00	16'511.27	0.04
Consommation durable					16'511.27	0.04

Avoirs en banque à vue	781'707.37	1.76
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	13'696.92	0.03
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	42'097'014.51	94.92
Parts d'autres placements collectifs	1'379'217.49	3.11
Autres actifs	78'316.75	0.18
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	44'349'953.04	100.00
Autres engagements	-81'936.10	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	44'268'016.94	

Cours de change	EUR	1 = USD	1.437624
	INR	1 = USD	0.0222

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							
INE002A01018	Reliance Industries	75'000	132'000	INE481G01011	UltraTech Cement	10'000	
INE003A01024	Siemens	13'000	23'760	INE522F01014	Coal India	110'000	
INE009A01021	Infosys Technologies	8'000	36'000	INE548C01032	Emami	25'000	
INE012A01025	ACC	8'727		INE562A01011	Indian Bank	39'990	
INE016A01026	Dabur India	240'000	180'000	INE585B01010	Maruti Suzuki India	20'000	9'000
INE018A01030	Larsen & Toubro	5'000	11'000	INE733E01010	NTPC		100'000
INE019A01020	JSW Steel		16'000	INE738I01010	eClerx Services	13'950	
INE044A01036	Sun Pharmaceutical Industries	70'000		INE742F01042	Mundra Port	60'000	
INE020B01018	Rural Electrification Corp.	43'000	20'000	INE749A01030	Jindal Steel & Power	15'000	33'000
INE030A01027	Hindustan Unilever	155'000	65'000	INE752E01010	Power Grid Corp. of India	170'000	
INE036A01016	Reliance Infrastructure		14'000	INE813H01021	Torrent Power	40'000	
INE038A01020	Hindalco Industries	180'000	260'000	INE854D01016	United Spirits	6'000	8'000
INE040A01018	HDFC Bank		13'000	INE860A01027	HCL Technologies	12'000	16'000
INE040H01021	Suzlon Energy	320'000		INE910H01017	Cairn India	55'000	80'000
INE043D01016	Infrastructure Development Finance	30'000		INE917I01010	Bajaj Auto	25'000	29'000
INE001A01036	Housing Development Finance Corp.	185'000	15'000	Parts d'autres placements collectifs			
INE059A01026	Cipla	25'000	60'000	FR0010361683	Lyxor ETF MSCI India -A-	25'000	15'000
INE237A01028	Kotak Mahindra Bank	98'000	58'000	Obligations			
INE062A01012	State Bank of India	2'000		INE089A08051	9 1/4 % Dr Reddy'S Lab 11-14 NT	630'000	
INE069A01017	Aditya Birla Nuvo	6'000		Positions fermées en cours de période comptable			
INE075A01022	Wipro	56'666	35'000	Actions et autres titres de participation			
INE079A01024	Ambuja Cements	190'000	215'000	IN9155A01012	Tata Motors -A-	15'000	15'000
INE081A01012	Tata Steel	52'000	40'000	INE001A01028	Housing Development Finance Corp.		42'000
INE089A01023	Dr Reddy's Laboratories	20'000	13'000	INE013A01015	Reliance Capital	17'000	24'750
INE090A01013	ICICI Bank	15'000	68'000	INE015A01028	Ranbaxy Laboratories		22'000
INE095A01012	Indusind Bank	80'000	55'000	INE029A01011	Bharat Petroleum	14'000	14'000
INE101A01026	Mahindra & Mahindra	52'000	61'000	INE044A01028	Sun Pharmaceutical Industries	5'000	24'000
INE102D01028	Godrej Consumer Products	27'508		INE053A01029	Indian Hotels		100'000
INE114A01011	Steel Authority Of India	50'000	95'000	INE067A01029	Crompton Greaves		28'000
INE115A01026	LIC Housing Finance	45'000		INE069I01010	Indiabulls Real Estate	85'000	122'000
INE117A01022	ABB		9'854	INE213A01011	Oil & Natural Gas Corp.	14'000	36'075
INE126M01010	Indiabulls Wholesale Services	10'625		INE226A01021	Voltas	45'000	45'000
INE129A01019	GAIL (India)	10'000	40'000	INE228A01035	Usha Martin		130'000
INE140A01024	Piramal Healthcare	45'000	22'697	INE236A01020	HCL Infosystems	90'000	90'000
INE154A01025	ITC	353'500	120'000	INE237A01010	Kotak Mahindra Bank	6'000	27'000
INE155A01014	Tata Motors	22'000	23'000	INE242A01010	Indian Oil Corp	30'000	30'000
INE158A01026	Hero Honda Motors	8'000	19'000	INE308H01014	Pratibha Industries		20'000
INE205A01025	Sesa Goa		45'000	INE268A01031	Sterlite Industries (India)		57'000
INE213A01029	Oil & Natural Gas Corp.	80'300		INE330H01018	Reliance Communications	210'000	275'000
INE238A01026	Axis Bank	10'000	19'000	INE424H01027	Sun TV Network		25'000
INE245A01013	Tata Power		5'000	INE429C01035	Sintex Inds DS	50'000	50'000
INE256A01028	Zee Entertainment	75'000	80'000	INE476A01014	Canara Bank	10'000	10'000
INE257A01018	Bharat Heavy Electricals	8'000	7'000	INE578A01017	HeidelbergCement India		150'000
INE265F01028	Entertainment Network (India)	50'000		INE628A01036	United Phosphorus	40'000	40'000
INE271C01023	DLF	30'000	25'000	INE673G01013	Bharati Shipyard	35'000	35'000
INE280A01010	Titan Industries	3'000		INE694A01020	Unitech	400'000	500'000
INE302A01020	Exide Industries	65'000		INE776C01039	GMR Infrastructure		140'000
INE268A01049	Sterlite Industries (India)	228'000	77'000	INE802G01018	Jet Airways	13'000	13'000
INE317A01028	Shasun Pharma	62'693		US7594701077	Reliance Industries Gdr	6'000	6'000
INE326A01037	Lupin	56'000	12'000				
INE397D01024	Bharti Airtel	80'000	55'000				
INE423A01024	Adani Enterprises	51'000	25'000				
INE455F01025	Jaiprakash Associates	85'000	25'000				
INE467B01029	Tata Consultancy Services	32'000	66'000				

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 Indiac A (lancé le 08.02.2000)	max. 2.00%	aucune	2.30%
– AMC Indiac B (lancé le 30.04.2008)			2.10%
– AMC Indiac C (lancé le 30.04.2008)			1.90%

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%.

Office de dépôt

HSBC*, Mumbai

* 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

		2000 dès le 8 février	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 au 31 mai
Performance en CHF												
Rendement total net pondéré du composite												
Performance nette:	%	-48.49	-18.42	-15.25	51.88	6.51	58.16	32.66	63.03	-72.67	84.55	8.90
classe A (depuis le 08.02.2000)										-67.35	84.48	8.87
classe B (depuis le 30.04.2008)										-54.48	84.79	8.95
classe C (depuis le 30.04.2008)										-54.42	85.12	9.05
Nom de l'indice MSCI India en CHF												
Rendement de l'indice	%	-44.25	-19.27	-11.72	55.56	9.51	59.45	39.86	60.55	-65.81	96.98	9.85
Fortune nette du fonds												
	mio CHF	41.0	35.5	25.5	26.5	22.5	36.1	50.8	63.2	27.8	51.5	51.9
En % du total de la firme												
	%	1.19	1.28	1.02	0.79	0.58	0.77	0.89	1.11	0.59	0.85	0.80
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		0.93	0.97	0.97	0.99	0.99	0.99	1.00	0.99	0.94	1.00	1.00
- Volatilité	%	35.75	28.82	19.82	23.12	27.85	19.96	27.95	28.78	53.15	40.59	14.43
- Tracking error	%	14.50	8.18	5.08	4.00	3.37	2.70	2.63	2.98	5.27	2.79	0.84
- Bêta		0.85	0.90	0.94	0.96	0.96	0.99	0.98	1.01	0.92	0.95	1.00
- Ratio de Sharpe		-1.65	-0.74	-0.62	2.23	0.22	2.88	1.12	2.10	-1.41	2.07	1.54
- Taux de placement hors risque	%	3.1912	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 India en CHF est pris en Net Return rétroactivement 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:	%	21.35	-11.21
classe A (depuis le 08.02.2000)		21.29	-11.24
classe B (depuis le 30.04.2008)		21.44	-11.16
classe C (depuis le 30.04.2008)		21.58	-11.08
Nom de l'indice			
MSCI India en USD			
Rendement de l'indice	%	23.05	-10.07
Fortune nette du fonds			
	mio CHF	46.4	37.8
En % du total de la firme	%	0.70	0.53
Fortune totale de la firme			
	mio CHF	6'591.6	7'078.8
Mesures externes de risque			
- Corrélation		1.00	1.00
- Volatilité	%	14.98	13.99
- Tracking error	%	0.78	0.94
- Bêta		0.98	0.97
- Ratio de Sharpe		2.54	-1.76
- 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 India 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.

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