

AMC EXPERT FUND

–AMC Latinac

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	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

	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 Latinac A	340 758	16	USD	4.80	1.680	3.120	4.80*
- AMC Latinac B	3 920 812	3	USD	4.90	1.715	3.185	4.90*
- AMC Latinac C	3 920 818	3	USD	5.70	1.995	3.705	5.70*

* Avec Affidavit

Politique d'investissement

Rétrospective

Durant la période sous revue, l'indice MSCI EM Latin America USD NR a gagné 22.2% en USD.

Cette nouvelle progression, après celle de 23.8% (USD) l'année dernière, aura permis à l'indice de référence de la zone latino-américaine de revenir à quelques encablures de ses records historiques, enregistrés dans le courant de l'année 2008.

Durant le premier semestre, au niveau géographique, le Pérou et le Chili ont pleinement profité, durant la première partie de l'année, de la hausse des matières premières, notamment de l'or et du cuivre, affichant des hausses respectives de 39.6% et 37%, suivis par la Colombie +26.25%, le Mexique +18.6% et le Brésil +11.3%.

Sur toute l'année, les pays secondaires comme le Chili (+38.3%) et la Colombie (+51.57%) arrivent largement en tête. A noter la contre-performance du Pérou au cours du second semestre, pénalisé par les incertitudes liées aux résultats des élections présidentielles qui a finalement vu la victoire du candidat de gauche Humala, opposé à la candidate d'extrême droite Keiko Fujimori (fille de l'ex-président Alberto Fujimoro aujourd'hui emprisonné pour corruption). Le Mexique, +23.3%, et le Brésil, +19.28%, sont également en hausse sur la période.

Face à la devise américaine, les devises régionales se sont bien comportées. Le real brésilien, +8.6%, et le peso colombien, +8.4%, sont les devises les plus fortes. Viennent ensuite le peso chilien, +5.5%, le nuevo sol péruvien, +5.3%, et enfin le peso mexicain, +1.9%.

Le Brésil a conservé la taxe de 2% mise en place, dans le courant du mois d'octobre 2009, sur les capitaux étrangers entrant dans le pays, à destination de la bourse. Rappelons que cette mesure a comme principal objectif de freiner l'appréciation de la devise nationale.

Alors que les tensions observées au Moyen-Orient et l'augmentation du prix du baril au cours de la seconde partie de l'année auraient dû dynamiser le secteur de l'énergie, ce dernier affiche, pour la deuxième année consécutive, une performance négative sur la période de -4.06%. La principale raison de cette

contre-performance est l'augmentation de capital géante qui a été lancée en septembre par la société Petrobras. Il s'agissait d'ailleurs de la plus grande levée de capitaux jamais réalisée dans un pays émergent.

Les secteurs de la consommation de biens durables, +36.59%, et de biens non durables, +29.8%, enregistrent, à l'inverse, de belles progressions. Ils confirment que la reprise économique dans la zone reste soutenue grâce à la vigueur de la consommation intérieure. Bonne progression également des secteurs défensifs comme les télécommunications, +39.2%, et les services publics, +35.6%, qui ont enregistré d'excellentes performances au cours du second semestre. A noter enfin que le secteur des matières premières a sous-performé son indice de référence (+10%) alors que les cours sur les marchés internationaux restent toujours à des niveaux élevés.

Evolution du prix de la part

Durant la période sous revue, AMC Latinac (classe A) a progressé de 18.5% en USD, distribution de dividende de 5.39 USD et frais compris, contre 22.2% pour l'indice de référence MSCI Latin America USD NR.

Le retard observé par rapport à l'indice s'explique par une mauvaise allocation géographique, notamment en Colombie et d'un niveau de cash trop élevé en début de période. Au niveau de la sélection de titres, nous avons été pénalisés par notre positionnement au Brésil principalement dans le secteur de l'énergie. Nous avons également souffert de nos positions défensives au Chili qui ont généré un rendement inférieur à celui de notre indice de référence.

En revanche, nous avons tiré profit de notre bon positionnement au Mexique et dans des valeurs, hors de notre indice de référence, liées aux matières premières, plus précisément dans les métaux précieux et d'investissements dans le secteur pétrolier effectués dans la seconde partie de l'année en Argentine.

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*	73'660'879.55	CHF	77'126'549.85	51'696'884.63	63'089'974.30	
Portfolio Turnover Rate (PTR)			64.04%		40.15%	66.96%	99.67%	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD*	48'022'867.46	CHF	54'619'054.13	32'533'249.99	40'513'039.73	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		116'949		134'359	102'950	79'807	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD*	410.63	CHF	406.52	316.01	507.64	
Distribution par part	classe A	USD*	4.80	CHF	5.80	8.00	4.60	
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.66%		1.65%	1.67%	1.70%	
	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*	8'040'758.42	CHF	7'633'259.57	7'863'167.76	8'380'975.54	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B		19'097		18'372	24'558	16'508	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	USD*	421.05	CHF	415.48	320.19	507.69	
Distribution par part	classe B	USD*	4.90	CHF	5.50	6.00	0.00	
Total Expense Ratio (TER)	classe B		1.46%		1.43%	1.48%	1.48%	
	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*	17'597'253.67	CHF	14'874'236.15	11'300'466.88	14'195'959.03	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe C		41'676		35'710	35'215	27'957	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	USD*	422.24	CHF	416.53	320.90	507.78	
Distribution par part	classe C	USD*	5.70	CHF	6.10	6.50	0.00	
Total Expense Ratio (TER)	classe C		1.27%		1.25%	1.26%	1.28%	

* 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	541'549.03	1'746'531.17
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	72'841'998.56	64'786'599.97
Autres droits et papiers-valeurs	1.82	0.00
Autres actifs	382'967.81	309'429.41
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	73'766'517.22	66'842'560.55
Autres engagements	-105'637.67	-86'556.19
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	73'660'879.55	66'756'004.36

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		134'359	102'950
Parts émises		29'310	67'204
Parts rachetées		-46'720	-35'795
Position à la fin de la période comptable		116'949	134'359

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		18'372	24'558
Parts émises		4'816	5'377
Parts rachetées		-4'091	-11'563
Position à la fin de la période comptable		19'097	18'372

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		35'710	35'215
Parts émises		14'702	6'874
Parts rachetées		-8'736	-6'379
Position à la fin de la période comptable		41'676	35'710

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	66'756'004.36	44'745'648.18
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-1'019'416.78	-1'038'512.57
Solde des mouvements de parts	1'732'437.74	4'959'826.59
Résultat total	6'191'854.23	18'089'042.16
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	73'660'879.55	66'756'004.36

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		364.58	702.12
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		732.65	485.00
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		1'921'735.67	1'854'226.23
Actions gratuites		0.00	35'661.90
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		154'575.14	279'843.31
Total des revenus		2'077'408.04	2'170'918.56
Charges			
Intérêts passifs		-269.41	-126.59
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion 4)		-1'119'812.45	-1'044'624.35
Banque dépositaire		0.00	-1'010.75
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)		75'362.82	69'749.14
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-196'418.64	-202'600.86
Total des charges		-1'241'137.68	-1'178'613.41
Résultat net		836'270.36	992'305.15
Gains et pertes de capital réalisés		6'545'572.35	1'736'773.88
Commission forfaitaire de gestion 4)		-75'362.82	-69'749.14
Résultat réalisé		7'306'479.89	2'659'329.89
Gains et pertes de capital non réalisés		-1'114'625.66	15'429'712.27
Résultat total		6'191'854.23	18'089'042.16

Utilisation du résultat de la classe A

Résultat net	491'635.11	714'800.74
Report de l'année précédente	298'060.44	307'051.63
Résultat disponible pour être réparti	789'695.55	1'021'852.37
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	561'355.20	723'791.93
Report à compte nouveau	228'340.35	298'060.44
Total	789'695.55	1'021'852.37

Utilisation du résultat de la classe B

Résultat net	94'505.48	76'462.63
Report de l'année précédente	37'685.04	54'478.68
Résultat disponible pour être réparti	132'190.52	130'941.31
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	93'575.30	93'256.27
Report à compte nouveau	38'615.22	37'685.04
Total	132'190.52	130'941.31

Utilisation du résultat de la classe C

Résultat net	250'129.77	201'041.78
Report de l'année précédente	83'902.33	85'229.12
Résultat disponible pour être réparti	334'032.10	286'270.90
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	237'553.20	202'368.57
Report à compte nouveau	96'478.90	83'902.33
Total	334'032.10	286'270.90

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					72'841'998.56	98.75
BMG2519Y1084	Credicorp	5'500	USD	101.37	557'535.00	0.76
Bermudes (îles)					557'535.00	0.76
BRAEDUACNOR9	Anhanguera Educacional Participacoes SA	10'000	BRL	33.80	213'363.64	0.29
BRALLLACNOR6	All America Latina Logistica	32'000	BRL	13.15	265'631.42	0.36
BRAMARACNOR4	Marisa Lojas	12'000	BRL	26.80	203'011.08	0.28
BRAMILACNOR0	Amil Participacoes	21'000	BRL	19.76	261'944.90	0.36
BRBBASACNOR3	Banco do Brasil	50'000	BRL	28.05	885'332.85	1.20
BRBBDCACNOR1	Bradesco	75'402	BRL	26.25	1'249'441.38	1.69
BRBBDCACNPR8	Bradesco Pfd	98'704	BRL	31.02	1'932'770.36	2.62
BRBRAPACNPR2	Bradespar Pfd	22'000	BRL	40.50	562'446.75	0.76
BRBRKMACNPA4	Braskem Pfd -A-	12'000	BRL	24.70	187'103.50	0.25
BRBRMLACNOR9	BR Malls Participacoes SA	32'000	BRL	18.26	368'853.97	0.50
BRBRSRACNBP4	Banco Estado do Rio Grande do Sul Pfd -B-	16'000	BRL	17.39	175'639.94	0.24
BRBRTOACNOR8	Brasil Telecom	10'971	BRL	17.39	120'434.11	0.16
BRBVMFACNOR3	BM&F Bovespa	147'000	BRL	11.32	1'050'430.86	1.42
BRCCPRACNOR9	Cyrela Commercial Properties	4'000	BRL	13.54	34'188.68	0.05
BRCCROACNOR2	CCR	20'000	BRL	49.39	623'552.08	0.85
BRCIELACNOR3	Cielo	18'000	BRL	39.30	446'548.63	0.61
BRCMIGACNPR3	Cemig Pfd	19'400	BRL	29.60	362'490.94	0.49
BRCPLEACNBP9	COPEL Pfd -B-	8'500	BRL	41.00	219'991.80	0.30
BRCRUZACNOR0	Cia Souza Cruz Industria E Comercio	31'000	BRL	19.81	387'659.01	0.53
BRCYREACNOR7	Cyrela Brazil	20'000	BRL	16.90	213'363.64	0.29
BRDASAACNOR1	DASA	19'500	BRL	22.40	275'731.47	0.37
BRECORACNOR8	EcoRodovias Infraestrutura e Logistica SA	26'000	BRL	13.95	228'955.60	0.31
BRELETACNBP7	Eletrobras Pfd -B-	17'000	BRL	28.30	303'696.00	0.41
BRELPLACNPR6	Eletropaulo Eletricidade Metropolitana de Sao Paulo SA	7'800	BRL	34.90	171'839.79	0.23
BRENBACNOR2	Energias do Brasil	11'500	BRL	38.00	275'857.72	0.37
BRGETIACNPR4	AES Tiete Pfd	8'000	BRL	24.75	124'988.17	0.17
BRGOAUACNPR8	Metalurgica Gerdau	30'000	BRL	21.76	412'082.20	0.56
BRHGTXACNOR9	Cia Hering	27'500	BRL	36.05	625'808.81	0.85
BRHRTPACNOR2	HRT Participacoes em Petroleo SA	300	BRL	1'420.00	268'913.94	0.36
BRHYPEACNOR0	Hypermarcas	25'000	BRL	14.85	234'352.81	0.32
BRIGTAACNOR5	Iguatemi Empresa	8'000	BRL	40.50	204'526.09	0.28
BRITSAACNPR7	Itausa Pfd	193'000	BRL	11.81	1'438'834.75	1.95
BRITSAR13PR7	Itausa Pfd	1'817	BRL	11.81	13'545.92	0.02
BRITUBACNPR1	Itauunibanco Pfd	125'000	BRL	35.84	2'828'015.10	3.83
BRKLBACNPR9	Klabin Pfd	32'000	BRL	6.01	121'402.65	0.16
BRLAMEACNPR6	Lojas Americanas Pfd	25'989	BRL	15.65	256'748.33	0.35
BRLRENACNOR1	Lojas Renner	15'700	BRL	59.85	593'154.07	0.80
BRNATUACNOR6	Natura Cosmeticos	13'100	BRL	42.30	349'796.43	0.47
BROGXPACNOR3	OGX Petroleo	109'000	BRL	16.06	1'105'034.28	1.50
BRPCARACNPR0	Companhia Brasileira de DistribuicaoCia Brasileira Pfd	3'800	BRL	63.21	151'625.80	0.21
BRPDGRACNOR8	PDG Realty	90'000	BRL	9.90	562'446.75	0.76
BRPETRACNOR9	Petrobras	137'639	BRL	26.83	2'331'126.77	3.16
BRPETRACNPR6	Petrobras Pfd	451'500	BRL	24.09	6'865'912.51	9.30
BRRDCDACNOR3	Redecard	25'000	BRL	23.80	375'595.76	0.51
BRRENTACNOR4	Localiza Rent a Car	12'000	BRL	26.30	199'223.56	0.27
BRULACDAM12	Sul America	12'000	BRL	20.00	151'500.81	0.21
BRSUZBACNPA3	Suzano Papel Pfd -A-	16'000	BRL	14.60	147'460.79	0.20
BRTBLEACNOR2	Tractebel Energia	11'000	BRL	26.75	185'746.30	0.25
BRTSLACNPR7	TIM Participacoes	60'000	BRL	7.59	287'472.79	0.39
BRTNLPACNPR0	Tele Norte Leste Pfd	17'000	BRL	27.65	296'720.65	0.40

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
BRTOTSACNOR8	Totvs	15'000	BRL	31.50	298'267.22	0.40
BRTRPLACNPR1	Cia De Transmissao De Energia Eletrica Paulista	2'500	BRL	50.30	79'380.11	0.11
BRUGPAACNPR5	Ultrapar Participacoes	25'200	BRL	27.63	439'526.57	0.60
BRUSIMACNPA6	Usiminas Pfd -A-	49'000	BRL	15.15	468'610.94	0.64
BRVALEACNOR0	Vale	200'000	BRL	50.25	6'344'096.38	8.60
BRVALEACNPA3	Vale Pfd -A-	35'000	BRL	44.84	990'689.04	1.34
BRVIVOACNPR8	Vivo Part Pfd	13'000	BRL	69.80	572'799.31	0.78
US10552T1079	BRF-BR Foods Sp Adr	70'000	USD	18.94	1'325'800.00	1.80
US1261531057	CPFL Energia ADR	2'800	USD	87.73	245'644.00	0.33
US15234Q2075	Elektrobras Adr	26'000	USD	14.43	375'180.00	0.51
US2044096012	Cemig Adr	12'000	USD	19.09	229'080.00	0.31
US20440T2015	Companhia Brasileira de Distribuicao Adr Pfd	8'000	USD	40.61	324'880.00	0.44
US20440W1053	Sid Nacional Adr	36'000	USD	14.24	512'640.00	0.69
US20441A1025	SABESP Adr	5'000	USD	61.54	307'700.00	0.42
US20441W1045	Ambev Adr	13'000	USD	26.00	338'000.00	0.46
US20441W2035	Ambev Adr Pfd	67'000	USD	31.54	2'113'180.00	2.86
US29082A1079	Embraer Adr	6'000	USD	32.29	193'740.00	0.26
US31573A1097	Fibra Adr	14'000	USD	15.57	217'980.00	0.30
US3737371050	Gerdau Adr Pfd	30'000	USD	11.03	330'900.00	0.45
US4655621062	Itau Unibanco Holding Adr	58'000	USD	22.83	1'324'140.00	1.80
US8792461068	Tele Norte, Adr Pfd	10'000	USD	17.87	178'700.00	0.24
US91912E1055	Vale Sp Adr	16'200	USD	32.26	522'612.00	0.71
Brésil					48'885'861.73	66.27
CL0000000100	Cencosud	134'000	CLP	3'543.90	1'020'922.42	1.38
CL0000001314	Empresas CMPC	8'200	CLP	24'499.00	431'885.57	0.59
CLP1506A1070	Banco Santander Chile	4'500'000	CLP	40.45	391'324.94	0.53
CLP256251073	Cap	6'300	CLP	23'377.00	316'618.15	0.43
CLP321331116	Banco de Credito e Inversiones	2'700	CLP	32'974.00	191'399.98	0.26
CLP371861061	Enerdis	800'000	CLP	202.26	347'861.59	0.47
CLP3880F1085	Falabella	30'000	CLP	5'193.30	334'943.19	0.45
CLP469751018	AES Gener	180'000	CLP	281.20	108'816.39	0.15
CLP7847L1080	Copec	38'500	CLP	8'610.10	712'648.55	0.97
CLP8716X1082	Sociedad Quimica y Minera de Chile -B-	8'500	CLP	29'163.00	532'914.58	0.72
US29244T1016	Endesa Adr	9'500	USD	55.24	524'780.00	0.71
US5017231003	Lan Airlines, Adr.	11'000	USD	28.72	315'920.00	0.43
Chili					5'230'035.36	7.09
COC04PA00016	Ecopetrol	310'000	COP	4'045.00	693'208.39	0.94
COD38PA00012	Cemargos	53'000	COP	11'540.00	338'115.65	0.46
COG31PA00010	Almacenes Exitio	15'000	COP	26'300.00	218'087.41	0.30
COT09PA00019	Inverargos	24'000	COP	19'580.00	259'781.08	0.35
COT13PA00011	Grupo Inversion	16'000	COP	39'980.00	353'627.77	0.48
US05968L1026	Bancolombia Sp Adr Pfd	16'300	USD	66.65	1'086'395.00	1.46
US2791581091	Ecopetrol Adr	16'000	USD	45.47	727'520.00	0.99
Colombie					3'676'735.30	4.98
MX01GA000004	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	42'000	MXN	47.28	171'568.59	0.23
MX01HO000007	Desarrollador Homex	20'000	MXN	45.67	78'917.27	0.11
MX01IN2K0001	Inmuebles Carso -B-1-	50'000	MXN	11.96	51'666.88	0.07
MX01MF010000	Minera Frisco -A-1-	50'000	MXN	48.28	208'568.30	0.28
MXP000511016	Alfa -A-	30'000	MXN	166.99	432'835.38	0.59
MXP001691213	America Movil -L-	125'000	MXN	30.48	329'181.95	0.45
MXP225611567	Cemex-Cpo	700'000	MXN	9.98	603'586.63	0.82
MXP2861W1067	Coca-Cola Femsa -L-	22'500	MXN	100.40	195'176.38	0.26
MXP320321310	Fomento Economico Mexicano	220'000	MXN	71.44	1'357'923.04	1.84
MXP370711014	Grupo Financiero Banorte -O-	173'000	MXN	53.94	806'246.94	1.09
MXP370841019	Gmexico -B-	330'000	MXN	41.49	1'182'955.50	1.60

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
MXP461181085	Grupo Carso -A1-	50'000	MXN	40.80	176'254.90	0.24
MXP4833F1044	Grupo Modelo -C-	48'000	MXN	73.57	305'107.60	0.41
MXP495211262	Grupo Bimbo -A-	120'000	MXN	26.92	279'104.82	0.38
MXP554091415	Industrias Penoles	14'000	MXN	450.54	544'969.78	0.74
MXP810081010	Wal-Mart de Mexico -V-	502'000	MXN	35.20	1'526'713.03	2.07
MXP904131325	Telmex L	840'000	MXN	10.38	753'334.18	1.02
US02364W1053	America Movil SAB -L- Adr	69'200	USD	52.70	3'646'840.00	4.95
US40049J2069	Grupo Televisa Adr	22'000	USD	23.53	517'660.00	0.70
Mexique					13'168'611.17	17.85
US2044481040	Cia de Minas Buenaventura Adr	15'500	USD	44.12	683'860.00	0.93
Pérou					683'860.00	0.93
US84265V1052	Southern Copper	18'500	USD	34.56	639'360.00	0.87
Etats-Unis					639'360.00	0.87
Droits de souscription					1.82	0.00
BRSUZBD04M17	Suzano Papel drt 13.06.11	48	BRL	0.06	1.82	0.00
Brésil					1.82	0.00
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Obligations					0.00	0.00
BRVALEDBS028	Var Cia Vale do Rio Doce sans échéance	25'000	BRL	0.00	0.00	0.00
Brésil					0.00	0.00
Avoirs en banque à vue					541'549.03	0.73
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					72'841'998.56	98.75
Autres droits et papiers-valeurs					1.82	0.00
Autres actifs					382'967.81	0.52
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					73'766'517.22	100.00
Autres engagements					-105'637.67	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					73'660'879.55	

Cours de change	BRL	1 = USD	0.631253
	CLP	100 = USD	0.214984
	COP	100 = USD	0.055281
	MXN	100 = USD	8.639946

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				BRNATUACNOR6	Natura Cosméticos		28'900
				BROGX PACNOR3	OGX Petroleo	18'000	29'000
Actions et autres titres de participation				BRPCARACNPR0	Companhia Brasileira de DistribuicaoCia Brasileira Pfd	3'800	
BMG2519Y1084	Credicorp	6'400	6'400	BRPDGRACNOR8	PDG Realty	135'000	45'000
BRAEDUACNOR9	Anhanguera Educacional Participacoes SA	10'000		BRPETRACNOR9	Petrobras	35'139	12'500
BRALLLACNOR6	All America Latina Logistica	32'000		BRPETRACNPR6	Petrobras Pfd	134'045	105'545
BRAMARACNOR4	Marisa Lojas	12'000		BRRDCCACNOR3	Redecard		7'000
BRAMILACNOR0	Amil Participacoes	21'000		BRENTACNOR4	Localiza Rent a Car	12'000	
BRBBASACNOR3	Banco do Brasil	16'500	16'500	BRSULACDAM12	Sul America	30'000	18'000
BRBBDACNOR1	Bradesco	7'972		BRSUZBACNPA3	Suzano Papel Pfd -A-	16'000	
BRBBDACNPR8	Bradesco Pfd	11'704	12'000	BRTBLEACNOR2	Tractebel Energia	11'000	23'000
BRBRKMACNPA4	Braskem Pfd -A-	12'000		BRTOTSACNOR8	Totvs	18'000	3'000
BRBRMLACNOR9	BR Malls Participacoes SA	32'000		BRTRPLACNPR1	Cia De Transmissao De Energia Eletrica Paulista	13'000	10'500
BRBRSRACNPB4	Banco Estado do Rio Grande do Sul Pfd -B-	16'000		BRUGPAACNPR5	Ultrapar Participacoes	31'500	6'300
BRBVMFACNOR3	BM&F Bovespa	22'000		BRUSIMACNPA6	Usiminas Pfd -A-	49'000	39'000
BRCCROACNOR2	CCR	6'500		BRVALEACNOR0	Vale		72'000
BRCIELACNOR3	Cielo	72'000	54'000	BRVALEACNPA3	Vale Pfd -A-		6'000
BRCMIGACNPR3	Cemig Pfd		23'500	BRVIVOACNPR8	Vivo Part Pfd		14'000
BRCPLEACNPB9	COPEL Pfd -B-		6'500	CL0000000100	Cencosud	134'000	
BRCRUZACNOR0	Cia Souza Cruz Industria E Comercio	31'000		CL0000001314	Empresas CMPC		2'800
BRDASAACNOR1	DASA	19'500		CLP256251073	Cap	6'300	
BRECORACNOR8	EcoRodovias Infraestrutura e Logistica SA	26'000		CLP321331116	Banco de Credito e Inversiones	2'700	
BRELPLACNPR6	Eletropaulo Eletricidade Metropolitana de Sao Paulo SA	7'800		CLP371861061	Enersis		700'000
BRENBRACNOR2	Energias do Brasil	11'500		CLP469751018	AES Gener	500'000	320'000
BRGETIACNPR4	AES Tiete Pfd		14'000	CLP7847L1080	Copec	16'500	
BRHGTACNOR9	Cia Hering	27'500		COC04PA00016	Ecopetrol	310'000	
BRHRTACNOR2	HRT Participacoes em Petroleo SA	300		COD38PA00012	Cemargos	53'000	
BRIGTACNOR5	Iguatemi Empresa	8'000		COG31PA00010	Almacenes Exitio	15'000	
BRITSAACNPR7	Itausa Pfd		27'000	COT09PA00019	Inverargos	24'000	
BRITSAR13PR7	Itausa Pfd	1'817		COT13PA00011	Grupo Inversion		9'000
BRITUBACNPR1	Itauunibanco Pfd		45'500	MX01GA000004	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	42'000	
BRKLBACNPR9	Klabin Pfd	70'000	38'000	MX01HO000007	Desarrollador Homex		80'000
BRLAMEACNPR6	Lojas Americanas Pfd	489	18'500	MX01IN2K0001	Inmuebles Carso -B-1-	50'000	
BRLRENACNOR1	Lojas Renner	5'000	8'300				

Les explications des légendes se trouvent à la fin du rapport.

Numéro de valeur classe A :	340 758
Numéro de valeur classe B :	3 920 812
Numéro de valeur classe C :	3 920 818
Unité de compte du fonds :	USD
	13

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
MX01MF010000	Minera Frisco -A-1-	50'000	
MXP001691213	America Movil -L-	45'000	
MXP225611567	Cemex-Cpo	732'000	332'000
MXP2861W1067	Coca-Cola Femsa -L-	22'500	26'000
MXP320321310	Fomento Economico Mexicano	53'000	38'000
MXP370711014	Grupo Financiero Banorte -O-	120'000	82'000
MXP370841019	Gmexico -B-	430'000	465'000
MXP461181085	Grupo Carso -A1-	50'000	
MXP495211262	Grupo Bimbo -A-	120'000	60'000
MXP554091415	Industrias Penoles	7'000	7'000
MXP810081010	Wal-Mart de Mexico -V-	60'000	178'000
MXP904131325	Telmex L	840'000	
US02364W1053	America Movil SAB -L- Adr	16'500	55'300
US05968L1026	Bancolumbia Sp Adr Pfd	20'500	4'200
US10552T1079	BRF-BR Foods Sp Adr	20'000	11'200
US1261531057	CPFL Energia ADR	2'800	
US15234Q2075	Eletrobras Adr	26'000	22'000
US2044096012	Cemig Adr	12'000	
US20440T2015	Companhia Brasileira de Distribuicao Adr Pfd	24'000	20'100
US20440W1053	Sid Nacional Adr	18'000	54'000
US20441A1025	SABESP Adr	5'000	5'500
US20441W1045	Ambev Adr	13'000	2'600
US20441W2035	Ambev Adr Pfd	89'000	39'500
US2044481040	Cia de Minas Buenaventura Adr	15'500	42'000
US2791581091	Ecopetrol Adr	16'000	
US29082A1079	Embraer Adr	11'500	5'500
US29244T1016	Endesa Adr	5'500	7'000
US31573A1097	Fibria Adr	14'000	
US3737371050	Gerdau Adr Pfd	28'000	62'000
US40049J2069	Grupo Televisa Adr	16'100	42'100
US4655621062	Itau Unibanco Holding Adr	68'000	66'000
US5017231003	Lan Airlines, Adr.	11'000	
US84265V1052	Southern Copper	24'000	25'500
US8792461068	Tele Norte, Adr Pfd	10'000	8'500
US91912E1055	Vale Sp Adr	71'300	55'100

Droits de souscription

BRSUZBD04M17	Suzano Papel drt 13.06.11	48
--------------	---------------------------	----

Positions fermées en cours de période comptable**Actions et autres titres de participation**

BRALLLCDAM10	All America Latina Logistica		32'000
BRBBDCR12OR3	Bradesco	1'229	1'229
BRBBDCR12PR0	Bradesco Pfd	1'804	1'804
BRBEMAACNOR0	Bematech		28'000
BRBTOWACNOR8	B2W Varejo		13'000
BRCESPACNPB4	CESP Pfd -B-		30'000
BRCPFACNOR0	CPFL Energia	8'500	8'500
BRCSANACNOR6	Cosan	15'600	15'600

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
BRCSMGACNOR5	Cia Saneamento MG		19'000
BRDTEXACNOR3	Duratex	20'000	20'000
BRELPLACNPB0	Eletropaulo Pfd -B-	8'000	8'000
BRGFSAACNOR3	Gafisa		30'000
BRMPLUACNOR3	Multiplus	10'000	10'000
BRPCARACNPA6	Cia Brasileira Dist	3'800	3'800
BRPOSIACNOR9	Positivo Informatica		24'000
CA8283361076	Silver Wheaton		44'000
CA98462Y1007	Yamana Gold	30'000	30'000
CL0000001173	Ripley	190'000	190'000
CL0000001934	Sonda		300'000
CLP249051044	Cervezas	15'000	60'000
CLP3697S1034	Embotelladora Andina		90'000
CLP371151059	Entel		12'500
COE15PA00026	Interconexion Electrica SA ESP	35'000	35'000
MX01EL000003	Grupo Elektra		7'000
MX01LA010006	Genomma Lab Internacional SAB de CV	100'000	100'000
MX01ME050007	Mexichem SAB		85'000
MXP370641013	Grupo Financiero Inbursa -O-		80'000
MXP606941179	Kimberly Clark de Mexico -A-		50'000
MXP740451010	Carso Global Tele -A1-		72'000
PAP310761054	Copa Holdings -A-	4'000	4'000
US0594603039	Banco Bradesco Sp Adr Pfd	24'000	24'000
US05967A1079	Banco Santander Adr		25'000
US40051E2028	Grupo Aeroportuario del Sureste Adr	3'400	3'400
US71646J1097	Petrobras Argentina Sp Adr -B-	19'000	19'000
US71654V1017	Petrobras Pfd Sp Adr	25'000	25'000
US71654V4086	Petrobras Adr	30'000	30'000
US88031M1099	Tenaris Sp Adr	8'500	8'500
US8808901081	Ternium Adr	5'200	5'200
US92855S2005	Vivo Participacoes Adr	4'000	4'000

Parts d'autres placements collectifs

US4642864007	iShares MSCI Brasil (Free) Index Fund	10'000	10'000
--------------	---------------------------------------	--------	--------

Droits de souscription

12969449	Mineras Frisco drt 25.05.11	50'000	50'000
BRBBDCD12OR3	Bradesco drt 31.01.11	1'229	1'229
BRBBDCD12PR0	Bradesco Pfd drt 31.01.11	1'804	1'804
BRELETD01OR1	Electrobras drt 14.02.11	446	446
BRELETD03PB8	Electrobras -B- drt 14.02.11	2'860	2'860
BRHRTPD01OR7	HRT Participacoes em Petroleo drt 25.05.11	86	86
BRHYPED01M18	Hypermarcas drt 08.12.10	25	25
BRITSAD13PR7	Itausa drt 01.06.11	1'817	1'817
BRPCARD06PR4	Companhia Brasileira de DistribuicaoCia drt 03.05.11	19	19
BRTCSLD09PR5	TIM Participacoes drt 12.05.11	50	50
BRTNLDP07PR2	Tele Norte Leste drt 24.03.11	16'428	16'428
BRTRPLD003PR	Cia De Transmissao De Energia Eletrica Paulista drt 26.05.11	24	24

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 Latinac A	max. 2.00%	aucune	1.65%
– AMC Latinac B (lancé le 30.04.08)			1.45%
– AMC Latinac 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, Londres
SIS SegalInterSettle, Zurich
Deutsche Bank, Brésil

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 :	%	-8.03	-3.37	-32.99	41.03	21.93	69.19	25.60	39.44	-55.23	94.40	1.46
classe A (depuis le 31.03.1995)										-55.27	94.18	1.42
classe B (depuis le 30.04.2008)										-54.00	94.63	1.50
classe C (depuis le 30.04.2008)										-53.94	94.98	1.59
Nom de l'indice MSCI EMF Latin America en CHF												
Rendement de l'indice	%	-17.05	-2.00	-37.33	49.14	28.20	73.86	32.59	39.49	-54.32	97.91	3.42
Fortune nette du fonds												
	mio CHF	44.2	47.8	25.4	35.9	25.3	33.5	42.7	57.2	26.7	76.9	77.1
En % du total de la firme												
	%	1.29	1.72	1.01	1.07	0.66	0.72	0.75	1.01	0.57	1.27	1.19
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		0.95	0.95	0.96	0.93	0.98	0.99	0.99	0.99	0.98	0.99	0.99
- Volatilité	%	29.29	24.94	25.16	19.19	22.21	21.98	28.20	30.65	59.13	34.74	16.89
- Tracking error	%	9.06	8.68	8.10	8.81	3.94	3.05	3.55	3.88	13.35	5.93	3.34
- Bêta		0.97	0.87	0.86	0.78	1.00	1.02	1.02	1.01	0.94	0.99	0.98
- Ratio de Sharpe		-0.38	-0.25	-1.35	2.13	0.97	3.11	0.86	1.21	-0.98	2.71	0.20
- 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. Indice : MSCI EMF Latin America 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:	%	21.85	-2.68
classe A (depuis le 31.03.1995)		21.77	-2.71
classe B (depuis le 30.04.2008)		21.94	-2.65
classe C (depuis le 30.04.2008)		22.07	-2.57
Nom de l'indice			
MSCI EMF Latin America en USD			
Rendement de l'indice	%	23.90	-1.35
Fortune nette du fonds			
Fortune nette du fonds	mio CHF	75.2	62.8
En % du total de la firme	%	1.14	0.89
Fortune totale de la firme			
Fortune totale de la firme	mio CHF	6'591.6	7'078.8
Mesures externes de risque			
- Corrélation		0.99	0.99
- Volatilité	%	15.12	11.07
- Tracking error	%	2.15	1.84
- Bêta		0.99	0.99
- Ratio de Sharpe		2.58	-0.57
- 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 EMF Latin America 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