

# AMC EXPERT FUND

–AMC Seapac

## 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 .....	16
• Commissions pour 2011 .....	19
• Offices de dépôt .....	19
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire .....	19
• Rapports de performance .....	20
• Méthodologie .....	22
• Rapport de l'organe de révision .....	23



Pl. St-François 14  
Case postale 300  
1001 Lausanne

[www.bcv.ch](http://www.bcv.ch)



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
1002 Lausanne

[www.gerifonds.ch](http://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<sup>er</sup> 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](http://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](http://www.swissfunddata.ch).

A partir du 1<sup>er</sup> 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 Seapac A	277 541	32	USD	<b>2.10</b>	0.735	1.365	2.10*
- AMC Seapac B	3 920 779	4	USD	<b>2.40</b>	0.840	1.560	2.40*
- AMC Seapac C	3 920 790	4	USD	<b>2.70</b>	0.945	1.755	2.70*

\* Avec Affidavit

## Politique d'investissement

---

### Rétrospective

Alors que la reprise des économies émergentes d'Asie était bien avancée à l'été 2010, les bourses régionales ont marqué une pause car les investisseurs n'étaient pas certains que l'économie mondiale pourrait éviter de retomber en récession. Le plan de stimulation lancé par le Réserve fédérale américaine en septembre leur a redonné confiance, déclenchant un rallye des marchés actions.

Cependant, l'excès de liquidités a augmenté les prix des matières premières et de l'énergie, créant des tensions inflationnistes. Les banques centrales de la région ont décidé de lutter contre l'inflation en renforçant leurs devises contre le billet vert et en élevant les taux d'intérêt. Bien que ces politiques comportent le risque d'un ralentissement de la croissance économique, les banques centrales semblent avoir trouvé un bon équilibre. Durant les six derniers mois, les tensions géopolitiques ont augmenté (par exemple, la Corée du Nord et les conflits en Afrique du Nord et au Moyen-Orient), mais la tendance haussière des marchés s'est poursuivie au printemps 2011. Même le tremblement de terre au Japon le 11 mars n'a généré qu'une correction à court terme des actions. Mais durant les dernières semaines de la période sous revue, les perspectives de l'économie mondiale se sont détériorées et les investisseurs ont commencé à prendre leurs bénéfices.

Sur la période sous revue, l'indice de référence MSCI Far East ex Japan a progressé de 32,7%. La Thaïlande a été le marché le plus performant, +56,5% en USD, avec le retour des investisseurs internationaux après une période de troubles politiques. La Corée du Sud, +52%, et Taiwan, +36,1%, ont bien

performé, vu la nature cyclique de leurs économies bien positionnées pour profiter de la croissance mondiale. Les secteurs des matériaux et les conglomerats industriels des titres de la consommation discrétionnaire se sont bien comportés dans ces marchés. La Chine, +17%, a de nouveau sous-performé, le gouvernement continuant d'appliquer de nouvelles réglementations pour éviter la surchauffe des marchés immobiliers. En plus, la pénurie d'électricité a déjà eu un impact significatif sur la production industrielle.

### Evolution du prix de la part

Au cours des 12 derniers mois, AMC Seapac a progressé de 28,6% pour la classe A, 29,1% pour la classe B, 29,1% pour la classe C en USD, tandis que son indice de référence, le MSCI Far East ex Japan Net Return, a gagné 33,47%.

Durant la majeure partie de la période sous revue, nous attendions un rebond des marchés actions chinois, et cette surpondération en Chine a été pénalisante. Au début de la période, nous n'avons pas profité pleinement de la forte reprise des plus petits marchés comme la Thaïlande, l'Indonésie et la Malaisie. Globalement, la stratégie du fonds a été trop défensive. En milieu de période, nous avons décidé de changer notre approche stratégique en augmentant la diversification du fonds afin de stabiliser la performance relative. Cette stratégie nous a permis également d'abaisser de manière significative le risque et la volatilité du fonds.

<b>Aperçu</b>	<b>Période comptable</b>	<b>Devise des classes</b>	<b>01.06.10 31.05.11</b>	<b>Devise des classes</b>	<b>01.06.09 31.05.10</b>	<b>01.06.08 31.05.09</b>	<b>01.06.07 31.05.08</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD*	198'138'911.09	CHF	205'401'295.11	213'142'843.54	198'886'695.90
Portfolio Turnover Rate (PTR)			45.21%		84.80%	111.72%	99.50%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD*	91'152'860.41	CHF	82'908'488.60	86'417'126.35	138'625'710.63
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		297'430		297'965	375'028	439'162
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD*	306.47	CHF	278.25	230.43	315.66
Distribution par part	classe A	USD*	2.10	CHF	2.90	5.00	3.10
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.66%		1.63%	1.58%	1.60%
	<b>Période comptable</b>	<b>Devise des classes</b>	<b>01.06.10 31.05.11</b>	<b>Devise des classes</b>	<b>01.06.09 31.05.10</b>	<b>01.06.08 31.05.09</b>	<b>(Lancement 30.04.08 du fonds) 31.05.08</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	USD*	33'673'016.83	CHF	65'900'388.85	68'959'899.03	25'614'987.57
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B		107'338		232'536	296'346	81'184
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	USD*	313.71	CHF	283.40	232.70	315.52
Distribution par part	classe B	USD*	2.40	CHF	2.50	3.40	0.65
Total Expense Ratio (TER)	classe B		1.36%		1.43%	1.57%	1.44%
	<b>Période comptable</b>	<b>Devise des classes</b>	<b>01.06.10 31.05.11</b>	<b>Devise des classes</b>	<b>01.06.09 31.05.10</b>	<b>01.06.08 31.05.09</b>	<b>(Lancement 30.04.08 du fonds) 31.05.08</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	USD*	73'313'033.85	CHF	56'592'417.66	57'765'818.16	34'645'997.70
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe C		233'379		199'183	247'798	109'789
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	USD*	314.14	CHF	284.12	233.12	315.57
Distribution par part	classe C	USD*	2.70	CHF	3.00	3.70	0.70
Total Expense Ratio (TER)	classe C		1.26%		1.24%	1.29%	1.24%

\* 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

<b>(Valeurs vénales)</b>	<b>31.05.11</b>	<b>31.05.10</b>
Avoirs en banque à vue	2'764'176.37	3'125'795.57
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	181'565'596.66	152'208'070.37
Parts d'autres placements collectifs	8'907'621.51	15'469'207.14
Autres droits et papiers-valeurs	4'573'367.48	6'499'200.00
Instruments financiers dérivés	25.72	0.00
Autres actifs	669'600.75	780'669.35
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>198'480'388.49</b>	<b>178'082'942.43</b>
Engagements envers les banques à court terme	-35'062.42	0.00
Autres engagements	-306'414.98	-300'196.09
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>198'138'911.09</b>	<b>177'782'746.34</b>

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		297'965	375'028
Parts émises		65'154	48'143
Parts rachetées		-65'689	-125'206
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>297'430</b>	<b>297'965</b>

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		232'536	296'346
Parts émises		44'394	61'208
Parts rachetées		-169'592	-125'018
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>107'338</b>	<b>232'536</b>

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		199'183	247'798
Parts émises		76'911	39'904
Parts rachetées		-42'715	-88'519
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>233'379</b>	<b>199'183</b>

#### Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	177'782'746.34	184'483'354.43
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-1'871'534.25	-3'288'673.56
Solde des mouvements de parts	-8'156'513.71	-41'786'734.83
Résultat total	30'384'212.75	38'374'800.30
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>198'138'911.09</b>	<b>177'782'746.34</b>

Compte de résultats	Période comptable	01.06.10	01.06.09
		31.05.11	31.05.10
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		955.92	1'277.22
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participations et droits- valeurs		3'602'066.54	3'752'004.38
Actions gratuites		280'961.23	318'343.74
Parts d'autres placements collectifs		157'475.33	191'467.20
Revenus sur prêt de titres		176.60	0.00
Autres revenus		2'026.32	849.17
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		448'798.23	369'024.32
<b>Total des revenus</b>		<b>4'492'460.17</b>	<b>4'632'966.03</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-4'545.34	-4'783.67
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion 4)		-2'604'771.00	-2'828'746.97
Banque dépositaire		0.00	2'974.92
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)		123'091.59	118'139.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-631'269.75	-744'888.72
<b>Total des charges</b>		<b>-3'117'494.50</b>	<b>-3'457'305.44</b>
<b>Résultat net</b>		<b>1'374'965.67</b>	<b>1'175'660.59</b>
Gains et pertes de capital réalisés		10'411'309.15	10'492'145.69
Commission forfaitaire de gestion 4)		-123'091.59	-118'139.00
<b>Résultat réalisé</b>		<b>11'663'183.23</b>	<b>11'549'667.28</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		18'721'029.52	26'825'133.02
<b>Résultat total</b>		<b>30'384'212.75</b>	<b>38'374'800.30</b>

**Utilisation du résultat de la classe A**

Résultat net	563'872.80	392'183.25
Report de l'année précédente	307'860.18	703'198.43
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	<b>871'732.98</b>	<b>1'095'381.68</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	624'603.00	787'521.50
Report à compte nouveau	247'129.98	307'860.18
<b>Total</b>	<b>871'732.98</b>	<b>1'095'381.68</b>

**Utilisation du résultat de la classe B**

Résultat net	152'375.45	365'502.06
Report de l'année précédente	214'097.85	382'265.91
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	<b>366'473.30</b>	<b>747'767.97</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	257'611.20	533'670.12
Report à compte nouveau	108'862.10	214'097.85
<b>Total</b>	<b>366'473.30</b>	<b>747'767.97</b>

**Utilisation du résultat de la classe C**

Résultat net	658'717.42	417'975.28
Report de l'année précédente	212'191.64	344'558.99
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	<b>870'909.06</b>	<b>762'534.27</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	630'123.30	550'342.63
Report à compte nouveau	240'785.76	212'191.64
<b>Total</b>	<b>870'909.06</b>	<b>762'534.27</b>

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Actions et autres titres de participation</b>					<b>181'565'596.66</b>	<b>91.48</b>
BMG211591018	China Yurun Food Group	130'000	HKD	25.35	423'725.03	0.21
BMG2442N1048	Cosco Pacific	300'000	HKD	15.42	594'796.53	0.30
BMG3122U1457	Esprit Holdings	163'792	HKD	29.25	616'000.91	0.31
BMG3978C1249	GOME Electrical Appliances Holdings	683'000	HKD	3.06	268'723.06	0.14
BMG4639H1227	Huabao International Holdings	250'000	HKD	10.98	352'943.47	0.18
BMG5320C1082	Kunlun Energy	295'000	HKD	13.58	515'091.74	0.26
BMG5485F1510	Li & Fung – trade on board lot 4000	343'000	HKD	17.28	762'080.17	0.38
BMG653181005	Nine Dragons Paper (Holdings)	125'000	HKD	7.37	118'451.43	0.06
BMG6542T1190	Noble Group	400'000	SGD	2.11	683'705.31	0.34
BMG8063F1068	Shangri-La Asia	302'700	HKD	20.25	788'134.34	0.40
BMG8162K1137	Sihuan Pharmaceutical Holdings Group	500'000	HKD	4.85	311'798.87	0.16
<b>Bermudes (îles)</b>					<b>5'435'450.86</b>	<b>2.74</b>
CNE1000001Q4	China Citic Bk -H-	650'000	HKD	5.59	467'184.00	0.24
CNE1000001S0	Air China -H-	250'000	HKD	7.90	253'939.29	0.13
CNE1000001T8	Aluminum Corp. of China -H-	322'000	HKD	6.86	284'015.99	0.14
CNE1000001V4	Angang Steel -H-	280'000	HKD	8.58	308'893.04	0.16
CNE1000001W2	Anhui Conch Cement -H-	129'900	HKD	34.65	578'728.93	0.29
CNE1000001Z5	Bank of China	5'253'300	HKD	4.31	2'911'201.54	1.47
CNE100000205	Bank of Communications -H-	461'000	HKD	8.10	480'118.84	0.24
CNE100000296	BYD -H-	54'000	HKD	25.35	176'008.86	0.09
CNE1000002F5	China Communications Construction -H-	358'600	HKD	7.05	325'059.01	0.16
CNE1000002H1	China Construction Bank -H-	3'721'374	HKD	7.34	3'512'062.04	1.77
CNE1000002J7	China Cosco Holdings -H-	214'000	HKD	7.16	197'010.60	0.10
CNE1000002L3	China Life Insurance -H-	562'000	HKD	27.40	1'979'929.28	1.00
CNE1000002M1	China Merchants Bank -H-	412'000	HKD	19.80	1'048'878.56	0.53
CNE1000002N9	China National Building -H-	300'000	HKD	15.80	609'454.29	0.31
CNE1000002Q2	China Petroleum & Chemical -H-	1'300'000	HKD	7.80	1'303'769.31	0.66
CNE1000002R0	China Shenhua Energy -H-	239'000	HKD	38.65	1'187'709.42	0.60
CNE1000002S8	China Shipping Development	100'000	HKD	7.93	101'961.45	0.05
CNE1000002V2	China Telecom -H-	1'182'000	HKD	4.66	708'216.75	0.36
CNE100000312	Dongfeng Motor GP -H-	198'200	HKD	13.74	350'149.24	0.18
CNE1000003G1	Industrial and Commercial Bank of China -H-	4'564'400	HKD	6.52	3'826'432.82	1.89
CNE1000003K3	Jiangxi Copper Co -H-	158'000	HKD	26.35	535'304.02	0.27
CNE1000003W8	PetroChina -H-	1'940'000	HKD	11.28	2'813'673.04	1.42
CNE1000003X6	Ping An Insurance -H-	150'000	HKD	83.55	1'611'389.44	0.81
CNE1000004L9	Weichai Power -H-	80'000	HKD	44.10	453'619.15	0.23
CNE1000004Q8	Yanzhou Coal Mining -H-	140'000	HKD	32.50	585'024.69	0.29
CNE1000004Y2	ZTE -H-	54'000	HKD	27.70	192'325.26	0.10
CNE100000502	Zijin Mining Group -H-	280'000	HKD	5.89	212'048.95	0.11
CNE100000528	China Coal	350'000	HKD	10.52	473'419.98	0.24
CNE100000981	China Railway Construction -H-	190'000	HKD	7.05	172'228.70	0.09
CNE1000009Q7	China Pacific Insurance	60'000	HKD	32.60	251'496.33	0.13
CNE100000F20	BBMG -H-	150'000	HKD	11.66	224'880.92	0.11
CNE100000HF9	China MinSheng Banking	350'000	HKD	7.36	331'213.98	0.17
CNE100000Q35	Guangzhou Automobile Group	160'000	HKD	8.68	178'567.54	0.09
CNE100000Q43	Agricultural Bank of China	1'350'000	HKD	4.75	824'499.09	0.42
<b>Chine</b>					<b>29'470'414.35</b>	<b>14.85</b>
KYG011981035	Agile Property Holdings	148'600	HKD	13.38	255'645.25	0.13
KYG017171003	Alibaba.com	100'000	HKD	13.12	168'692.83	0.08
KYG040111059	Anta Sports Products	200'000	HKD	14.60	375'444.42	0.19

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
KYG097021045	Belle Intl Holdings	400'000	HKD	16.44	845'521.40	0.43
KYG126521064	Bosideng Intl	550'000	HKD	2.24	158'406.69	0.08
KYG2046Q1073	Chaoda Modern Agriculture (Holdings)	200'000	HKD	3.83	98'489.87	0.05
KYG2108Y1052	China Res Land	356'400	HKD	13.98	640'630.58	0.32
KYG210961051	China Mengniu Dairy	180'000	HKD	24.90	576'281.47	0.29
KYG2110P1000	China Shineway Pharmaceutical Group	100'000	HKD	18.38	236'324.26	0.12
KYG2112D1051	China High Speed Transmission Equipment Group Co	100'000	HKD	9.69	124'590.97	0.06
KYG2113A1004	China Forestry Holdings	750'000	HKD	2.95	284'476.29	0.14
KYG245241032	Country Garden	1'000'000	HKD	3.44	442'304.38	0.22
KYG3066L1014	ENN Energy Holdings	247'000	HKD	27.05	859'066.97	0.43
KYG3225A1031	Evergrande Real Estate Group	350'000	HKD	5.48	246'610.41	0.12
KYG3774X1088	GCL-Poly Energy Holdings	410'000	HKD	4.17	219'827.85	0.11
KYG3777B1032	Geely Automobile	280'000	HKD	3.00	108'004.56	0.05
KYG3958R1092	Golden Eagle Retail	100'000	HKD	20.25	260'368.13	0.13
KYG4402L1510	Hengan International Group	50'000	HKD	67.05	431'053.91	0.22
KYG525621408	Kingboard Chemical Holdings	40'000	HKD	39.15	201'351.36	0.10
KYG532241042	KWG Property Holding	183'000	HKD	5.56	130'824.38	0.07
KYG548561284	Lifestyle International Holding	206'400	HKD	22.70	602'418.57	0.30
KYG5496K1242	Li Ning Co	50'000	HKD	13.46	86'532.22	0.04
KYG7800X1079	Sands China	175'200	HKD	20.15	453'912.30	0.23
KYG810431042	Shimao Property Holdings	122'000	HKD	10.36	162'510.86	0.08
KYG875721485	Tencent Holdings	100'000	HKD	223.80	2'877'550.02	1.47
KYG8878S1030	Tingyi Holding	150'000	HKD	23.75	458'055.05	0.23
KYG9431R1039	Want Want China Holdings	490'000	HKD	7.45	469'369.81	0.24
US0567521085	Baidu -A-	2'500	USD	135.71	339'275.00	0.17
<b>Caïmans (îles)</b>					<b>12'113'539.81</b>	<b>6.10</b>
GB0043620292	Genting Intl	200'000	SGD	1.99	322'410.80	0.16
<b>Ile de Man</b>					<b>322'410.80</b>	<b>0.16</b>
HK0000049939	China Unicom (HK)	400'000	HKD	17.26	887'694.61	0.45
HK0000069689	AIA Group	280'000	HKD	27.45	988'241.71	0.50
HK0001000014	Cheung Kong (Holdings)	150'000	HKD	121.70	2'347'170.50	1.18
HK0002007356	CLP Holdings	129'600	HKD	66.40	1'106'460.41	0.56
HK0003000038	Hong Kong & China Gas	427'350	HKD	17.96	986'853.85	0.50
HK0004000045	The Wharf (Holdings)	150'000	HKD	57.25	1'104'153.75	0.56
HK0006000050	Power Assets Holdings	89'600	HKD	55.55	639'963.01	0.32
HK0010000088	Hang Lung Group	70'000	HKD	50.40	453'619.15	0.23
HK0011000095	Hang Seng Bank	67'500	HKD	124.70	1'082'263.54	0.55
HK0012000102	Henderson Land Development	70'607	HKD	52.80	479'340.89	0.24
HK0013000119	Hutchison Whampoa	187'900	HKD	90.00	2'174'363.20	1.10
HK0016000132	Sun Hung Kai Properties	110'000	HKD	121.10	1'712'772.29	0.86
HK0019000162	Swire Pacific -A-	68'000	HKD	119.90	1'048'312.82	0.53
HK0023000190	Bank of East Asia	151'895	HKD	34.05	665'002.68	0.34
HK0066009694	MTR Corp.	162'006	HKD	28.55	594'702.84	0.30
HK0083000502	Sino Land	152'744	HKD	13.68	268'666.21	0.14
HK0101000591	Hang Lung Properties	198'000	HKD	32.40	824'846.24	0.42
HK0144000764	China Merchants	200'000	HKD	33.85	870'465.31	0.44
HK0165000859	China Everbright	56'600	HKD	16.16	117'603.59	0.06
HK0267001375	Citic Pacific	175'000	HKD	22.15	498'396.04	0.25
HK0291001490	China Resources Enterprise	93'200	HKD	31.15	373'281.76	0.19
HK0293001514	Cathay Pacific Airways	40'000	HKD	18.64	95'866.90	0.05
HK0308001558	China Travel Intl	1'542'000	HKD	1.42	281'537.03	0.14
HK0363006039	Shanghai Industrial Holdings	97'000	HKD	28.35	353'579.92	0.18
HK0388045442	Hong Kong Exchanges and Clearing	75'500	HKD	174.30	1'692'026.42	0.85
HK0392044647	Beijing Enterprises Holdings	52'200	HKD	39.60	265'783.79	0.13
HK0606037437	China Agri-Industri	120'000	HKD	8.26	127'445.38	0.06
HK0639031506	Shougang Fushan	320'000	HKD	4.99	205'311.52	0.10
HK0688002218	China Overseas Land & Investment	568'600	HKD	16.26	1'188'749.09	0.60

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
HK0823032773	The Link Real Estate Investment Trust	160'000	HKD	26.45	544'137.25	0.27
HK0883013259	CNOOC	1'370'000	HKD	19.60	3'452'545.72	1.74
HK0941009539	China Mobile	439'000	HKD	71.05	4'010'434.27	2.00
HK0992009065	Lenovo Group	483'000	HKD	4.58	284'430.00	0.14
HK2388011192	BOC Hong Kong (Holdings)	300'000	HKD	24.00	925'753.36	0.47
HK3377040226	Sino-Ocean Land Holdings	450'000	HKD	4.12	238'381.49	0.12
<b>Hong Kong</b>					<b>32'890'156.54</b>	<b>16.57</b>
ID1000057607	PT Astra Intl	130'000	IDR	58'750.00	894'578.85	0.45
ID1000058407	United Tractors	168'000	IDR	23'000.00	452'589.55	0.23
ID1000068604	Perusahaan Rokok Tjap Gudang Garam	80'000	IDR	43'550.00	408'080.22	0.21
ID1000068703	Bumi Resources	1'200'000	IDR	3'300.00	463'834.01	0.23
ID1000095003	Bank Mandiri	350'000	IDR	7'200.00	295'167.10	0.15
ID1000106800	Semen Gresik	350'000	IDR	9'700.00	397'655.67	0.20
ID1000108509	Indo Tambangraya Megah	80'000	IDR	47'000.00	440'408.05	0.22
ID1000109507	Bank Central Asia	500'000	IDR	7'100.00	415'810.79	0.21
ID1000118201	Bank Rakyat Indonesia	500'000	IDR	6'350.00	371'887.12	0.19
<b>Indonésie</b>					<b>4'140'011.36</b>	<b>2.09</b>
KR7000210005	Daelim Industrial	4'000	KRW	106'000.00	392'879.84	0.20
KR7000240002	Hankook Tire	5'000	KRW	45'200.00	209'412.37	0.11
KR7000270009	Kia Motors	17'500	KRW	75'700.00	1'227'517.85	0.62
KR7000660001	Hynix Semiconductor	47'500	KRW	30'100.00	1'324'811.21	0.67
KR7000720003	Hyundai Engineering and Construction	7'000	KRW	84'000.00	544'842.80	0.27
KR7000810002	Samsung Fire & Marine Insurance	2'000	KRW	206'500.00	382'687.20	0.19
KR7000830000	Samsung C&T	9'400	KRW	80'600.00	702'031.80	0.35
KR7001300003	Cheil Industries	5'000	KRW	138'000.00	639'356.35	0.32
KR7003550001	LG	10'800	KRW	90'000.00	900'658.50	0.45
KR7004020004	Hyundai Steel	5'700	KRW	119'000.00	628'515.09	0.32
KR7004800009	Hyosung	4'000	KRW	81'100.00	300'590.14	0.15
KR7004940003	Korea Exchange Bank	20'000	KRW	9'310.00	172'533.55	0.09
KR7005380001	Hyundai Motor	12'400	KRW	252'500.00	2'901'195.25	1.46
KR7005382007	Hyunday Motor	3'500	KRW	79'900.00	259'124.64	0.13
KR7005490008	POSCO	5'250	KRW	437'500.00	2'128'292.18	1.07
KR7005930003	Samsung Electronics	8'900	KRW	902'000.00	7'438'586.77	3.77
KR7005931001	Samsung Electronics Pfd	1'700	KRW	598'000.00	941'985.02	0.47
KR7005940002	Woori Investment & Securities	10'000	KRW	17'550.00	162'618.90	0.08
KR7006360002	GS Engineering & Construction	2'500	KRW	115'500.00	267'556.73	0.13
KR7006400006	Samsung SDI	1'250	KRW	176'500.00	204'431.88	0.10
KR7006800007	Daewoo Securities	15'000	KRW	18'100.00	251'572.82	0.13
KR7009150004	Samsung Electro-Mechanics	3'000	KRW	92'900.00	258'244.37	0.13
KR7009540006	Hyundai Heavy Industries	3'000	KRW	505'000.00	1'403'804.15	0.71
KR7010060002	OCI	1'000	KRW	493'000.00	456'815.48	0.23
KR7010130003	Korea Zinc	1'000	KRW	408'000.00	378'054.19	0.19
KR7010140002	Samsung Heavy Industries	25'000	KRW	45'900.00	1'063'277.40	0.54
KR7012330007	Hyundai Mobis	6'000	KRW	378'500.00	2'104'316.32	1.06
KR7012450003	Samsung Techwin	6'000	KRW	80'000.00	444'769.63	0.22
KR7015760002	Korea Electric Power	19'000	KRW	29'850.00	525'523.12	0.26
KR7016360000	Samsung Securities	6'000	KRW	79'500.00	441'989.82	0.22
KR7017670001	SK Telecom	3'664	KRW	160'000.00	543'211.98	0.27
KR7023530009	Lotte Shopping	1'250	KRW	500'000.00	579'127.13	0.29
KR7028050003	Samsung Engineering Co	4'000	KRW	247'000.00	915'484.16	0.46
KR7029780004	Samsung Card	4'000	KRW	54'000.00	200'146.33	0.10
KR7030200000	KT	9'500	KRW	37'650.00	331'422.87	0.17
KR7032830002	Samsung Life Insurance	3'000	KRW	89'800.00	249'626.96	0.13
KR7033780008	KT&G	8'000	KRW	63'300.00	469'231.96	0.24
KR7034220004	LG Display	10'000	KRW	35'900.00	332'650.62	0.17
KR7035420009	NHN	1'600	KRW	192'000.00	284'652.56	0.14
KR7036460004	Korea Gas	10'000	KRW	37'150.00	344'233.16	0.17

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
KR7036570000	Ncsoft	2'000	KRW	282'500.00	523'530.92	0.26
KR7046890000	Seoul Semiconductor	7'500	KRW	27'100.00	188'332.14	0.09
KR7051900009	LG Household & Healthcare	700	KRW	441'500.00	286'366.78	0.14
KR7051910008	LG Chem	4'200	KRW	535'000.00	2'082'077.84	1.05
KR7053000006	Woori Finance Holdings	22'500	KRW	13'850.00	288'752.78	0.15
KR7055550008	Shinhan Financial Group	40'000	KRW	48'550.00	1'799'463.80	0.91
KR7066570003	LG Electronics	12'000	KRW	97'200.00	1'080'790.21	0.54
KR7069960003	Hyundai Department Store	1'000	KRW	183'500.00	170'031.72	0.09
KR7078930005	GS Holdings	10'000	KRW	93'000.00	861'741.16	0.43
KR7086790003	Hana Financial Group	16'500	KRW	38'700.00	591'682.60	0.30
KR7088350004	Korealife	25'000	KRW	7'290.00	168'873.47	0.09
KR7090430000	Amorepacific	200	KRW	1'287'000.00	238'507.72	0.12
KR7093370005	FOOSUNG	50'000	KRW	8'170.00	378'517.49	0.19
KR7096640008	Melfas	7'500	KRW	40'800.00	283'540.64	0.14
KR7096770003	SK Innovation	4'000	KRW	233'000.00	863'594.37	0.44
KR7097950000	CJ Cheiljedang	1'200	KRW	241'000.00	267'973.70	0.14
KR7105560007	KB Financial Group	23'008	KRW	51'500.00	1'097'943.49	0.55
KR7117930008	HJS	7'500	KRW	25'600.00	177'907.85	0.09
KR7138930003	BS Financial Group	20'000	KRW	15'600.00	289'100.26	0.15
KR7139130009	DGB Financial Group	15'000	KRW	15'500.00	215'435.29	0.11
<b>Corée du Sud</b>					<b>45'161'947.33</b>	<b>22.76</b>
MU0117U00026	Golden Agri-Resources	500'000	SGD	0.69	279'476.70	0.14
<b>Ile Maurice</b>					<b>279'476.70</b>	<b>0.14</b>
MYL6888OO001	Axiata Group	300'000	MYR	5.00	498'256.07	0.25
<b>Malaisie</b>					<b>498'256.07</b>	<b>0.25</b>
SG1F90001388	Neptune Orient Lines	400'000	SGD	1.83	592'976.64	0.30
SG1H97877952	SembCorp Marine	135'000	SGD	5.35	585'078.39	0.29
SG1J26887955	Singapore Exchange	50'000	SGD	7.52	304'589.10	0.15
SG1J27887962	CapitaLand	230'000	SGD	3.09	575'722.00	0.29
SG1L01001701	DBS Group Holdings	120'000	SGD	14.80	1'438'697.43	0.72
SG1M31001969	United Overseas Bank	100'000	SGD	19.44	1'574'790.43	0.79
SG1P32918333	CapitaCommercial REIT	275'000	SGD	1.47	327'473.78	0.16
SG1Q75923504	Olam Intl	240'000	SGD	2.98	579'367.34	0.29
SG1R89002252	City Developments	40'000	SGD	11.34	367'451.10	0.19
SG1S04926220	Oversea-Chinese Banking	200'000	SGD	9.50	1'539'147.03	0.78
SG1S83002349	United Overseas Land	75'000	SGD	4.94	300'133.67	0.15
SG1T56930848	Wilmar Intl	135'000	SGD	5.32	581'797.58	0.29
SG1T58930911	Fraser & Neave	80'000	SGD	6.14	397'910.01	0.20
SG1T75931496	Singapore Telecommunications	730'000	SGD	3.21	1'898'254.33	0.97
SG1U68934629	Keppel	165'000	SGD	11.52	1'539'795.09	0.78
SG1V61937297	Singapore Airlines	37'500	SGD	14.16	430'151.09	0.22
SG1Z05950543	CapitaMalls Asia	200'000	SGD	1.60	259'224.76	0.13
<b>Singapour</b>					<b>13'292'559.77</b>	<b>6.70</b>
TH0001010014	Bangkok Bank Public	150'000	THB	163.50	809'405.51	0.41
TH0003010Z12	Siam Cement Public Company	40'000	THB	408.00	538'613.58	0.27
TH0016010017	Kasikornbank Public Company	200'000	THB	126.50	834'983.06	0.42
TH0101010Z14	Charoen Pokphand	520'000	THB	30.00	514'851.21	0.26
TH0355A10Z12	PTT Exploration and Production Public	160'000	THB	177.50	937'293.23	0.47
TH0646010015	PTT Public -F-	75'000	THB	354.00	876'237.16	0.44
<b>Thaïlande</b>					<b>4'511'383.75</b>	<b>2.27</b>
TW0001101004	Taiwan Cement	412'000	TWD	41.70	599'519.21	0.30
TW0001216000	Uni-President Enterprises	400'000	TWD	41.25	575'776.29	0.29

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
TW0001301000	Formosa Plastics	319'800	TWD	110.00	1'227'555.06	0.62
TW0001303006	Nan Ya Plastics	354'600	TWD	79.70	986'204.29	0.50
TW0001326007	Formosa Chemicals and Fiber	259'300	TWD	109.50	990'801.08	0.50
TW0001722007	Taiwan Fertilizer	136'500	TWD	93.90	447'268.26	0.23
TW0002002003	China Steel	898'900	TWD	34.30	1'075'908.49	0.54
TW0002105004	Cheng Shin Rubber Industry	80'000	TWD	81.00	226'123.05	0.11
TW0002201001	Yulon Motor	80'000	TWD	69.80	194'856.66	0.10
TW0002303005	United Microelectronics	1'200'000	TWD	14.80	619'744.66	0.31
TW0002308004	Delta Electronics	150'000	TWD	114.00	596'713.61	0.30
TW0002311008	Advanced Semiconductor Engineering	356'001	TWD	35.40	439'768.70	0.22
TW0002317005	Hon Hai Precision Industry	778'159	TWD	100.50	2'729'004.44	1.37
TW0002324001	Compal Electronics	350'000	TWD	34.75	424'416.92	0.21
TW0002325008	Siliconware Precision Industries	366'000	TWD	38.55	492'351.54	0.25
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing	2'038'699	TWD	76.70	5'456'552.13	2.74
TW0002347002	Synnex Technology International	85'000	TWD	67.30	199'619.90	0.10
TW0002353000	Acer	240'516	TWD	56.10	470'843.60	0.24
TW0002354008	Foxconn Technology	122'000	TWD	138.50	589'629.82	0.30
TW0002357001	Asustek Computer	27'620	TWD	300.00	289'144.39	0.15
TW0002382009	Quanta Computer	130'000	TWD	65.10	295'320.89	0.15
TW0002384005	Wintek Corp.	250'000	TWD	38.40	334'997.12	0.17
TW0002409000	AU Optronics	861'700	TWD	23.55	708'136.27	0.36
TW0002412004	Chunghwa Telecom	500'072	TWD	93.60	1'633'346.11	0.82
TW0002454006	MediaTek Incorporation	67'160	TWD	320.00	749'946.88	0.38
TW0002474004	Catcher Technology	35'000	TWD	187.00	228'391.26	0.12
TW0002498003	HTC	71'650	TWD	1'220.00	3'050'323.22	1.54
TW0002610003	China Airlines	650'000	TWD	19.25	436'630.36	0.22
TW0002615002	Wan Hai Lines	300'000	TWD	22.05	230'833.95	0.12
TW0002618006	Eva Airways	220'000	TWD	29.50	226'472.01	0.11
TW0002854007	Polaris Securities	200'000	TWD	20.80	145'165.42	0.07
TW0002880002	Hua Nan Financial Holding	350'000	TWD	22.55	275'412.99	0.14
TW0002881000	Fubon Financial Holding	617'962	TWD	41.85	902'458.14	0.45
TW0002882008	Cathay Financial Holding	442'050	TWD	46.65	719'602.86	0.36
TW0002883006	China Development Bank Financial Holding	700'000	TWD	11.70	285'794.41	0.14
TW0002885001	Yuanta Financial Holding	764'000	TWD	19.75	526'538.70	0.27
TW0002886009	Mega Financial Holding	563'200	TWD	24.50	481'502.52	0.24
TW0002888005	Shin Kong Financial	420'000	TWD	12.70	186'132.77	0.09
TW0002890001	Sinopac Financial Holdings	844'000	TWD	13.35	393'181.93	0.20
TW0002891009	Chinatrust Financial Holdings	671'157	TWD	25.50	597'219.72	0.30
TW0002892007	First Financial Holding	340'000	TWD	24.65	292'459.46	0.15
TW0003376000	Shin Zu Shing Co Ltd	75'000	TWD	58.00	151'795.57	0.08
TW0003481008	Innolux Display	300'000	TWD	28.80	301'497.40	0.15
TW0005854004	Taiwan Cooperative Bank	300'000	TWD	24.00	251'247.84	0.13
TW0006008006	KGI Securities	500'000	TWD	15.15	264'333.66	0.13
TW0006121007	Simplo Technology	60'000	TWD	228.00	477'370.89	0.24
TW0006286008	Richtek Technology Corp	36'750	TWD	215.50	276'359.53	0.14
TW0009904003	Pou Chen	420'000	TWD	27.00	395'715.34	0.20
<b>Taiwan</b>					<b>33'449'989.32</b>	<b>16.85</b>
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>8'907'621.51</b>	<b>4.49</b>
SG2B76958422	K-Green Trust	30'000	SGD	1.08	26'246.51	0.01
<b>Singapour</b>					<b>26'246.51</b>	<b>0.01</b>
US4642868305	Ishares MSCI Malaysia Index Fund	550'000	USD	15.08	8'294'000.00	4.18
US46429B3096	iShares MSCI Indonesia Investable Market Index Fund	18'500	USD	31.75	587'375.00	0.30
<b>Etats-Unis</b>					<b>8'881'375.00</b>	<b>4.48</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Droits de souscription</b>					<b>167.48</b>	<b>0.00</b>
ID3000029602	United Tractors drt 30.05.11	181	IDR	7'900.00	167.48	0.00
<b>Indonésie</b>					<b>167.48</b>	<b>0.00</b>
<b>Autres droits et papiers-valeurs</b>					<b>4'573'200.00</b>	<b>2.30</b>
XS0081705252	MSCI Indonesia Opals 05.04.13	60'000	USD	76.22	4'573'200.00	2.30
<b>Caïmans (îles)</b>					<b>4'573'200.00</b>	<b>2.30</b>
<b>Instrument financiers dérivés</b>					<b>25.72</b>	<b>0.00</b>
HK0000064532	Hendersen Land Development wrt 01.06.11	20'000	HKD	0.01	25.72	0.00
<b>Hong Kong</b>					<b>25.72</b>	<b>0.00</b>
Avoirs en banque à vue					2'764'176.37	1.39
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					181'565'596.66	91.48
Parts d'autres placements collectifs					8'907'621.51	4.49
Autres droits et papiers-valeurs					4'573'367.48	2.30
Instrument financiers dérivés					25.72	0.00
Autres actifs					669'600.75	0.34
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>198'480'388.49</b>	<b>100.00</b>
Engagements envers les banques à court terme					-35'062.42	
Autres engagements					-306'414.98	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>198'138'911.09</b>	

Cours de change	HKD	100 = USD	12.857685
	IDR	100 = USD	0.011712
	KRW	100 = USD	0.09266
	MYR	100 = USD	33.217071
	PHP	100 = USD	2.311607
	SGD	100 = USD	81.007738
	THB	100 = USD	3.300328
	TWD	100 = USD	3.489553

## Informations supplémentaires

Dérivés :

Commitment I

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
								USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)
augmentant l'engagement	WA	Hendersen Land Development wrt 01.06.11	01.06.11	1	HKD	20'000	52.80000	135'777.15	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total								135'777.15	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	135'777.15	0.07

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 ».

Rapport annuel au 31.05.11  
 AMC EXPERT FUND – AMC Seapac  
 Numéro de valeur classe A :  
 Numéro de valeur classe B :  
 Numéro de valeur classe C :  
 Unité de compte du fonds :

277 541  
 3 920 779  
 3 920 790  
 USD  
 15

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

Rapport annuel au 31.05.11	
AMC EXPERT FUND – AMC Seapac	
Numéro de valeur classe A :	277 541
Numéro de valeur classe B :	3 920 779
Numéro de valeur classe C :	3 920 790
Unité de compte du fonds :	USD
	16

## Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
<b>Positions ouvertes à la fin de la période comptable</b>				HK0291001490	China Resources Enterprise		46'800
				HK0293001514	Cathay Pacific Airways	40'000	
				HK0308001558	China Travel Intl	600'000	858'000
				HK0363006039	Shanghai Industrial Holdings	165'000	68'000
				HK0388045442	Hong Kong Exchanges and Clearing	13'000	23'500
				HK0392044647	Beijing Enterprises Holdings	80'000	27'800
				HK0606037437	China Agri-Industri	120'000	
				HK0639031506	Shougang Fushan	320'000	
				HK0688002218	China Overseas Land & Investment	240'000	101'400
				HK0823032773	The Link Real Estate Investment Trust	160'000	
				HK0883013259	CNOOC	510'000	1'480'000
				HK0941009539	China Mobile	12'000	274'000
				HK0992009065	Lenovo Group		217'000
				HK3377040226	Sino-Ocean Land Holdings	450'000	
				ID1000057607	PT Astra Intl	130'000	
				ID1000058407	United Tractors	168'000	
				ID1000068604	Perusahaan Rokok Tjap Gudang Garam	80'000	
				ID1000068703	Bumi Resources	1'200'000	
				ID1000095003	Bank Mandiri	350'000	
				ID1000106800	Semen Gresik	350'000	
				ID1000108509	Indo Tambangraya Megah	80'000	
				ID1000109507	Bank Central Asia	500'000	
				ID1000118201	Bank Rakyat Indonesia	500'000	
				KR7000210005	Daelim Industrial	7'000	3'000
				KR7000240002	Hankook Tire	5'000	
				KR7000270009	Kia Motors	17'500	
				KR7000660001	Hynix Semiconductor	22'500	20'000
				KR7000720003	Hyundai Engineering and Construction		13'000
				KR7000810002	Samsung Fire & Marine Insurance	6'000	4'000
				KR7000830000	Samsung C&T		7'600
				KR7001130003	Cheil Industries	5'000	
				KR7003550001	LG	4'000	9'200
				KR7004020004	Hyundai Steel	5'700	
				KR7004800009	Hynosung		11'000
				KR7004940003	Korea Exchange Bank	20'000	
				KR7005380001	Hyundai Motor		1'600
				KR7005382007	Hyundai Motor	7'500	4'000
				KR7005490008	POSCO	750	1'900
				KR7005930003	Samsung Electronics	900	4'000
				KR7005931001	Samsung Electronics Pfd	400	1'500
				KR7005940002	Woori Investment & Securities	10'000	
				KR7006360002	GS Engineering & Construction	2'500	7'000
				KR7006400006	Samsung SDI	1'250	
				KR7006800007	Daewoo Securities	15'000	
				KR7009150004	Samsung Electro-Mechanics	7'500	4'500
				KR7009540006	Hyundai Heavy Industries		4'000
				KR7010060002	OCI	1'000	
				KR7010130003	Korea Zinc	1'000	
				KR7010140002	Samsung Heavy Industries	25'000	
				KR7012450003	Samsung Techwin	3'000	4'000
				KR7015760002	Korea Electric Power		26'000
				KR7016360000	Samsung Securities	4'800	13'800
				KR7017670001	SK Telecom		1'500
				KR7023530009	Lotte Shopping	1'250	
				KR7028050003	Samsung Engineering Co	5'500	1'500
				KR7029780004	Samsung Card	4'000	20'000
				KR7030200000	KT Corp.		2'500
				KR7032830002	Samsung Life Insurance	6'000	3'000
				KR7033780008	KT&G		14'000
				KR7034220004	LG Display		45'000
				KR7035420009	NHN		2'400
				KR7036460004	Korea Gas	10'000	
				KR7036570000	Ncsoft	700	1'200
				KR7046890000	Seoul Semiconductor	7'500	
				KR7051900009	LG Household & Healthcare	700	
				KR7051910008	LG Chem		2'300
				KR7053000006	Woori Finance Holdings	50'000	27'500
				KR7055550008	Shinhan Financial Group	5'000	8'000
				KR7066570003	LG Electronics	9'000	21'500
				KR7069960003	Hyundai Department Store	5'000	4'000
BMG211591018	China Yurun Food Group		50'000				
BMG2442N1048	Cosco Pacific	300'000					
BMG3122U1457	Esprit Holdings	80'000	117'000				
BMG3978C1249	GOME Electrical Appliances Holdings		117'000				
BMG4639H1227	Huabao International Holdings	250'000					
BMG5320C1082	Kunlun Energy	100'000	205'000				
BMG5485F1510	Li & Fung - trade on board lot 4000	343'000					
BMG653181005	Nine Dragons Paper (Holdings)	190'000	365'000				
BMG6542T1190	Noble Group	400'000					
BMG8063F1068	Shangri-La Asia		27'300				
BMG8162K1137	Sihuan Pharmaceutical Holdings Group	500'000					
CNE1000001Q4	China Citic Bk -H-	150'000					
CNE1000001S0	Air China -H-	250'000					
CNE1000001T8	Aluminum Corp. of China -H-		78'000				
CNE1000001V4	Angang Steel -H-	880'000	600'000				
CNE1000001W2	Anhui Conch Cement -H-	208'300	78'400				
CNE1000001Z5	Bank of China	1'020'300	1'667'000				
CNE100000205	Bank of Communications -H-	500'000	39'000				
CNE100000296	BYD -H-		14'000				
CNE1000002F5	China Communications Construction -H-		101'400				
CNE1000002H1	China Construction Bank -H-	833'174	2'021'800				
CNE1000002J7	China Cosco Holdings -H-		486'000				
CNE1000002L3	China Life Insurance -H-	30'000	118'000				
CNE1000002M1	China Merchants Bank -H-	90'000	78'000				
CNE1000002N9	China National Building -H-	650'000	350'000				
CNE1000002Q2	China Petroleum & Chemical -H-	300'000	120'000				
CNE1000002R0	China Shenhua Energy -H-	50'000	152'000				
CNE1000002S8	China Shipping Development	100'000	600'000				
CNE1000002V2	China Telecom -H-		868'000				
CNE100000312	Dongfeng Motor GP -H-	198'200					
CNE1000003G1	Industrial and Commercial Bank of China -H-	1'944'400	2'370'000				
CNE1000003K3	Jiangxi Copper Co -H-	110'000	152'000				
CNE1000003W8	PetroChina -H-	350'000	610'000				
CNE1000003X6	Ping An Insurance -H-	13'000	43'000				
CNE1000004L9	Weichai Power -H-	80'000					
CNE1000004Q8	Yanzhou Coal Mining -H-	140'000					
CNE1000004Y2	ZTE -H-	54'000					
CNE100000502	Zijin Mining Group -H-	580'000	1'390'000				
CNE100000528	China Coal	350'000					
CNE100000981	China Railway Construction -H-	190'000					
CNE1000009Q7	China Pacific Insurance	60'000					
CNE100000F20	BBMG -H-	150'000					
CNE100000HF9	China MinSheng Banking	350'000					
CNE100000Q35	Guangzhou Automobile Group	160'000					
CNE100000Q43	Agricultural Bank of China	1'350'000					
GB0043620292	Genting Intl	200'000					
HK0000049939	China Unicom (HK)	400'000					
HK0000069689	AIA Group	280'000					
HK0001000014	Cheung Kong (Holdings)	33'000	10'000				
HK0002007356	CLP Holdings		30'400				
HK0003000038	Hong Kong & China Gas	228'850	131'500				
HK0004000045	The Wharf (Holdings)		100'000				
HK0006000050	Power Assets Holdings		20'400				
HK0010000088	Hang Lung Group	90'000	20'000				
HK0011000095	Hang Seng Bank		2'500				
HK0012000102	Henderson Land Development	607	30'000				
HK0013000119	Hutchison Whampoa	15'000	17'100				
HK0016000132	Sun Hung Kai Properties	30'000	36'000				
HK0019000162	Swire Pacific -A-	10'000	17'000				
HK0023000190	Bank of East Asia	120'000	90'000				
HK0066009694	MTR Corp.	1'006	39'000				
HK0083000502	Sino Land	152'744					
HK0101000591	Hang Lung Properties		15'000				
HK0144000764	China Merchants		100'000				
HK0165000859	China Everbright	80'000	23'400				
HK0267001375	Citic Pacific	55'000					

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



Rapport annuel au 31.05.11

AMC EXPERT FUND – AMC Seapac

Numéro de valeur classe A: 277 541

Numéro de valeur classe B: 3 920 779

Numéro de valeur classe C: 3 920 790

Unité de compte du fonds: USD

18

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
KYG9826J1040	Xinao Gas Holdings		247'000
MYL419700009	Sime Darby	300'000	300'000
MYL601200008	Maxis	250'000	250'000
PH7182521093	Philippine Long Distance Telephone		17'000
PHY0488F1004	Ayala Land		3'000'000
SG1I52882764	SATS		62'050
SG1P66918738	Singapore Press Holdings	150'000	150'000
SG1U11932563	Straits Asia Resources	150'000	150'000
TH0148010018	Banpu Public	20'000	20'000
TW0002371002	Tatung		2'300'000
TW0002377009	Micro-Star International		1'000'000
TW0004938006	Pegatron	262'745	262'745
TW0006505001	Formosa Petrochemical		250'000
US22943F1003	Ctrip.com International ADR	11'000	11'000

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
------	-------------	-----------	-----------

#### Parts d'autres placements collectifs

HK2823028546	iShares FTSE A50 China Index ETF	325'000	2'695'000
LU0476289623	db x-trackers MSCI Indonesia -1C- Cap.		120'000
TW0000050004	Polaris Taiwan Top50		740'000

#### Droits de souscription

BMG8063F1480	Shangri-La Asia drt 07.02.11	25'225	25'225
CNR1000000S7	Bank of China drt 03.12.10	470'300	470'300
CNR1000000T5	China Construction Bank drt 08.12.10	223'174	223'174
CNR1000000V1	Industrial and Commercial Bank of China -H- drt 16.12.10	194'400	194'400
HK0000076304	The Wharf (Holdings) drt 11.03.11	23'000	23'000

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 Seapac A	max. 2.00%	aucune	1.65%
– AMC Seapac B (lancé le 30.04.08)			1.45%
– AMC Seapac 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

Euroclear, Bruxelles  
HSBC\*, Bangkok  
HSBC\*, Hong Kong  
HSBC\*, Manille  
HSBC\*, Seoul  
HSBC\*, Singapour  
HSBC\*, Taipei  
SIS SegalInterSettle, Zurich

\* 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	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 au 31 mai
Performance en CHF												
Rendement total net pondéré du composite												
Performance nette:	%	-36.16	-5.57	-30.20	27.95	6.89	40.95	17.18	20.20	-50.84	53.83	1.56
classe A (depuis le 16.11.1973)										-50.87	53.65	1.49
classe B (depuis le 30.04.2008)										-43.39	53.85	1.56
classe C (depuis le 30.04.2008)										-43.32	54.14	1.65
Nom de l'indice MSCI AC FE Free ex Japan en CHF												
Rendement de l'indice	%	-36.86	-1.87	-25.87	25.91	7.75	40.63	22.02	26.59	-53.52	64.03	5.33
Fortune nette du fonds												
	mio CHF	239.1	231.8	156.4	229.0	209.5	245.1	234.4	215.3	119.6	214.2	205.4
En % du total de la firme												
	%	6.95	8.33	6.24	6.83	5.44	5.26	4.10	3.79	2.55	3.55	3.17
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		0.97	0.98	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	1.00
- Volatilité	%	28.26	26.49	22.50	21.67	20.16	14.05	16.94	24.39	43.25	27.55	13.29
- Tracking error	%	6.92	5.62	3.69	3.66	2.99	2.36	2.45	3.42	4.76	3.72	1.27
- Bêta		0.98	1.00	0.96	0.94	0.96	0.97	0.99	0.99	0.96	0.97	0.99
- Ratio de Sharpe		-1.38	-0.32	-1.39	1.28	0.32	2.86	0.93	0.73	-1.23	1.94	0.27
- 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 AC FE Free ex Japan 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

		<b>2010</b> du 31 mai au 31 décembre	<b>2011</b> au 31 mai
Performance en USD			
Rendement total net pondéré du composite			
Performance nette:	%	23.68	4.20
classe A (depuis le 16.11.1973)		23.52	4.12
classe B (depuis le 30.04.2008)		23.83	4.22
classe C (depuis le 30.04.2008)		23.82	4.29
Nom de l'indice MSCI AC FE Free ex Japan en USD			
Rendement de l'indice	%	26.74	5.31
Fortune nette du fonds			
	mio CHF	168.4	169.0
En % du total de la firme			
	%	2.55	2.39
Fortune totale de la firme			
	mio CHF	6'591.6	7'078.8
Mesures externes de risque			
– Corrélation		1.00	1.00
– Volatilité	%	11.28	10.25
– Tracking error	%	1.08	0.61
– Bêta		0.97	0.99
– Ratio de Sharpe		3.78	0.99
– 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 AC FE Free ex Japan 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