

Rapport semestriel au 30 novembre 2011

Table des matières

| | |
|--|----|
| • Direction et organisation | 2 |
| • Comité de surveillance | 2 |
| • Information aux investisseurs | 3 |
| • Aperçu | 4 |
| • Compte de fortune | 4 |
| • Compte de résultats | 6 |
| • Inventaire de la fortune | 7 |
| • Liste des transactions | 8 |
| • Commissions pour 2011 | 10 |
| • Offices de dépôt | 10 |
| • TER et PTR | 10 |
| • Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire | 10 |
| • Rapports de performance | 11 |
| • Méthodologie | 13 |



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 Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- AAM Privatbank SA, Berne
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Cornèr Banque, Lugano
- 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
- Piquet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Swisssanto 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
Pierre MERMOD, BCV Asset Management
Claudio BERNASCONI, BCV Asset Management
Gianluca GIRACASA, BCV Asset Management
Tanneguy LESTIBOUDOIS, BCV Asset Management
Benjamin GROSS, 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.

| Aperçu | Période comptable | Devise des classes | 01.06.11 30.11.11 | 01.06.10 31.05.11 | Devise des classes | 01.06.09 31.05.10 | 01.06.08 31.05.09 |
|---|--------------------------|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | consolidée | USD* | 17'105'320.16 | 20'605'044.20 | CHF | 18'402'025.68 | 16'511'865.97 |
| Portfolio Turnover Rate (PTR) | | | 35.58% | 40.60% | | 52.89% | 396.60% |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | classe A | USD* | 4'661'679.39 | 8'168'885.81 | CHF | 7'341'625.60 | 7'184'357.70 |
| Parts en circulation à la fin de la période comptable | classe A | | 39'982 | 55'560 | | 56'009 | 71'935 |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe A | USD* | 116.59 | 147.03 | CHF | 131.08 | 99.87 |
| Distribution par part | classe A | USD* | – | 0.75 | CHF | 1.50 | 2.25 |
| Total Expense Ratio (TER) | classe A | | 1.65% | 1.66% | | 1.64% | 1.58% |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | classe B | USD* | 4'645'254.87 | 3'390'062.79 | CHF | 3'250'608.66 | 3'077'264.34 |
| Parts en circulation à la fin de la période comptable | classe B | | 39'006 | 22'580 | | 24'380 | 30'555 |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe B | USD* | 119.09 | 150.14 | CHF | 133.33 | 100.71 |
| Distribution par part | classe B | USD* | – | 0.80 | CHF | 1.30 | 1.60 |
| Total Expense Ratio (TER) | classe B | | 1.49% | 1.45% | | 1.43% | 1.42% |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | classe C | USD* | 7'798'385.90 | 9'046'095.60 | CHF | 7'809'791.42 | 6'250'243.93 |
| Parts en circulation à la fin de la période comptable | classe C | | 65'365 | 60'100 | | 58'444 | 61'975 |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe C | USD* | 119.31 | 150.52 | CHF | 133.63 | 100.85 |
| Distribution par part | classe C | USD* | – | 1.10 | CHF | 1.50 | 1.70 |
| Total Expense Ratio (TER) | classe C | | 1.26% | 1.25% | | 1.25% | 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.

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)

| | 30.11.11 | 31.05.11 |
|---|----------------------|----------------------|
| Avoirs en banque | | |
| à vue | 107'957.33 | 324'802.49 |
| Valeurs mobilières | | |
| Actions et autres titres de participation et droits-valeurs | 16'900'503.43 | 20'130'711.13 |
| Autres actifs | 117'005.50 | 174'282.13 |
| Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable | 17'125'466.26 | 20'629'795.75 |
| Autres engagements | –20'146.10 | –24'751.55 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | 17'105'320.16 | 20'605'044.20 |

| Evolution du nombre de parts de la classe A | Période comptable | 01.06.11 | 01.06.10 |
|--|-------------------|---------------|---------------|
| | | 30.11.11 | 31.05.11 |
| Position au début de la période comptable | | 55'560 | 56'009 |
| Parts émises | | 6'326 | 8'719 |
| Parts rachetées | | -21'904 | -9'168 |
| Position à la fin de la période comptable | | 39'982 | 55'560 |

| Evolution du nombre de parts de la classe B | Période comptable | 01.06.11 | 01.06.10 |
|--|-------------------|---------------|---------------|
| | | 30.11.11 | 31.05.11 |
| Position au début de la période comptable | | 22'580 | 24'380 |
| Parts émises | | 20'373 | 3'606 |
| Parts rachetées | | -3'947 | -5'406 |
| Position à la fin de la période comptable | | 39'006 | 22'580 |

| Evolution du nombre de parts de la classe C | Période comptable | 01.06.11 | 01.06.10 |
|--|-------------------|---------------|---------------|
| | | 30.11.11 | 31.05.11 |
| Position au début de la période comptable | | 60'100 | 58'444 |
| Parts émises | | 7'444 | 12'102 |
| Parts rachetées | | -2'179 | -10'446 |
| Position à la fin de la période comptable | | 65'365 | 60'100 |

Variation de la fortune nette du fonds

| | | |
|--|----------------------|----------------------|
| Fortune nette du fonds au début de la période comptable | 20'605'044.20 | 15'927'663.12 |
| Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle | -125'844.00 | -187'507.97 |
| Solde des mouvements de parts | 957'578.84 | 1'559'867.53 |
| Résultat total | -4'331'458.88 | 3'305'021.52 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | 17'105'320.16 | 20'605'044.20 |

| Compte de résultats | Période comptable | 01.06.11 | 01.06.10 |
|---|--------------------------|----------------------|---------------------|
| | | 30.11.11 | 31.05.11 |
| Revenus | | | |
| Revenus des avoirs en banque à vue | | 3'179.04 | 1'053.52 |
| Revenus des valeurs mobilières | | | |
| Actions et autres titres de participations et droits-valeurs | | 217'814.88 | 356'348.22 |
| Actions gratuites | | 1'068.26 | 893.74 |
| Participation des souscripteurs aux revenus nets courus | | 31'473.23 | 14'392.97 |
| Total des revenus | | 253'535.41 | 372'688.45 |
| Charges | | | |
| Intérêts passifs | | -57.64 | -93.40 |
| Bonifications réglementaires | | | |
| Commission forfaitaire de gestion 4) | | -131'061.35 | -266'470.60 |
| Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4) | | 3'712.99 | 10'996.56 |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus | | -24'190.97 | -16'245.81 |
| Total des charges | | -151'596.97 | -271'813.25 |
| Résultat net | | 101'938.44 | 100'875.20 |
| Gains et pertes de capital réalisés | | 141'868.47 | 435'721.19 |
| Commission forfaitaire de gestion 4) | | -3'712.99 | -10'996.56 |
| Résultat réalisé | | 240'093.92 | 525'599.83 |
| Gains et pertes de capital non réalisés | | -4'571'552.80 | 2'779'421.69 |
| Résultat total | | -4'331'458.88 | 3'305'021.52 |

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 | | | | | 16'900'503.43 | 98.69 |
| CZ0005112300 | CEZ | 9'400 | CZK | 742.50 | 371'949.11 | 2.17 |
| CZ0008019106 | Komerční Banka | 750 | CZK | 3'118.00 | 124'622.54 | 0.73 |
| CZ0009093209 | Telefonica Czech Republic | 8'800 | CZK | 394.00 | 184'772.83 | 1.08 |
| République tchèque | | | | | 681'344.48 | 3.98 |
| HU0000061726 | OTP Bank | 7'500 | HUF | 3'334.00 | 110'839.06 | 0.64 |
| HU0000067624 | Richter Gedeon | 500 | HUF | 34'000.00 | 75'355.49 | 0.44 |
| HU0000068952 | MOL Hungarian Oil and Gas -A- | 1'300 | HUF | 18'720.00 | 107'873.60 | 0.63 |
| HU0000073507 | Magyar Telekom | 20'000 | HUF | 517.00 | 45'833.87 | 0.27 |
| Hongrie | | | | | 339'902.02 | 1.98 |
| LU0327357389 | Kernel Holding | 5'500 | PLN | 70.40 | 115'964.60 | 0.68 |
| Luxembourg | | | | | 115'964.60 | 0.68 |
| PLBH00000012 | Bank Handlowy | 1'500 | PLN | 71.60 | 32'165.80 | 0.19 |
| PLCFRPT00013 | Cyfrowy Polsat | 10'000 | PLN | 12.90 | 38'634.90 | 0.23 |
| PLDWORY00019 | Synthos | 30'000 | PLN | 4.25 | 38'185.66 | 0.22 |
| PLENEA000013 | ENEA | 6'000 | PLN | 18.90 | 33'962.77 | 0.20 |
| PLKGHM000017 | Polska Miedz | 6'400 | PLN | 132.50 | 253'972.06 | 1.48 |
| PLPEKAO00016 | Bank Polska Kasa Opieki – Grupa Pekao | 6'200 | PLN | 146.30 | 271'660.26 | 1.59 |
| PLPGER000010 | PGE Polska Energetyczna | 28'000 | PLN | 21.39 | 179'373.76 | 1.05 |
| PLPGNIG00014 | Polish Oil and Gas | 150'000 | PLN | 4.12 | 185'088.13 | 1.08 |
| PLPKN0000018 | Polski Koncern Naftowy Orlen | 9'500 | PLN | 40.19 | 114'348.83 | 0.67 |
| PLPKO0000016 | PKO Bank Polski | 32'500 | PLN | 33.42 | 325'296.88 | 1.90 |
| PLPZU0000011 | Powszechny Zakład Ubezpieczeń | 3'500 | PLN | 319.40 | 334'805.86 | 1.94 |
| PLTAURN00011 | Tauron Polska Energia | 50'000 | PLN | 5.42 | 81'163.24 | 0.47 |
| PLTLKPL00017 | Polish Telcom | 50'000 | PLN | 18.50 | 277'033.21 | 1.62 |
| PLTVN0000017 | TVN | 8'000 | PLN | 9.81 | 23'504.40 | 0.14 |
| Pologne | | | | | 2'189'195.76 | 12.78 |
| RU0007288411 | Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel | 2'761 | USD | 177.1761 | 489'183.21 | 2.86 |
| RU0007661302 | Uralkaliy | 79'000 | USD | 8.0491 | 635'878.90 | 3.71 |
| RU0007661625 | Gazprom | 495'000 | USD | 5.7081 | 2'825'509.50 | 16.52 |
| RU0008943394 | Rostelecom | 75'000 | USD | 5.257 | 394'275.00 | 2.30 |
| RU0009024277 | Lukoil | 21'600 | USD | 56.0982 | 1'211'721.12 | 7.08 |
| RU0009029524 | Surgutneftegaz Pfd | 480'000 | USD | 0.5458 | 261'984.00 | 1.53 |
| RU0009029540 | Sberbank of Russia | 415'000 | USD | 2.8493 | 1'182'459.50 | 6.90 |
| RU0009029557 | Sberbank nom. | 60'000 | USD | 2.1942 | 131'652.00 | 0.77 |
| RU0009033591 | OAO Tatneft | 80'000 | USD | 5.4285 | 434'280.00 | 2.54 |
| RU0009046510 | Severstal Cherepovets Metal Factory | 7'000 | USD | 13.8219 | 96'753.30 | 0.56 |
| RU0009091573 | Transneft Pfd | 50 | USD | 1'654.1749 | 82'708.75 | 0.48 |
| RU000A0J2Q06 | Rosneft Oil Company | 77'000 | USD | 7.2826 | 560'760.20 | 3.27 |
| RU000A0JNGA5 | WGC-4 | 500'000 | USD | 0.0764 | 38'200.00 | 0.22 |
| RU000A0JJP195 | Polymetal | 5'000 | USD | 16.7738 | 83'869.00 | 0.49 |
| RU000A0JJP5V6 | Bank for Foreign Trade Vneshtorgbank JSC VTB Bank | 100'000'000 | USD | 0.0022 | 220'000.00 | 1.28 |
| RU000A0JPKH7 | Federal Hydrogenerating Company OJSC | 5'000'000 | USD | 0.039 | 195'000.00 | 1.14 |
| RU000A0JPNM1 | Inter Rao Ues | 40'000'000 | USD | 0.0011 | 44'000.00 | 0.26 |
| RU000A0JPNN9 | Federal Grid Company of Unified Energy System | 12'000'000 | USD | 0.0113 | 135'600.00 | 0.79 |
| US3682872078 | Gazprom Adr | 17'000 | USD | 11.50 | 195'500.00 | 1.14 |
| US48122U2042 | JSEC Sistema Gdr | 1'500 | USD | 19.98 | 29'970.00 | 0.18 |
| US55953Q2021 | Magnit Gdr | 11'000 | USD | 22.15 | 243'650.00 | 1.42 |

| ISIN | Désignation | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours | Valeur vénale | en % |
|---|---------------------------------------|----------------|---------|--------|----------------------|---------------|
| US5838401033 | Mechel Adr | 4'000 | USD | 10.89 | 43'560.00 | 0.25 |
| US6074091090 | Mobile Telesystems Adr | 24'000 | USD | 17.28 | 414'720.00 | 2.42 |
| US6698881090 | Novatek Gdr | 4'800 | USD | 152.40 | 731'520.00 | 4.27 |
| US6778621044 | Lukoil Adr | 5'300 | USD | 56.10 | 297'330.00 | 1.74 |
| US8688612048 | Surgutneftegaz Adr | 41'000 | USD | 9.565 | 392'165.00 | 2.29 |
| Russie | | | | | 11'372'249.48 | 66.41 |
| TRAAEFES91A9 | Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayi | 14'000 | TRY | 22.20 | 170'348.04 | 0.99 |
| TRAAKBNK91N6 | Akbank | 60'000 | TRY | 6.46 | 212'441.76 | 1.24 |
| TRAGARAN91N1 | Turkiye Garanti Bankasi | 110'000 | TRY | 6.26 | 377'418.47 | 2.21 |
| TRAICTR91N2 | Turkiye is Bankasi -C- | 70'000 | TRY | 3.78 | 145'026.03 | 0.85 |
| TRAKCHOL91Q8 | Koc Holding -B- | 35'000 | TRY | 6.32 | 121'238.70 | 0.71 |
| TRASAHOL91Q5 | Haci Omer Sabanci Holding | 32'000 | TRY | 5.76 | 101'024.94 | 0.59 |
| TRATCELL91M1 | Turkcell Iletisim Hizmet | 40'000 | TRY | 9.08 | 199'068.24 | 1.16 |
| TRATUPRS91E8 | Tupras-Turkiye Petrol Rafineleri | 9'000 | TRY | 41.60 | 205'206.91 | 1.20 |
| TRAYKBNK91N6 | Yapi Ve Kredi Bankasi | 15'000 | TRY | 3.07 | 25'239.79 | 0.15 |
| TREBIMM00018 | Bim Birlesik Magazalar | 7'000 | TRY | 51.75 | 198'547.55 | 1.16 |
| TRECOLA00011 | Coca Cola Icecek Sanayi | 8'000 | TRY | 21.40 | 93'833.93 | 0.55 |
| TREKOAL00014 | Koza Altin Izletmeleri | 4'000 | TRY | 27.50 | 60'290.49 | 0.35 |
| TRETHAL00019 | Turkiye Halk Bankasi (Halkbank) | 14'000 | TRY | 11.00 | 84'406.69 | 0.49 |
| TRETTLK00013 | Turk Telekomunikasyon | 45'000 | TRY | 7.52 | 185'475.47 | 1.08 |
| TREVKFB00019 | Turkiye Vakiflar Bankasi Tao | 15'000 | TRY | 2.71 | 22'280.08 | 0.13 |
| Turquie | | | | | 2'201'847.09 | 12.86 |
| Avoirs en banque à vue | | | | | 107'957.33 | 0.63 |
| Actions et autres titres de participation et droits-valeurs | | | | | 16'900'503.43 | 98.69 |
| Autres actifs | | | | | 117'005.50 | 0.68 |
| Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable | | | | | 17'125'466.26 | 100.00 |
| Autres engagements | | | | | -20'146.10 | |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | | | | | 17'105'320.16 | |

| | | | |
|-----------------|-----|-----------|-----------|
| Cours de change | CZK | 100 = USD | 5.329165 |
| | HUF | 100 = USD | 0.443267 |
| | PLN | 100 = USD | 29.949535 |
| | TRY | 1 = USD | 0.548095 |

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 | | | | PLCFRPT00013 | Cyfrowy Polsat | 10'000 | |
| Actions et autres titres de participation | | | | PLDWORY00019 | Synthos | 60'000 | 30'000 |
| CZ0005112300 | CEZ | 1'700 | | PLENEA000013 | ENEA | 6'000 | 5'000 |
| CZ0008019106 | Komerční Banka | 250 | 200 | PLKGHM000017 | Polska Miedz | 600 | 1'200 |
| CZ0009093209 | Telefonica Czech Republic | 1'800 | | PLPEKA000016 | Bank Polska Kasa Opieki - Grupa Pekao | 1'200 | |
| HU0000061726 | OTP Bank | 2'700 | 3'200 | PLPGNIG00014 | Polish Oil and Gas | 30'000 | |
| HU0000067624 | Richter Gedeon | 200 | | PLPKN0000018 | Polski Koncern Naftowy Orlen | | 3'500 |
| HU0000068952 | MOL Hungarian Oil and Gas -A- | 700 | 400 | PLPKO0000016 | PKO Bank Polski | 4'000 | 4'500 |
| HU0000073507 | Magyar Telekom | | 15'000 | PLPZU0000011 | Powszechny Zaklad Ubezpieczen | 900 | |
| LU0327357389 | Kernel Holding | 1'500 | 1'500 | PLTAURN00011 | Tauron Polska Energia | | 15'000 |
| PLBH00000012 | Bank Handlowy | | 1'000 | PLTLKPL00017 | Polish Telcom | 13'000 | 8'000 |
| | | | | PLTVN0000017 | TVN | 8'000 | |
| | | | | RU0007288411 | Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel | 400 | 839 |

Commissions pour 2011

| AMC EXPERT FUND | Commission d'émission en faveur des distributeurs | Indemnité de rachat pour frais accessoires | Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée (p.a.) |
|-------------------------------------|---|--|---|
| – AMC Euromac A | max. 2.00 % | aucune | 1.65 % |
| – AMC Euromac B (lancé le 30.04.08) | max. 2.00 % | aucune | 1.45 % |
| – AMC Euromac C (lancé le 30.04.08) | max. 2.00 % | aucune | 1.25 % |

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

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

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

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

Offices de dépôt

Citibank N.A., Londres
Euroclear, Bruxelles
ZAO Citibank, Moscou
SIX SIS, Zurich

TER et PTR

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.

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: | % | | | | | | | | | | | |
| classe A (depuis le 07.04.1998) | % | -35.41 | -7.66 | -11.01 | 47.64 | 22.67 | 72.33 | 26.80 | 28.02 | -70.60 | 64.88 | 4.92 |
| classe B (depuis le 30.04.2008) | % | | | | | | | | | -70.62 | 64.59 | 4.83 |
| classe C (depuis le 30.04.2008) | % | | | | | | | | | -63.06 | 64.91 | 4.92 |
| | % | | | | | | | | | -63.01 | 65.17 | 5.01 |
| Nom de l'indice | | | | | | | | | | | | |
| Synthetic EM Europe Net Return en CHF (jusqu'au 30 avril 2007) | | | | | | | | | | | | |
| MSCI EM Europe 10/40 Net Return (dès le 1 ^{er} mai 2007) | | | | | | | | | | | | |
| Rendement de l'indice | % | | | | | 24.95 | 74.42 | 26.10 | 18.66 | -68.81 | 84.59 | 5.33 |
| Fortune nette du fonds | mio CHF | 24.2 | 34.0 | 33.3 | 23.6 | 18.1 | 23.9 | 36.3 | 43.8 | 12.6 | 19.2 | 18.4 |
| En % du total de la firme | % | 0.70 | 1.22 | 1.33 | 0.70 | 0.47 | 0.51 | 0.63 | 0.77 | 0.27 | 0.32 | 0.28 |
| Fortune totale de la firme | mio CHF | 3'440.8 | 2'781.8 | 2'507.3 | 3'355.2 | 3'851.4 | 4'663.9 | 5'710.7 | 5'685.1 | 4'686.0 | 6'037.3 | 6'472.5 |
| Mesures externes de risque | | | | | | | | | | | | |
| - Corrélation | | 0.92 | 0.90 | 0.97 | 0.91 | 0.95 | 0.98 | 0.98 | 0.98 | 0.98 | 0.99 | 0.99 |
| - Volatilité | % | 36.91 | 41.75 | 25.35 | 25.57 | 20.90 | 22.46 | 29.84 | 24.89 | 58.63 | 40.90 | 19.83 |
| - Tracking error | % | 14.82 | 18.38 | 6.57 | 10.93 | 6.79 | 4.22 | 6.41 | 5.29 | 10.53 | 6.66 | 2.07 |
| - Bêta | | 0.89 | 0.95 | 0.90 | 0.89 | 0.93 | 1.05 | 0.94 | 1.01 | 0.99 | 0.98 | 1.01 |
| - Ratio de Sharpe | | -1.04 | -0.25 | -0.48 | 1.85 | 1.06 | 3.19 | 0.85 | 1.03 | -1.25 | 1.58 | 0.60 |
| - Taux de placement hors risque | % | 2.9745 | 2.8324 | 1.08 | 0.2336 | 0.4859 | 0.7297 | 1.4399 | 2.4750 | 2.4987 | 0.3928 | 0.1428 |

Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice est journalière.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
3. Pourcentage du fonds investi dans des régions non couvertes par l'indice: non significatif.
4. L'indice de référence du compartiment Euromac a été modifié au 1^{er} mai 2007. Le nouvel indice MSCI EM Europe 10/40 a les mêmes composants que notre ancien indice, seule leur pondération respective change. Le poids maximal d'un titre est de 10% et la somme des titres ayant un poids supérieur à 5% ne doit pas dépasser les 40%. Moins concentré et mieux équilibré que le précédent indice, il représente mieux la politique de placement du fonds. L'ancien et le nouvel indice ont été pris rétroactivement en Net Return jusqu'en 2004 y compris, en Price Index avant.
5. Performance nette pondérée: produit des performances nettes de chaque classe, pondéré par les fortunes respectives.
6. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment de l'AMC EXPERT FUND à la BCV, département Asset Management, Lausanne.

Rapport de performance

| | | 2010 du 31 mai au 31 décembre | 2011 au 30 novembre |
|--|---------|--|----------------------------------|
| Performance en USD | | | |
| Rendement total net pondéré du composite | | | |
| Performance nette : | % | 23.30 | -14.96 |
| classe A (depuis le 07.04.1998) | % | 23.15 | -15.11 |
| classe B (depuis le 30.04.2008) | % | 23.31 | -15.00 |
| classe C (depuis le 30.04.2008) | % | 23.44 | -14.81 |
| Nom de l'indice | | | |
| MSCI EM Europe Net Return en USD* | | | |
| Rendement de l'indice | % | 25.34 | -15.42 |
| Fortune nette du fonds | mio CHF | 18.1 | 15.6 |
| En % du total de la firme | % | 0.27 | 0.24 |
| Fortune totale de la firme | mio CHF | 6'591.6 | 6'457.6 |
| Mesures externes de risque | | | |
| - Corrélation | | 1.00 | 1.00 |
| - Volatilité | % | 15.58 | 29.21 |
| - Tracking error | % | 1.66 | 3.34 |
| - Bêta | | 0.96 | 0.94 |
| - Ratio de Sharpe | | 2.69 | -0.55 |
| - Taux de placement hors risque | % | 0.1410 | 0.0529 |

Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice est journalière.
 2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
 3. Pourcentage du fonds investi dans des régions non couvertes par l'indice: non significatif.
 4. L'indice de référence du compartiment est le MSCI EM Europe Net Return en USD depuis le 01.06.2010.
 5. Performance nette pondérée: produit des performances nettes de chaque classe, pondéré par les fortunes respectives.
 6. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment de l'AMC EXPERT FUND à la BCV, département Asset Management, Lausanne.
- * Du 1^{er} juin au 30 juin 2010, indice MSCI EM Europe 10/40 NR USD. Dès le 1^{er} juillet 2010, indice de référence MSCI EM Europe NR USD.

Méthodologie

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