

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	9
• Commissions pour 2011	11
• Offices de dépôt	11
• TER et PTR	11
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	11
• Rapports de performance	12
• Méthodologie	14



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
- 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
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.

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*	45'730'539.87	73'660'879.55	CHF	77'126'549.85	51'696'884.63
Portfolio Turnover Rate (PTR)			35.59%	64.04%		40.15%	66.96%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD*	20'243'057.05	48'022'867.46	CHF	54'619'054.13	32'533'249.99
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		60'432	116'949		134'359	102'950
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD*	334.97	410.63	CHF	406.52	316.01
Distribution par part	classe A	USD*	–	4.80	CHF	5.80	8.00
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.62%	1.66%		1.65%	1.67%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	USD*	10'617'036.44	8'040'758.42	CHF	7'633'259.57	7'863'167.76
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B		30'904	19'097		18'372	24'558
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	USD*	343.55	421.05	CHF	415.48	320.19
Distribution par part	classe B	USD*	–	4.90	CHF	5.50	6.00
Total Expense Ratio (TER)	classe B		1.49%	1.46%		1.43%	1.48%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	USD*	14'870'446.38	17'597'253.67	CHF	14'874'236.15	11'300'466.88
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe C		43'198	41'676		35'710	35'215
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	USD*	344.24	422.24	CHF	416.53	320.90
Distribution par part	classe C	USD*	–	5.70	CHF	6.10	6.50
Total Expense Ratio (TER)	classe C		1.27%	1.27%		1.25%	1.26%

* 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	476'577.80	541'549.03
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	45'270'539.81	72'841'998.56
Autres droits et papiers-valeurs	22.99	1.82
Autres actifs	156'051.98	382'967.81
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	45'903'192.58	73'766'517.22
Autres engagements	–172'652.71	–105'637.67
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	45'730'539.87	73'660'879.55

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		116'949	134'359
Parts émises		3'307	29'310
Parts rachetées		-59'824	-46'720
Position à la fin de la période comptable		60'432	116'949

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		19'097	18'372
Parts émises		14'603	4'816
Parts rachetées		-2'796	-4'091
Position à la fin de la période comptable		30'904	19'097

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		41'676	35'710
Parts émises		3'177	14'702
Parts rachetées		-1'655	-8'736
Position à la fin de la période comptable		43'198	41'676

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	73'660'879.55	66'756'004.36
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-892'483.70	-1'019'416.78
Solde des mouvements de parts	-13'275'039.62	1'732'437.74
Résultat total	-13'762'816.36	6'191'854.23
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	45'730'539.87	73'660'879.55

Compte de résultats	Période comptable	01.06.11 30.11.11	01.06.10 31.05.11
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue		146.60	364.58
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		326.26	732.65
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		895'524.75	1'921'735.67
Actions gratuites		26'811.24	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		48'316.95	154'575.14
Total des revenus		971'125.80	2'077'408.04
Charges			
Intérêts passifs		-73.34	-269.41
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion 4)		-436'670.15	-1'119'812.45
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)		22'911.88	75'362.82
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-217'928.73	-196'418.64
Total des charges		-631'760.34	-1'241'137.68
Résultat net		339'365.46	836'270.36
Gains et pertes de capital réalisés		-576'247.45	6'545'572.35
Commission forfaitaire de gestion 4)		-22'911.88	-75'362.82
Résultat réalisé		-259'793.87	7'306'479.89
Gains et pertes de capital non réalisés		-13'503'022.49	-1'114'625.66
Résultat total		-13'762'816.36	6'191'854.23

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					45'270'539.81	98.62
BMG2519Y1084	Credicorp	4'400	USD	108.62	477'928.00	1.04
Bermudes (îles)					477'928.00	1.04
BRAEDUACNOR9	Anhanguera Educacional Participacoes	10'000	BRL	17.50	97'100.84	0.21
BRALLLACNOR6	All America Latina Logistica	32'000	BRL	8.59	152'520.45	0.33
BRAMILACNOR0	Amil Participacoes	12'000	BRL	16.80	111'860.17	0.24
BRBBASACNOR3	Banco do Brasil	37'500	BRL	24.20	503'537.22	1.10
BRBBDACNOR1	Bradesco	75'402	BRL	24.85	1'039'666.86	2.26
BRBBDACNPR8	Bradesco Pfd	55'804	BRL	29.63	917'448.98	2.00
BRBRAPACNPR2	Bradespar Pfd	14'500	BRL	33.15	266'708.27	0.58
BRBRKMACNPA4	Braskem Pfd -A-	12'000	BRL	13.99	93'150.22	0.20
BRBRMLACNOR9	BR Malls Participacoes	32'000	BRL	18.31	325'104.71	0.71
BRBRSRACNPB4	Banco Estado do Rio Grande do Sul Pfd -B-	7'000	BRL	19.29	74'923.01	0.16
BRBRTOACNOR8	Brasil Telecom	10'971	BRL	11.95	72'744.32	0.16
BRBVMFACNOR3	BM&F Bovespa	118'500	BRL	9.88	649'621.27	1.42
BRCCPRACNOR9	Cyrela Commercial Properties	4'000	BRL	16.40	36'398.94	0.08
BRCCROACNOR2	CCR	57'200	BRL	11.55	366'575.09	0.80
BRCIELACNOR3	Cielo	18'000	BRL	48.15	480'898.85	1.05
BRCMIGACNPR3	Cemig Pfd	19'400	BRL	31.02	333'909.26	0.73
BRCPLEACNPB9	Companhia Paranaense de Energia Pfd -B-	8'500	BRL	36.49	172'098.76	0.37
BRCRUZACNOR0	Cia Souza Cruz Industria E Comercio	31'000	BRL	22.94	394'584.52	0.86
BRCYREACNOR7	Cyrela Brazil	20'000	BRL	15.03	166'791.50	0.36
BRDASAACNOR1	Dasa	19'500	BRL	13.10	141'739.48	0.31
BRECORACNOR8	EcoRodovias Infraestrutura e Logistica	10'000	BRL	13.31	73'852.12	0.16
BRELETACNPB7	Eletrobas Pfd -B-	13'000	BRL	23.54	169'798.85	0.37
BRELPLACNPR6	Eletropaulo Eletricidade Metropolitana de Sao Paulo	7'800	BRL	32.75	141'739.48	0.31
BRENBACNOR2	Energias do Brasil	5'200	BRL	38.60	111'371.89	0.24
BRGETIACNPR4	AES Tiete Pfd	8'000	BRL	24.65	109'418.78	0.24
BRHGTXACNOR9	Cia Hering	14'000	BRL	38.30	297'516.98	0.65
BRHRTPACNOR2	HRT Participacoes em Petroleo	300	BRL	665.00	110'694.96	0.24
BRHYPEACNOR0	Hypermarcas	25'000	BRL	8.15	113'053.12	0.25
BRITSAACNPR7	Itausa Pfd	194'817	BRL	10.55	1'140'418.49	2.48
BRITUBACNPR1	Itau Unibanco Pfd	118'000	BRL	31.90	2'088'611.34	4.55
BRKLBACNPR9	Klabin Pfd	32'000	BRL	7.22	128'195.30	0.28
BRLAMEACNPR6	Lojas Americanas Pfd	25'989	BRL	15.10	217'746.64	0.47
BRLRENACNOR1	Lojas Renner	10'000	BRL	54.20	300'735.17	0.66
BRMRVEACNOR2	MRV Engenharia Participacoes	17'500	BRL	11.65	113'122.48	0.25
BRNATUACNOR6	Natura Cosmeticos	13'100	BRL	36.30	263'853.50	0.57
BROGXPACNOR3	OGX Petroleo	84'000	BRL	13.96	650'653.31	1.42
BRPCARACNPR0	Companhia Brasileira de Distribuicao Pfd	3'800	BRL	66.15	139'475.65	0.30
BRPDGRACNOR8	PDG Realty	55'000	BRL	6.72	205'076.98	0.45
BRPETRACNOR9	Petrobras	159'000	BRL	24.12	2'127'939.95	4.64
BRPETRACNPR6	Petrobras Pfd	306'000	BRL	22.05	3'743'820.01	8.14
BRRDCDACNOR3	Redecard	25'000	BRL	30.50	423'082.23	0.92
BRRENTACNOR4	Localiza Rent a Car	12'000	BRL	27.40	182'438.61	0.40
BRSULACDAM12	Sul America	6'000	BRL	13.20	43'945.07	0.10
BRSUZBACNPA3	Suzano Papel Pfd -A-	16'000	BRL	7.16	63'564.98	0.14
BRTBLEACNOR2	Tractebel Energia	7'500	BRL	28.22	117'436.53	0.26
BRTIMPACNOR1	Tim Participacoes	77'436	BRL	8.45	363'065.15	0.79
BRTNLPACNPR0	Tele Norte Leste Pfd	17'000	BRL	16.81	158'562.90	0.35
BRTOTSACNOR8	Totvs	7'500	BRL	32.60	135'663.75	0.30
BRTRPLACNPR1	Cia De Transmissao De Energia Eletrica Paulista	2'500	BRL	49.98	69'330.00	0.15
BRUGPAACNOR8	Ultrapar Participacoes	35'500	BRL	31.82	626'777.60	1.37

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
BRUSIMACNPA6	Usiminas Pfd -A-	27'500	BRL	10.36	158'080.17	0.34
BRVALEACNOR0	Vale	150'500	BRL	41.65	3'478'055.01	7.58
BRVALEACNPA3	Vale Pfd -A-	47'000	BRL	39.03	1'017'844.30	2.22
BRVIVTACNPR7	Telefonica Brasil	19'400	BRL	48.80	525'298.90	1.14
US10552T1079	BRF – Brasil Foods Adr	42'000	USD	20.15	846'300.00	1.84
US1261531057	CPFL Energia Adr	6'000	USD	26.33	157'980.00	0.34
US15234Q2075	Elektrobras Adr	17'500	USD	9.29	162'575.00	0.35
US2044096012	Cemig Adr	6'000	USD	17.55	105'300.00	0.23
US20440T2015	Companhia Brasileira de Distribuicao Adr Pfd	3'500	USD	36.56	127'960.00	0.28
US20440W1053	Sid Nacional Adr	36'000	USD	8.30	298'800.00	0.65
US20441A1025	Sabesp Adr	3'700	USD	55.22	204'314.00	0.45
US20441W1045	Ambev Adr	13'000	USD	27.48	357'240.00	0.78
US20441W2035	Ambev Adr Pfd	41'000	USD	34.38	1'409'580.00	3.07
US31573A1097	Fibria Adr	14'000	USD	7.78	108'920.00	0.24
US3737371050	Gerdau Adr Pfd	30'000	USD	7.68	230'400.00	0.50
US4655621062	Itau Unibanco Holding Adr	3'000	USD	17.80	53'400.00	0.12
Brésil					30'070'391.92	65.51
CL0000000100	Cencosud	60'000	CLP	3'152.70	366'913.80	0.80
CL0000001314	Empresas CMPC	82'000	CLP	1'793.10	285'199.34	0.62
CLP1506A1070	Banco Santanger Chile	3'000'000	CLP	33.11	192'668.44	0.42
CLP256251073	Cap	3'800	CLP	18'639.00	137'384.06	0.30
CLP321331116	Banco de Credito e Inversiones	2'732	CLP	27'564.00	146'067.33	0.32
CLP371861061	Enerisis	800'000	CLP	179.97	279'267.41	0.61
CLP3880F1085	Falabella	30'000	CLP	4'382.10	254'996.19	0.56
CLP469751018	AES Gener	180'000	CLP	273.86	95'616.15	0.21
CLP7847L1080	Copec	30'000	CLP	6'692.40	389'433.49	0.83
CLP8716X1082	Sociedad Quimica y Minera de Chile -B-	6'200	CLP	29'261.00	351'893.31	0.77
US29244T1016	Endesa Adr	7'200	USD	45.23	325'656.00	0.71
US5017231003	Lan Airlines Adr	7'000	USD	23.47	164'290.00	0.36
Chili					2'989'385.52	6.51
COC04PA00016	Ecopetrol	263'000	COP	4'100.00	552'922.69	1.21
COD38PA00012	Cemargos	45'000	COP	10'660.00	245'977.02	0.54
COG31PA00010	Almacenes Exitio	20'142	COP	23'540.00	243'127.37	0.53
COT13PA00011	Grupo Inversion	28'000	COP	30'520.00	438'194.95	0.95
US05968L1026	Bancolombia Sp Adr Pfd	5'600	USD	57.76	323'456.00	0.70
Colombie					1'803'678.03	3.93
MX01AC100006	Arca Continental	21'184	MXN	61.71	96'329.24	0.21
MX01IN2K0001	Inmuebles Carso -B-1-	50'000	MXN	10.2	37'580.69	0.08
MX01MF010000	Minera Frisco -A-1-	50'000	MXN	49.6	182'745.33	0.40
MXP000511016	Alfa -A-	19'000	MXN	159.99	223'996.41	0.49
MXP001691213	America Movil -L-	250'000	MXN	16.18	298'066.48	0.65
MXP225611567	Cemex-Cpo	700'000	MXN	6.34	327'025.72	0.71
MXP2861W1067	Coca-Cola Femsa -L-	16'000	MXN	124.03	146'231.64	0.32
MXP320321310	Fomento Economico Mexicano	157'000	MXN	92.76	1'073'136.59	2.34
MXP370641013	Grupo Financiero Inbursa -O-	124'000	MXN	24.53	224'137.15	0.49
MXP370711014	Grupo Financiero Banorte -O-	100'000	MXN	46.94	345'889.75	0.75
MXP370841019	Gmexico -B-	232'597	MXN	36.85	631'591.41	1.38
MXP461181085	Grupo Carso -A1-	50'000	MXN	31.51	116'094.87	0.25
MXP4833F1044	Grupo Modelo -C-	39'000	MXN	86.68	249'102.52	0.54
MXP495211262	Grupo Bimbo -A-	100'000	MXN	28.11	207'135.94	0.45
MXP554091415	Industrias Penoles	7'700	MXN	620.93	352'312.44	0.77
MXP810081010	Wal-Mart de Mexico -V-	450'000	MXN	36.90	1'223'583.16	2.67
US02364W1053	America Movil SAB -L- Adr	114'000	USD	23.82	2'715'480.00	5.91
US40049J2069	Grupo Televisa Adr	31'500	USD	20.76	653'940.00	1.42
Mexique					9'104'379.34	19.83

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US2044481040	Cia de Minas Buenaventura Adr	12'400	USD	39.15	485'460.00	1.06
Pérou					485'460.00	1.06
US84265V1052	Southern Copper	10'900	USD	31.13	339'317.00	0.74
Etats-Unis					339'317.00	0.74
Droits de souscription					22.99	0.00
COT13PA00052	Grupo Inversiones drt 22.11.11	7'163	USD	6.26	22.99	0.00
Colombie					22.99	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					476'577.80	1.04
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					45'270'539.81	98.62
Autres droits et papiers-valeurs					22.99	0.00
Autres actifs					156'051.98	0.34
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					45'903'192.58	100.00
Autres engagements					-172'652.71	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					45'730'539.87	

Cours de change	BRL	1 = USD	0.554861
	CLP	100 = USD	0.193968
	COP	100 = USD	0.051277
	MXN	100 = USD	7.368763

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable							
Actions et autres titres de participation							
BMG2519Y1084	Credicorp		1'100	BRLRENACNOR1	Lojas Renner	5'300	11'000
BRAMILACNOR0	Amil Participacoes		9'000	BRTIMPACNOR1	Tim Participacoes	77'436	
BRBBASACNOR3	Banco do Brasil		12'500	BRMRVEACNOR2	MRV Engenharia Participacoes	17'500	
BRBBDCACNPR8	Bradesco Pfd		42'900	BROGXPACNOR3	OGX Petroleo	18'000	43'000
BRBRAPACNPR2	Bradespar Pfd		7'500	BRPDGRACNOR8	PDG Realty		35'000
BRBRSRACNPR4	Banco Estado do Rio Grande do Sul Pfd -B-		9'000	BRPETRACNOR9	Petrobras	21'361	
BRBVMFACNOR3	BM&F Bovespa		28'500	BRPETRACNPR6	Petrobras Pfd		145'500
BRCCROACNOR2	CCR	57'200	20'000	BRSULACDAM12	Sul America		6'000
BRECORACNOR8	EcoRodovias Infraestrutura e Logistica		16'000	BRVALEACNOR0	Vale		49'500
BRELETACNPR7	Eletrobras Pfd -B-		4'000	BRVALEACNPA3	Vale Pfd -A-	12'000	
BRENBACNOR2	Energias do Brasil		6'300	US1261531057	CPFL Energia Adr	8'400	5'200
BRHGTXACNOR9	Cia Hering		13'500	CL000000100	Cencosud		74'000
BRITUBACNPR1	Itau Unibanco Pfd	119'180	126'180	CLP1506A1070	Banco Santander Chile		1'500'000

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

Rapport semestriel au 30.11.11

AMC EXPERT FUND – AMC Latinac

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
 10

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
CLP256251073	Cap		2'500
CLP321331116	Banco de Credito e Inversiones	32	
CLP7847L1080	Copec		8'500
CLP8716X1082	Sociedad Quimica y Minera de Chile -B-		2'300
COC04PA00016	Ecopetrol		47'000
COD38PA00012	Cemargos		8'000
BRVIVTACNPR7	Telefonica Brasil	19'400	
COG31PA00010	Almacenes Exitio	5'142	
COT13PA00011	Grupo Inversion	12'000	
BRITSAACNPR7	Itausa Pfd	1'817	
BRUGPAACNOR8	Ultrapar Participacoes	35'500	
US02364W1053	America Movil SAB -L- Adr	146'000	101'200
MX01AC100006	Arca Continental	32'184	11'000
MXP000511016	Alfa -A-		11'000
MXP2861W1067	Coca-Cola Femsa -L-		6'500
MXP320321310	Fomento Economico Mexicano		63'000
MXP370641013	Grupo Financiero Inbursa -O-	124'000	
MXP370711014	Grupo Financiero Banorte -O-		73'000
MXP370841019	Gmexico -B-	41'597	139'000
CL0000001314	Empresas CMPC	82'000	8'200
MXP4833F1044	Grupo Modelo -C-		9'000
MXP495211262	Grupo Bimbo -A-		20'000
MXP554091415	Industrias Penoles		6'300
MXP810081010	Wal-Mart de Mexico -V-		52'000
US05968L1026	Bancolombia Sp Adr Pfd		10'700
US10552T1079	BRF - Brasil Foods Adr		28'000
US15234Q2075	Elektrobras Adr		8'500
US2044096012	Cemig Adr		6'000
US20440T2015	Companhia Brasileira de Distribuicao Adr Pfd		4'500
US20441A1025	Sabesp Adr		1'300
US20441W2035	Ambev Adr Pfd		26'000
US2044481040	Cia de Minas Buenaventura Adr		3'100
US29244T1016	Endesa Adr		2'300
US40049J2069	Grupo Televisa Adr	15'000	5'500

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
US4655621062	Itau Unibanco Holding Adr	15'000	70'000
US5017231003	Lan Airlines Adr		4'000
US84265V1052	Southern Copper		7'600

Droits de souscription

COT13PA00052	Grupo Inversiones drt 22.11.11	7'163	
--------------	--------------------------------	-------	--

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation

BRAMARACNOR4	Marisa Lojas		12'000
BRGOAUACNPR8	Metalurgica Gerdau		30'000
BRIGTAACNOR5	Iguatemi Empresa		8'000
BRITSAR13PR7	Itausa Pfd		1'817
BRTCSLACNPR7	TIM Participacoes		60'000
BRTLPPACNPR5	Telecomunicacoes de Sao Paulo	23'500	23'500
BRUGPAACNPR5	Ultrapar Participacoes	10'300	35'500
BRVIVOACNPR8	Vivo Part Pfd		13'000
COT09PA00019	Inverargos		24'000
MX01GA000004	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV		42'000
MX01HO000007	Desarrollador Homex		20'000
MXP904131325	Telmex L		840'000
US0594603039	Banco Bradesco Sp Adr Pfd	10'000	10'000
US2791581091	Ecopetrol Adr		16'000
US29082A1079	Embraer Adr		6'000
US8792461068	Tele Norte Adr Pfd		10'000
US91912E1055	Vale Sp Adr	3'800	20'000

Droits de souscription

BRLAMED01M13	Lojas Americanas drt 28.10.11	5	5
BRSUZBD04M17	Suzano Papel drt 13.06.11		48

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 ».

- 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)	max. 2.00 %	aucune	1.45 %
– AMC Latinac 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, Londres
SIS SegalInterSettle, 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 31.03.1995)	%	-8.03	-3.37	-32.99	41.03	21.93	69.19	25.60	39.44	-55.23	94.40	1.46
classe B (depuis le 30.04.2008)	%									-55.27	94.18	1.42
classe C (depuis le 30.04.2008)	%									-54.00	94.63	1.50
	%									-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 leur fortune respective.
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:	%	21.85	-19.60
classe A (depuis le 31.03.1995)	%	21.77	-19.66
classe B (depuis le 30.04.2008)	%	21.94	-19.59
classe C (depuis le 30.04.2008)	%	22.07	-19.43
Nom de l'indice			
MSCI EMF Latin America Net Return en USD			
Rendement de l'indice	%	23.90	-18.05
Fortune nette du fonds			
Fortune nette du fonds	mio CHF	75.2	41.6
En % du total de la firme	%	1.14	0.64
Fortune totale de la firme			
Fortune totale de la firme	mio CHF	6'591.6	6'457.6
Mesures externes de risque			
- Corrélation		0.99	0.99
- Volatilité	%	15.12	25.78
- Tracking error	%	2.15	2.91
- Bêta		0.99	0.97
- Ratio de Sharpe		2.58	-0.81
- 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 EMF Latin America Net Return en USD depuis le 01.06.2010.
5. Performance nette pondérée: produit des performances nettes de chaque classe, pondéré par leur fortune respective.
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.