

AMC EXPERT FUND - BCV Global Emerging Equity ESG

Rapport semestriel au 30 novembre 2021

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Chiffres comptables	3
Inventaire et transactions	6
Notes aux états financiers	17
Rapport de performance	18



Pl. St-François 14
Case postale 300
CH-1001 Lausanne

www.bcv.ch/invest



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président

Florian MAGNOLLAY
Vice-président

Patrick BOTTERON
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre

Oren-Olivier PUDER
Membre

Organe de gestion

Christian CARRON, directeur
Bertrand GILLABERT, directeur adjoint
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur
Frédéric NICOLA, sous-directeur
Antonio SCORRANO, sous-directeur

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

KPMG SA
Esplanade de Pont-Rouge 6
1212 Grand-Lancy

Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds
à Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Chiffres comptables

Aperçu		Devise	01.06.21	01.06.20	01.06.19
			30.11.21	31.05.21	31.05.20
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	320'391'173.04	388'067'854.27	242'483'315.92
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD	35'687'658.20	39'180'840.81	28'132'928.48
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD	146.52	169.29	108.47
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.48%	1.48%	1.49%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	USD	30'965'807.53	39'606'009.45	38'478'938.52
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	USD	147.51	170.74	109.33
Total Expense Ratio (TER)	classe B		1.03%	1.03%	1.04%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	USD	224'900'517.75	275'510'469.42	158'356'033.76
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	USD	149.42	173.21	110.90
Total Expense Ratio (TER)	classe C		0.73%	0.73%	0.74%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe Z	USD	28'837'189.56	33'770'534.59	17'515'415.16
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe Z	USD	152.20	176.81	113.10
Total Expense Ratio (TER)	classe Z		0.13%	0.13%	0.14%

Le TER a été calculé et est publié conformément à la directive de l'Asset Management Association Switzerland AMAS.

Compte de fortune (Valeurs vénales)	30.11.21	31.05.21
Avoirs en banque		
à vue	10'792'671.14	8'604'749.03
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	306'450'831.64	367'703'195.15
Parts d'autres placements collectifs	3'246'150.00	11'263'754.76
Autres actifs	109'567.46	738'338.10
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	320'599'220.24	388'310'037.04
Autres engagements	-208'047.20	-242'182.77
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	320'391'173.04	388'067'854.27

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.06.21	01.06.20
		30.11.21	31.05.21
Position au début de la période comptable		231'436	259'363
Parts émises		19'092	19'566
Parts rachetées		-6'952	-47'493
Position à la fin de la période comptable		243'576	231'436

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	01.06.21	01.06.20
		30.11.21	31.05.21
Position au début de la période comptable		231'960	351'949
Parts émises		3'941	28'283
Parts rachetées		-25'979	-148'272
Position à la fin de la période comptable		209'922	231'960

Evolution du nombre de parts de la classe C	Période comptable	01.06.21	01.06.20
		30.11.21	31.05.21
Position au début de la période comptable		1'590'613	1'427'898
Parts émises		62'579	211'929
Parts rachetées		-148'078	-49'214
Position à la fin de la période comptable		1'505'114	1'590'613

Evolution du nombre de parts de la classe Z	Période comptable	01.06.21	01.06.20
		30.11.21	31.05.21
Position au début de la période comptable		190'998	154'868
Parts émises		13'365	58'850
Parts rachetées		-14'888	-22'720
Position à la fin de la période comptable		189'475	190'998

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	388'067'854.27	242'483'315.92
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-4'279'780.80	-4'122'357.30
Solde des mouvements de parts	-16'206'207.31	11'237'115.02
Résultat total	-47'190'693.12	138'469'780.63
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	320'391'173.04	388'067'854.27

Compte de résultat	Période comptable	01.06.21	01.06.20
		30.11.21	31.05.21
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		0.00	4.92
Intérêts négatifs		-263.97	-497.40
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		4'898'584.67	6'444'169.97
Actions gratuites		56'899.32	71'649.25
Parts d'autres placements collectifs		48'207.00	123'189.35
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		118'179.87	428'565.81
Total des revenus		5'121'606.89	7'067'081.90
Charges			
Intérêts passifs		0.00	-1'797.81
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-1'321'608.08	-2'466'788.51
Autres charges		-47'393.73	-93'559.36
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-135'930.64	-270'427.78
Total des charges		-1'504'932.45	-2'832'573.46
Résultat net		3'616'674.44	4'234'508.44
Gains et pertes de capital réalisés		21'308'966.53	34'963'542.65
Résultat réalisé		24'925'640.97	39'198'051.09
Gains et pertes de capital non réalisés		-72'116'334.09	99'271'729.54
Résultat total		-47'190'693.12	138'469'780.63

Inventaire et transactions

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 et droits-valeurs					306'450'831.64	95.59
BMG2109G1033	China Gas Holdings	101'000	HKD	14.02	181'637.69	0.06
BMG653181005	Nine Dragons Paper	900'000	HKD	8.76	1'011'307.45	0.31
Bermudes (îles)					1'192'945.14	0.37
BRB3SAACNOR6	B3 Brasil Bolsa Balcao	234'000	BRL	11.11	460'241.07	0.14
BRBBASACNOR3	Banco do Brasil	36'100	BRL	31.84	203'486.55	0.06
BRBBDACACNOR1	Bradesco	63'135	BRL	17.02	190'232.71	0.06
BRBBDACACNPR8	Bradesco Pfd	177'279	BRL	19.91	624'861.84	0.19
BRITSAACNPR7	Itausa Pfd	153'156	BRL	9.67	262'189.89	0.08
BRITUBACNPR1	Itau Unibanco	163'993	BRL	22.38	649'741.86	0.20
BRRENTACNOR4	Localiza Rent a Car	93'435	BRL	51.11	845'416.90	0.26
BRSANBCDAM13	Banco Santander (Brasil)	35'000	BRL	32.96	204'225.84	0.06
BRUGPAACNOR8	Ultrapar Participacoes	41'600	BRL	14.43	106'271.09	0.03
BRVIVTACNOR0	Telefonica Brasil	19'900	BRL	50.29	177'169.99	0.06
BRXPBRBDR001	XP Incorporation -A-	0.2441	BRL	160.00	6.91	0.00
US02319V1035	Ambev Adr	443'600	USD	2.82	1'250'952.00	0.39
US05541J1034	BB Seguridade Adr	270'000	USD	3.66	988'200.00	0.31
US0594603039	Banco Bradesco Sp Adr Pfd	526'900	USD	3.52	1'854'688.00	0.60
US0595781040	Banco do Brasil Adr	177'000	USD	5.67	1'003'590.00	0.31
US10552T1079	BRF Adr	225'000	USD	3.51	789'750.00	0.25
US4655621062	Itau Unibanco Holding Adr	440'000	USD	3.92	1'724'800.00	0.54
Brésil					11'335'824.65	3.54
CLP7847L1080	Copec	48'300	CLP	6'103.00	353'831.81	0.11
US8336351056	Soquimich -B- Adr	35'000	USD	62.26	2'179'100.00	0.68
Chili					2'532'931.81	0.79
CNE1000001W2	Anhui Conch Cement -H-	215'000	HKD	35.45	977'667.75	0.30
CNE1000001Z5	Bank of China	6'301'000	HKD	2.71	2'190'359.30	0.69
CNE100000296	BYD Compagny -H-	70'000	HKD	306.40	2'751'207.78	0.86
CNE1000002H1	China Construction Bank -H-	6'949'600	HKD	5.08	4'528'559.84	1.42
CNE1000002L3	China Life Insurance -H-	404'000	HKD	12.84	665'400.28	0.21
CNE1000002M1	China Merchants Bank Co -H-	175'000	HKD	60.30	1'353'605.00	0.42
CNE1000002N9	China National Building Material Company -H-	750'000	HKD	8.42	810'046.49	0.25
CNE1000002P4	China Oilfield Services -H-	650'000	HKD	6.18	515'274.23	0.16
CNE1000002Q2	China Petroleum & Chemical Corp. -H-	6'565'500	HKD	3.41	2'871'830.31	0.90
CNE100000338	Great Wall Motor Co -H-	577'000	HKD	32.60	2'412'848.22	0.75
CNE1000003G1	Industrial and Commercial Bank of China -H-	4'514'000	HKD	4.12	2'385'587.56	0.74

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CNE100003K3	Jiangxi Copper -H-	600'000	HKD	12.56	966'668.31	0.30
CNE100003W8	PetroChina Co -H-	9'942'000	HKD	3.39	4'323'246.99	1.36
CNE100003X6	Ping An Insurance Group Company of China -H-	490'700	HKD	54.05	3'402'109.96	1.06
CNE100004L9	Weichai Power -H-	400'000	HKD	13.86	711'147.70	0.22
CNE100004R6	Zhaojin Mining Industry Company	450'000	HKD	8.14	469'865.45	0.15
CNE100004X4	Zhuzhou CSR Times Electric	98'500	HKD	51.40	649'435.37	0.20
CNE10000593	PICC Property and Casualty Company -H-	438'000	HKD	6.67	374'745.59	0.12
CNE100007Z2	China Railway Group -H-	3'674'000	HKD	3.71	1'748'435.65	0.55
CNE100009Q7	China Pacific Insurance	135'400	HKD	22.60	392'521.72	0.12
CNE10000Q43	Agricultural Bank of China -H-	4'392'000	HKD	2.57	1'447'878.25	0.45
CNE1000019K9	Haitong Securities Co -H-	500'000	HKD	6.55	420'095.37	0.13
CNE100001M79	Shanghai Fosun Pharmaceutical -H-	175'000	HKD	40.35	905'770.51	0.28
CNE100001NT6	China Galaxy Securities Co -H-	1'766'000	HKD	4.30	974'082.51	0.30
CNE100001NV2	Sinopec Engineering	1'000'000	HKD	3.80	487'438.90	0.15
CNE1000029W3	Postal Savings Bank of China -H- Unitary 144A	1'100'000	HKD	5.29	746'422.89	0.23
CNE1000031W9	Ganfeng Lithium Co -H-	50'000	HKD	152.10	975'519.17	0.30
US98850P1093	Yum China Holdings	23'300	USD	50.10	1'167'330.00	0.36
Chine					41'625'101.10	12.98
US05968L1026	Bancolumbia Sp Adr Pfd	15'400	USD	31.86	490'644.00	0.15
Colombie					490'644.00	0.15
KYG017191142	Alibaba Group Holding	610'000	HKD	127.30	9'960'813.97	3.10
KYG040111059	Anta Sports Products	55'000	HKD	124.20	876'235.56	0.27
KYG210961051	China Mengniu Dairy	130'000	HKD	43.50	725'386.05	0.23
KYG2113L1068	China Resources Cement	550'000	HKD	5.70	402'137.09	0.13
KYG216771363	China State Construction Intl Holdings	1'100'000	HKD	7.90	1'114'695.81	0.35
KYG3066L1014	ENN Energy Holdings	43'100	HKD	146.40	809'384.60	0.25
KYG3777B1032	Geely Automobile	200'000	HKD	23.15	593'905.82	0.19
KYG5496K1242	Li Ning Co	100'000	HKD	88.60	1'136'502.28	0.35
KYG596691041	Meituan -B-	196'000	HKD	238.00	5'983'697.34	1.86
KYG8087W1015	Shenzhen Intl Group Holdings	49'200	HKD	147.00	927'724.50	0.29
KYG8586D1097	Sunny Optical Technology	37'700	HKD	235.80	1'140'306.87	0.36
KYG875721634	Tencent Holdings	252'400	HKD	459.40	14'873'628.56	4.64
KYG9431R1039	Want Want China Holding	605'000	HKD	6.59	511'419.61	0.16
KYG970081173	WuXi Biologics	105'000	HKD	106.20	1'430'376.63	0.45
KYG9829N1025	Xinyi Solar Holdings	1'100'000	HKD	14.30	2'017'740.51	0.63
KYG9830T1067	Xiaomi Corp. -B- 144A	400'000	HKD	19.28	989'244.42	0.31
US05278C1071	Autohome -A- Adr	3'600	USD	34.17	123'012.00	0.04
US0567521085	Baidu -A- Adr	20'100	USD	149.84	3'011'784.00	0.94
US47215P1066	JD.com Adr	63'800	USD	84.11	5'366'218.00	1.67
US50202M1027	Li Auto -A- Adr	43'000	USD	35.44	1'523'920.00	0.48
US62914V1061	Nio -A- Adr	43'500	USD	39.13	1'702'155.00	0.53
US64110W1027	Netease Adr	30'500	USD	107.73	3'285'765.00	1.02
US6475811070	New Oriental Education & Technology Group Adr	34'000	USD	2.21	75'140.00	0.02
US7223041028	Pinduoduo -A- Adr	15'000	USD	66.50	997'500.00	0.31
US89677Q1076	Trip.com Adr	24'000	USD	27.50	660'000.00	0.21
US92763W1036	Vipshop Holdings Adr	100'000	USD	9.77	977'000.00	0.30

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US9485961018	Weibo -A- Adr	20'000	USD	39.81	796'200.00	0.25
US98422D1054	XPeng -A- Adr	29'500	USD	55.00	1'622'500.00	0.51
Caïmans (îles)					63'634'393.62	19.85
HK0000055878	China Taiping Insurance Intl Holdings	850'000	HKD	10.86	1'184'091.71	0.37
HK0000218211	Hua Hong Semiconductor	300'000	HKD	52.20	2'008'761.37	0.63
HK0144000764	China Merchants	1'016'566	HKD	12.02	1'567'388.44	0.49
HK0257001336	China Everbright Environment Group	2'700'000	HKD	5.18	1'794'031.71	0.56
HK0270001396	Guangdong Investment	160'000	HKD	10.38	213'036.45	0.07
HK0992009065	Lenovo Group	670'000	HKD	7.97	684'967.10	0.21
Hong Kong					7'452'276.78	2.33
HU0000061726	OTP Bank	19'700	HUF	17'790.00	1'079'944.13	0.34
HU0000123096	Chemical Works of Gedeon Richter	34'000	HUF	8'550.00	895'785.74	0.28
Hongrie					1'975'729.87	0.62
ID1000095003	Bank Mandiri	2'500'000	IDR	7'000.00	1'221'634.75	0.38
ID1000096605	PT Bank Negara Indonesia (Persero)	2'000'000	IDR	6'800.00	949'384.72	0.30
ID1000106800	Semen Indonesia (Persero)	850'000	IDR	8'000.00	474'692.36	0.15
ID1000109507	Bank Central Asia	2'336'500	IDR	7'275.00	1'186'593.90	0.37
ID1000116700	PT Indofood CBP Sukses Makmur	1'295'200	IDR	8'450.00	764'006.18	0.24
ID1000118201	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) -B-	4'217'300	IDR	4'090.00	1'204'096.05	0.38
ID1000122807	Astra Intl	1'267'800	IDR	5'775.00	511'100.22	0.16
ID1000129000	PT Telkom Indonesia (Persero) -B-	6'159'000	IDR	3'990.00	1'715'483.04	0.52
Indonésie					8'026'991.22	2.50
INE002A01018	Reliance Industries	200'000	INR	2'401.00	6'389'659.28	1.98
INE040A01034	HDFC Bank Rg Registered Shs	185'000	INR	1'491.55	3'671'682.25	1.15
INE062A01020	State Bank of India	375'000	INR	459.50	2'292'832.50	0.72
INE090A01021	ICICI Bank	500'000	INR	713.65	4'748'001.19	1.48
INE094A01015	Hindustan Petroleum	1'000'000	INR	296.00	3'938'648.79	1.23
INE238A01034	Axis Bank	240'000	INR	652.45	2'083'598.43	0.65
Inde					23'124'422.44	7.21
JE00B6T5S470	Polymetal Intl	60'000	USD	17.815	1'068'900.00	0.33
Jersey					1'068'900.00	0.33
KR7000270009	KIA Corp.	17'500	KRW	77'800.00	1'146'108.11	0.36
KR7000660001	SK hynix	31'200	KRW	114'000.00	2'994'107.48	0.93
KR7000810002	Samsung Fire & Marine Insurance	2'500	KRW	202'000.00	425'108.04	0.13
KR7005380001	Hyundai Motor	9'400	KRW	195'500.00	1'546'972.37	0.48
KR7005381009	Hyundai Motor Pfd	3'600	KRW	90'800.00	275'166.96	0.09
KR7005382007	Hyundai Motor Pfd 2	3'300	KRW	92'700.00	257'514.46	0.08
KR7005930003	Samsung Electronics Co	212'750	KRW	71'300.00	12'769'298.51	4.00
KR7005931001	Samsung Electronics Co Pfd	36'300	KRW	63'900.00	1'952'609.62	0.61
KR7006400006	Samsung SDI Co	4'000	KRW	688'000.00	2'316'628.37	0.72
KR7009150004	Samsung Electro-Mechanics	3'500	KRW	166'500.00	490'557.84	0.15

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
KR7009540006	Korea Shipbuilding & Offshore Engineering	13'400	KRW	87'500.00	987'008.27	0.31
KR7010130003	Korea Zinc	4'000	KRW	493'500.00	1'661'709.45	0.52
KR7010950004	S-Oil	11'700	KRW	79'900.00	786'938.12	0.25
KR7011170008	Lotte Chemical Corp.	800	KRW	201'500.00	135'697.85	0.04
KR7012330007	Hyundai Mobis	3'900	KRW	220'500.00	723'904.28	0.23
KR7015760002	Korea Electric Power	11'400	KRW	20'750.00	199'127.34	0.06
KR7024110009	Industrial Bank of Korea	15'100	KRW	10'300.00	130'924.86	0.04
KR7028050003	Samsung Engineering	50'000	KRW	20'750.00	873'365.53	0.27
KR7028260008	Samsung C&T Corp.	14'900	KRW	105'500.00	1'323'264.52	0.41
KR7032830002	Samsung Life Insurance	26'000	KRW	59'800.00	1'308'827.69	0.41
KR7034730002	SK	1'900	KRW	259'500.00	415'048.55	0.13
KR7035420009	Naver Corp.	5'500	KRW	381'000.00	1'763'987.92	0.55
KR7035720002	Kakao Corp.	14'000	KRW	122'000.00	1'437'791.15	0.45
KR7036570000	NCsoft Corp.	900	KRW	681'000.00	515'938.06	0.16
KR7051900009	LG Household & Health Care	1'050	KRW	1'054'000.00	931'617.96	0.29
KR7051910008	LG Chem	2'250	KRW	694'000.00	1'314'467.73	0.41
KR7055550008	Shinhan Financial Group Co	73'300	KRW	34'650.00	2'138'036.70	0.67
KR7066570003	LG Electronics	11'300	KRW	115'500.00	1'098'672.79	0.34
KR7068270008	Celltrion	5'569	KRW	207'000.00	970'410.54	0.30
KR7086790003	Hana Financial Group	45'400	KRW	39'500.00	1'509'596.53	0.47
KR7090430000	Amorepacific	2'500	KRW	157'000.00	330'405.75	0.10
KR7096770003	SK Innovation	5'900	KRW	194'500.00	966'005.41	0.30
KR7105560007	KB Financial Group	46'900	KRW	52'800.00	2'084'561.47	0.65
KR7316140003	Woori Financial Group	19'000	KRW	12'600.00	201'526.47	0.06
Corée du Sud					47'982'906.70	14.97
MX01AC100006	Arca Continental	106'884	MXN	130.77	650'421.07	0.20
MX01WA000038	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	263'200	MXN	67.38	825'259.76	0.26
MXP001661018	Grupo Aeroportuario del Sureste	56'800	MXN	392.83	1'038'309.34	0.32
MXP001691213	America Movil -L-	882'339	MXN	18.81	772'321.37	0.24
MXP320321310	Fomento Economico Mexicano	100'900	MXN	152.45	715'801.12	0.22
MXP370711014	Grupo Financiero Banorte -O-	197'400	MXN	128.13	1'176'987.23	0.37
MXP4987V1378	Grupo Televisa	102'400	MXN	39.61	188'746.36	0.06
MXP554091415	Industrias Penoles	60'900	MXN	262.89	745'015.21	0.23
US02364W1053	America Movil SAB -L- Adr	45'300	USD	17.42	789'126.00	0.25
Mexique					6'901'987.46	2.15
MYL1023OO000	CIMB Group Holdings	515'118	MYR	5.18	633'577.44	0.20
MYL1155OO000	Malayan Banking	403'185	MYR	7.98	763'959.75	0.24
MYL1295OO004	Public Bank	844'500	MYR	3.94	790'058.22	0.24
Malaisie					2'187'595.41	0.68
NL0009805522	Yandex	15'000	USD	71.94	1'079'100.00	0.34
Pays-Bas					1'079'100.00	0.34
PHY0486V1154	Ayala	20'500	PHP	836.00	340'141.33	0.11
PHY0488F1004	Ayala Land	443'900	PHP	34.50	303'950.96	0.09

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
PHY077751022	BDO Unibank	492'090	PHP	124.00	1'211'059.55	0.38
PHY0967S1694	Bank of the Philippine Islands	542'200	PHP	91.00	979'264.88	0.31
PHY6028G1361	Metro Bank & Trust	139'216	PHP	49.90	137'876.09	0.04
PHY806761029	SM Investments	14'700	PHP	980.00	285'918.78	0.09
PHY8076N1120	Sm Prime Holdings	739'300	PHP	37.40	548'771.54	0.17
Philippines					3'806'983.13	1.19
PLPKN0000018	Polski Koncern Naftowy Orlen	24'600	PLN	71.88	427'495.07	0.13
PLPKO0000016	PKO Bank Polski	60'300	PLN	43.54	634'736.79	0.20
Pologne					1'062'231.86	0.33
RU0007661625	Gazprom PJSC	402'600	USD	338.12	1'830'125.61	0.57
RU0009029524	Surgutneftegaz Pfd	552'400	USD	37.52	278'645.97	0.09
RU0009029540	Sberbank of Russia	653'800	USD	318.58	2'800'268.60	0.87
RU0009033591	Tatneft	85'500	USD	476.90	548'188.23	0.17
RU000A0J2Q06	Rosneft Oil Company	67'600	USD	568.50	516'670.22	0.16
RU000A0JNAA8	Polyus Zoloto	7'000	USD	14'500.00	1'364'590.39	0.43
RU000A0JP5V6	VTB Bank	662'948'500	USD	0.04784	426'390.21	0.13
RU000A0JR4A1	Moscow Exchange	440'000	RUB	151.72	897'494.46	0.28
US6698881090	Novatek Joint Stock Gdr	5'050	USD	219.10	1'106'455.00	0.35
US69343P1057	Oil company Lukoil PJSC Adr	35'700	USD	87.24	3'114'468.00	0.97
US71922G2093	Phosagro Gdr	20'900	USD	22.06	461'054.00	0.14
Russie					13'344'350.69	4.16
TH0003010R12	Siam Cement Public	46'000	THB	372.00	507'812.56	0.16
TH0015010R16	Siam Commercial Bank, NVDR	91'400	THB	122.00	330'909.09	0.10
TH0264010R10	Bangkok Dusit Medical Services Public Co	550'000	THB	22.30	363'973.88	0.11
TH0268010R11	Advanced Info Service Public	250'000	THB	206.00	1'528'304.52	0.48
TH0355010R16	PTT Exploration and Production Public	80'000	THB	113.50	269'456.41	0.08
TH0481010R10	Central Pattana Public	125'000	THB	52.00	192'892.80	0.06
TH0646010R18	PTT Public	656'600	THB	35.50	691'722.50	0.22
TH0737010R15	CP All Public Company	400'000	THB	58.50	694'414.09	0.22
Thaïlande					4'579'485.85	1.43
TW0001216000	Uni-President Enterprises Corp.	298'454	TWD	65.40	702'005.14	0.22
TW0001301000	Formosa Plastics	125'000	TWD	102.50	460'806.95	0.14
TW0001303006	Nan Ya Plastics Corp.	267'000	TWD	82.50	792'228.30	0.25
TW0002303005	United Microelectronics	550'000	TWD	63.70	1'260'048.50	0.39
TW0002308004	Delta Electronics	108'353	TWD	256.00	997'622.07	0.31
TW0002317005	Hon Hai Precision Industry	1'230'400	TWD	103.50	4'580'066.81	1.43
TW0002324001	Compal Electronics	443'000	TWD	23.15	368'841.57	0.12
TW0002327004	Yageo Corp.	59'000	TWD	456.50	968'674.65	0.30
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing	999'000	TWD	596.00	21'413'955.17	6.66
TW0002357001	Asustek Computer	85'000	TWD	352.50	1'077'613.91	0.34
TW0002382009	Quanta Computer	124'000	TWD	85.90	383'089.27	0.12
TW0002454006	Media Tek	63'000	TWD	1'010.00	2'288'479.70	0.71
TW0002881000	Fubon Financial Holding	408'585	TWD	73.10	1'074'199.47	0.34

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
TW0002882008	Cathay Financial Holding	1'085'478	TWD	60.00	2'342'380.36	0.73
TW0002883006	China Development Bank Financial Holding	3'000'000	TWD	16.40	1'769'498.68	0.55
TW0002885001	Yuanta Financial Holding	547'532	TWD	23.70	466'705.58	0.15
TW0002886009	Mega Financial Holding	1'760'000	TWD	34.20	2'164'830.58	0.68
TW0002887007	Taishin Financial Holdings	1'060'704	TWD	18.60	709'565.17	0.22
TW0002891009	CTBC Financial	1'157'375	TWD	24.40	1'015'661.67	0.32
TW0002892007	First Financial Holding	875'347	TWD	23.10	727'239.35	0.23
TW0003481008	Innolux	2'850'000	TWD	17.45	1'788'650.27	0.56
TW0009921007	Giant Manufacture	160'000	TWD	311.50	1'792'516.55	0.56
Taiwan					49'144'679.72	15.33
ZAE000004875	Nedbank Group	115'000	ZAR	165.18	1'185'472.08	0.37
ZAE000015889	Naspers -N-	15'897	ZAR	2'458.24	2'438'796.06	0.76
ZAE000018123	Gold Fields	216'000	ZAR	188.30	2'538'283.35	0.79
ZAE000042164	MTN Group	76'550	ZAR	161.59	771'961.61	0.24
ZAE000043485	AngloGold Ashanti	92'450	ZAR	345.09	1'991'018.61	0.62
ZAE000066304	Firststrand	168'545	ZAR	55.83	587'245.27	0.18
ZAE000070660	Sanlam	100'000	ZAR	55.40	345'736.95	0.11
ZAE000109815	Standard Bank Group	238'900	ZAR	129.64	1'932'819.07	0.60
ZAE000255915	Barclays Africa Group	159'500	ZAR	134.00	1'333'833.18	0.42
ZAE000259701	Sibanye Stillwater	180'000	ZAR	50.44	566'609.19	0.18
ZAE000265971	Multichoice Group	27'300	ZAR	123.01	209'574.82	0.07
Afrique du Sud					13'901'350.19	4.34
Parts d'autres placements collectifs					3'246'150.00	1.01
IE00BQT3WG13	iShares MSCI China -A- UCITS ETF	510'000	USD	6.365	3'246'150.00	1.01
Chine					3'246'150.00	1.01
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					0.00	0.00
15000667	China Common Rich Renewable Energy Investments Delisted	444'000	HKD	0.00	0.00	0.00
Chine					0.00	0.00
Inventaire résumé					Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue					10'792'671.14	3.37
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					306'450'831.64	95.59
Parts d'autres placements collectifs					3'246'150.00	1.01
Autres actifs					109'567.46	0.03
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					320'599'220.24	100.00
Autres engagements					-208'047.20	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					320'391'173.04	

Cours de change	BRL	1 = USD 0.177033
	CHF	1 = USD 1.080614
	CLP	1 = USD 0.0012
	CNY	1 = USD 0.156958
	CZK	1 = USD 0.044248
	EUR	1 = USD 1.125567
	HKD	100 = USD 12.82734
	HUF	100 = USD 0.308148
	IDR	100 = USD 0.006981
	INR	1 = USD 0.013306
	KRW	100 = USD 0.08418
	MXN	100 = USD 4.653436
	MYR	100 = USD 23.74451
	PHP	100 = USD 1.98472
	PLN	100 = USD 24.176194
	RUB	1 = USD 0.013444
	THB	100 = USD 2.967582
	TRY	1 = USD 0.075314
	TWD	100 = USD 3.596542
	ZAR	100 = USD 6.240739

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Total des positions augmentant l'engagement	0%	0
Total des positions réduisant l'engagement	0%	0
Informations supplémentaires et opérations hors-bilan		
Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan		0
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan		0
Montant du compte prévu pour être réinvesti		0
Type et montant des sûretés acceptées		
Aucune sûreté acceptée		0
Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)		
Aucune		

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
------	-------------	-----------	-----------

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

BRXPBRBDR001	XP Incorporation -A-	3'786'2441	3'786
CNE100000296	BYD Compagny -H-	70'000	0
CNE1000002M1	China Merchants Bank Co -H-	0	105'000
CNE1000002Q2	China Petroleum & Chemical Corp. -H-	3'300'000	0
CNE100000338	Great Wall Motor Co -H-	0	150'000
CNE1000003K3	Jiangxi Copper -H-	600'000	0
CNE1000004L9	Weichai Power -H-	400'000	0
CNE1000007Z2	China Railway Group -H-	2'000'000	0
CNE1000031W9	Ganfeng Lithium Co -H-	50'000	0
HK0000218211	Hua Hong Semiconductor	300'000	0
HK0144000764	China Merchants	1'016'566	0
HK0992009065	Lenovo Group	0	330'000
ID1000095003	Bank Mandiri	2'500'000	0
ID1000096605	PT Bank Negara Indonesia (Persero)	2'000'000	0
ID1000109507	Bank Central Asia	2'336'500	467'300
ID1000116700	PT Indofood CBP Sukses Makmur	1'295'200	0
ID1000118201	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) -B-	1'400'000	0
ID1000129000	PT Telkom Indonesia (Persero) -B-	3'000'000	0
INE094A01015	Hindustan Petroleum	500'000	0
KR7000660001	SK hynix	0	25'000
KR7005930003	Samsung Electronics Co	0	32'000
KR7005931001	Samsung Electronics Co	0	11'500
KR7006400006	Samsung SDI Co	1'000	0
KR7010130003	Korea Zinc	4'000	5'000
KR7028050003	Samsung Engineering	50'000	0
KR7028260008	Samsung C&T Corp.	10'000	0
KR7086790003	Hana Financial Group	30'000	0
KYG017191142	Alibaba Group Holding	610'000	0
KYG210961051	China Mengniu Dairy	130'000	0
KYG216771363	China State Construction Intl Holdings	1'100'000	0
KYG3777B1032	Geely Automobile	200'000	0
KYG5496K1242	Li Ning Co	0	200'000
KYG596691041	Meituan -B-	77'000	0
KYG875721634	Tencent Holdings	45'000	19'000
KYG970081173	WuXi Biologics	0	330'000
KYG9829N1025	Xinyi Solar Holdings	1'100'000	0
NL0009805522	Yandex	15'000	0
PHY077751022	BDO Unibank	400'000	0

1) 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

2) 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

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
RU0007661625	Gazprom PJSC	0	220'000
TH0268010R11	Advanced Info Service Public	200'000	0
TW0002303005	United Microelectronics	550'000	0
TW0002382009	Quanta Computer	0	350'000
TW0002454006	Media Tek	0	94'000
TW0002881000	Fubon Financial Holding	49'585	0
TW0002887007	Taishin Financial Holdings	46'090	0
TW0002892007	First Financial Holding	8'666	0
US02319V1035	Ambev Adr	150'000	0
US47215P1066	JD.com Adr	37'000	0
US50202M1027	Li Auto -A- Adr	43'000	0
US62914V1061	Nio -A- Adr	17'000	0
US64110W1027	Netease Adr	20'000	22'000
US7223041028	Pinduoduo -A- Adr	8'000	0
US9485961018	Weibo -A- Adr	20'000	0
US98422D1054	XPeng -A- Adr	29'500	0
US98850P1093	Yum China Holdings	0	12'000

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

BMG0171K1018	Alibaba Health Information Technology	300'000	550'000
BRGETTCDAM17	Getnet Adquirencia e Servicos Para Meios Pagamento	8'750	8'750
BRXPARACNPR6	Xpart	163'993	163'993
CNE10000114	China Molybdene	0	1'548'000
CNE100001SR9	China Vanke	0	155'000
CNE100001YQ9	Huatai Securities Co -H- Unitary 144A	0	1'000'000
CNE100003F01	CanSino Biologics	0	68'000
CNE1000048K8	Haier Smart Home -H-	0	320'000
HK0688002218	China Overseas Land & Investment	0	230'000
INE081A01012	Tata Steel	0	170'000
KR7005490008	Posco	2'300	6'950
KR7034220004	LG Display	0	45'000
KYG014081064	Airtac Intl Group	0	42'000
KYG2108Y1052	China Resources Land	0	237'555
KYG2116J1085	China Conch Venture Holdings	0	145'000
KYG5427W1309	Lee & Man Paper	0	1'200'000
KYG5635P1090	Longfor Group Holdings	0	107'000
KYG8569A1067	Sunac China Holdings	0	140'000
KYG982391099	XP Incorporation -A-	10'158	10'158
MXP225611567	Cemex-Cpo	0	2'876'102
PLKGHM000017	KGHM Polska Miedz	0	35'100

1) 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

2) 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

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
TH0001010014	Bangkok Bank Public	0	460'000
TH0016010017	Kasikornbank Public Company	0	464'300
TH0765010R16	Airports of Thailand Public Non voting	0	250'000
TW0002002003	China Steel Corp.	0	605'000
TW0002353000	Acer	0	1'500'000
TW0002408002	Nanya Technology	0	720'000
TW0004938006	Pegatron	0	500'000
TW0006488000	GlobalWafers	0	50'000
TW0006505001	Formosa Petrochemical	0	300'000
US01609W1027	Alibaba Group Holding Adr	0	60'200
US20440W1053	Companhia Siderurgica Nacional Adr	0	438'400
US3737371050	Gerdau Adr	0	250'000
US4234031049	Hello Group -A- Adr	85'000	85'000
US8740801043	TAL Education Group -A- Adr	0	9'800
ZAE000013181	Anglo American Platinum	0	7'000
ZAE000083648	Impala Platinum Holdings	0	50'000

Parts d'autres placements collectifs

HK2823028546	iShares Asia Trust - iShares FTSE China A50 ETF	0	1'303'800
US4642864007	iShares MSCI Brazil ETF	0	110'000

Droits de souscription

BRUGPAD01M17	Ultrapar drt 03.11.21	2'982	2'982
ID3000056407	PT Bank Rakyat Indonesia drt 23.09.21	648'341	648'341

1) 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
 2) 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

Notes aux états financiers

Commissions

AMC EXPERT FUND – BCV Global Emerging Equity ESG	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commissions à la charge de l'investisseur		
		Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds	
			A l'émission	Au rachat
Classe A	1.45%*	Max. 2.00%	Max. 0.80%	
Classe B	1.00%*			
Classe C	0.70%*			
Classe Z	0.10%*			

* En cas d'investissement dans des fonds cibles liés (tels que définis dans le contrat de fonds), la direction du fonds peut décider de prélever une commission de gestion réduite

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser l'activité de distribution. Ils n'accordent aucun rabais pour réduire les frais et coûts revenant aux investisseurs et imputés au fonds.

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

Le taux maximum des commissions de gestion à la charge des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe du fonds est déterminée à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées. Les jours où les bourses ou marchés des principaux pays de placement du fonds sont fermés (par exemple, jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe du fonds peut également être déterminée à des dates auxquelles des parts ne sont pas émises ou rachetées, à des fins de calculs et mesures de la performance ou de calculs de commissions exclusivement. Elle ne peut en aucun cas servir de base à des ordres de souscription ou de rachat de parts.

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être 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 des 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 peut les évaluer 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 du fonds résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du fonds revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du fonds attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à deux décimales.

Rapport de performance

		2018	2019	2020	2021 au 30 nov.
Performance :					
– Classe A (lancée le 14.12.11)	%	-14.79	18.74	19.96	-4.52
– Classe B (lancée le 14.12.11)	%	-14.40	19.27	20.51	-4.12
– Classe C (lancée le 16.10.13)	%	-14.14	19.62	20.87	-3.86
– Classe Z (lancée le 01.02.19)	%	-	10.46	21.59	-3.33

Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de l'Asset Management Association Switzerland AMAS.
2. Le fonds n'ayant pas d'indice de référence, sa performance n'est pas comparée à un tel indice.
3. Les chiffres figurant dans le tableau ci-dessus sont calculés sur une base annuelle sauf pour l'année de lancement (le début de la période est indiqué dans ledit tableau) et pour l'année de clôture (la fin de la période correspond à la date du présent rapport).
4. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.