

AMC EXPERT FUND - BCV Global Emerging Equity

Rapport semestriel au 30 novembre 2019

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	7
Notes aux états financiers	20
Rapport de performance	21



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
Directeur général, BCV

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

Information aux investisseurs

Modification concernant la direction du fonds

La composition du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée de la manière suivante, à compter du 4 juin 2019 :

- départ de M. Christian Pella, vice-président ;
- désignation de M. Florian Magnollay, membre, en tant que nouveau vice-président ;
- nomination de M. Oren-Olivier Puder, en tant que nouveau membre.

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale des modifications susmentionnées.

Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.06.19	01.06.18	01.06.17
			30.11.19	31.05.19	31.05.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	285'925'146.12	299'634'418.25	219'045'405.09
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD	32'638'995.32	32'273'925.21	24'328'055.59
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD	120.46	114.66	127.14
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.49%	1.50%	1.45%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	USD	48'175'711.92	64'523'020.11	58'568'637.90
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	USD	121.14	115.61	128.18
Total Expense Ratio (TER)	classe B		1.04%	1.04%	1.01%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	USD	183'513'529.00	182'026'463.43	136'148'711.60
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	USD	122.70	117.18	130.03
Total Expense Ratio (TER)	classe C		0.74%	0.74%	0.71%
			01.06.19 (Lancement	01.02.19	
			30.11.19 de la classe)	31.05.19	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe Z	USD	21'596'909.88	20'811'009.50	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe Z	USD	124.75	117.41	
Total Expense Ratio (TER)	classe Z		0.14%	0.14%	

Le TER a été calculé et est publié conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.

Compte de fortune (Valeurs vénales)	30.11.19	31.05.19
Avoirs en banque		
à vue	3'567'761.71	8'957'520.96
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	264'688'335.03	268'598'366.90
Parts d'autres placements collectifs	17'776'032.00	21'498'514.00
Autres actifs	102'390.32	787'973.37
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	286'134'519.06	299'842'375.23
Autres engagements	-209'372.94	-207'956.98
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	285'925'146.12	299'634'418.25

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		30.11.19	31.05.19
Position au début de la période comptable		281'468	191'349
Parts émises		17'626	135'622
Parts rachetées		-28'132	-45'503
Position à la fin de la période comptable		270'962	281'468

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		30.11.19	31.05.19
Position au début de la période comptable		558'113	456'937
Parts émises		39'160	143'902
Parts rachetées		-199'586	-42'726
Position à la fin de la période comptable		397'687	558'113

Evolution du nombre de parts de la classe C	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		30.11.19	31.05.19
Position au début de la période comptable		1'553'419	1'047'088
Parts émises		139'051	822'596
Parts rachetées		-196'796	-316'265
Position à la fin de la période comptable		1'495'674	1'553'419

Evolution du nombre de parts de la classe Z	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		30.11.19	31.05.19
Position au début de la période comptable / Emission initiale		177'257	840
Parts émises		3'926	176'417
Parts rachetées		-8'065	0
Position à la fin de la période comptable		173'118	177'257

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	299'634'418.25	219'045'405.09
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-4'719'761.95	-2'961'363.05
Solde des mouvements de parts	-28'717'163.37	103'032'268.61
Résultat total	19'727'653.19	-19'481'892.40
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	285'925'146.12	299'634'418.25

Compte de résultat	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		30.11.19	31.05.19
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		22'256.23	34'061.73
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		0.00	8'940.20
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		4'936'479.45	5'564'081.59
Actions gratuites		45'007.67	197'888.15
Parts d'autres placements collectifs		129'990.25	212'536.72
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		214'009.21	1'632'993.14
Total des revenus		5'347'742.81	7'650'501.53
Charges			
Intérêts passifs		-262.41	-1'757.46
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-1'264'084.48	-2'115'211.04
Autres charges		-62'912.06	-112'347.72
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-597'974.51	-637'821.05
Total des charges		-1'925'233.46	-2'867'137.27
Résultat net		3'422'509.35	4'783'364.26
Gains et pertes de capital réalisés		-2'171'007.87	898'596.10
Résultat réalisé		1'251'501.48	5'681'960.36
Gains et pertes de capital non réalisés		18'476'151.71	-25'163'852.76
Résultat total		19'727'653.19	-19'481'892.40

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					264'688'335.03	92.50
BMG1368B1028	Brilliance China Automotive Holding	344'000	HKD	8.08	355'085.45	0.12
BMG2109G1033	China Gas Holdings	101'000	HKD	29.10	375'471.90	0.14
Bermudes (îles)					730'557.35	0.26
BRBBASACNOR3	Banco do Brasil	36'100	BRL	47.81	408'187.85	0.14
BRBBDACNOR1	Bradesco	52'179	BRL	31.25	385'638.07	0.13
BRBBDACNPR8	Bradesco Pfd	146'512	BRL	33.37	1'156'281.39	0.40
BRITSAACNPR7	Itausa Pfd	153'156	BRL	13.27	480'661.20	0.17
BRITUBACNPR1	Itau Unibanco	163'993	BRL	34.80	1'349'704.47	0.47
BRRENTACNOR4	Localiza Rent a Car	88'986	BRL	45.04	947'881.83	0.33
BRSANBCDAM13	Banco Santander (Brasil)	35'000	BRL	44.10	365'040.26	0.13
BRUGPAACNOR8	Ultrapar Participacoes	41'600	BRL	21.81	214'576.98	0.07
BRVALEACNOR0	Vale	63'432	BRL	49.98	749'788.52	0.26
BRVIVTACNPR7	Telefonica Brasil	19'900	BRL	56.25	264'734.01	0.09
US02319V1035	Ambev Adr	293'600	USD	4.21	1'236'056.00	0.42
US05541J1034	BB Seguridade Adr	50'000	USD	8.13	406'500.00	0.14
US0594603039	Banco Bradesco Sp Adr Pfd	90'000	USD	7.85	706'500.00	0.25
US0595781040	Banco do Brasil Adr	27'000	USD	11.21	302'670.00	0.11
US10552T1079	BRF Adr	225'000	USD	8.56	1'926'000.00	0.69
US20440W1053	Companhia Siderurgica Nacional Adr	138'400	USD	2.96	409'664.00	0.14
US4655621062	Itau Unibanco Holding Adr	110'000	USD	8.14	895'400.00	0.31
US71654V1017	Petrobras Pfd Sp Adr	109'643	USD	13.72	1'504'301.96	0.53
US71654V4086	Petroleo Brasileiro SA - Petrobras Adr	81'824	USD	14.73	1'205'267.52	0.42
US91912E1055	Vale Sponsored Adr	119'020	USD	11.76	1'399'675.20	0.49
Brésil					16'314'529.26	5.69
CLP3697S1034	Embotelladora Andina -B-	95'000	CLP	2'050.00	241'354.75	0.08
CLP7847L1080	Copec	48'300	CLP	6'400.00	383'094.12	0.14
Chili					624'448.87	0.22
CNE100001Z5	Bank of China	5'301'000	HKD	3.14	2'126'427.25	0.74
CNE10000205	Bank of Communications -H-	480'000	HKD	5.14	315'186.37	0.11
CNE100002F5	China Communications Construction -H-	1'375'000	HKD	6.09	1'069'751.90	0.37
CNE100002H1	China Construction Bank -H-	5'449'600	HKD	6.23	4'337'262.93	1.52
CNE100002L3	China Life Insurance -H-	684'000	HKD	19.78	1'728'404.81	0.60
CNE100002M1	China Merchants Bank -H-	190'000	HKD	37.00	898'086.98	0.31
CNE100002P4	China Oilfield Services -H-	1'250'000	HKD	10.54	1'683'114.65	0.59
CNE100002Q2	China Petroleum & Chemical Corp. -H-	1'665'500	HKD	4.39	934'054.54	0.33
CNE100002V2	China Telecom Corp.	800'000	HKD	2.96	302'513.51	0.11

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CNE10000338	Great Wall Motor Co -H-	727'000	HKD	6.05	561'892.02	0.20
CNE100003G1	Industrial and Commercial Bank of China -H-	5'414'000	HKD	5.58	3'859'362.10	1.35
CNE100003W8	PetroChina Co -H-	1'642'000	HKD	3.61	757'257.24	0.26
CNE100003X6	Ping An Insurance Group Company of China -H-	310'700	HKD	88.70	3'520'691.33	1.23
CNE100004L9	Weichai Power -H-	500'000	HKD	13.38	854'651.77	0.30
CNE100004X4	Zhuzhou CSR Times Electric	98'500	HKD	26.75	336'606.96	0.12
CNE10000593	PICC Property and Casualty Company -H-	438'000	HKD	9.06	506'950.30	0.18
CNE100007Z2	China Railway Group -H-	1'674'000	HKD	4.58	979'453.92	0.34
CNE10000981	China Railway Construction -H-	665'000	HKD	8.08	686'429.73	0.24
CNE100009Q7	China Pacific Insurance	135'400	HKD	27.70	479'138.99	0.17
CNE10000BG0	CRRC Corp. -H-	1'266'000	HKD	5.15	832'921.38	0.29
CNE10000FN7	Sinopharm Group	65'200	HKD	25.85	215'313.48	0.08
CNE10000Q35	Guangzhou Automobile Group	480'000	HKD	8.36	512'637.76	0.18
CNE10000Q43	Agricultural Bank of China -H-	1'742'000	HKD	3.17	705'456.91	0.25
CNE100001922	New China Life Insurance	351'500	HKD	30.15	1'353'866.13	0.47
CNE100001MK7	The People's Insurance Company (Group) of China -H-	1'848'000	HKD	3.14	741'301.18	0.26
CNE100001NT6	China Galaxy Securities Co -H-	1'766'000	HKD	3.98	897'918.35	0.31
CNE100001SR9	China Vanke	155'000	HKD	29.30	580'179.52	0.20
CNE100003688	China Tower Corp. -H-	2'400'000	HKD	1.60	490'562.45	0.17
US98850P1093	Yum China Holdings	35'300	USD	44.52	1'571'556.00	0.55
Chine					33'838'950.46	11.83
COT13PA00086	Grupo Inversion	35'600	COP	32'400.00	327'328.39	0.11
US05968L1026	Bancolombia Sp Adr Pfd	15'400	USD	48.27	743'358.00	0.26
Colombie					1'070'686.39	0.37
KYG014081064	Airtac Intl Group	82'000	TWD	441.00	1'185'231.40	0.41
KYG2108Y1052	China Resources Land	537'555	HKD	33.85	2'324'580.85	0.81
KYG210961051	China Mengniu Dairy	189'000	HKD	29.95	723'138.87	0.25
KYG245241032	Country Garden Holdings	457'623	HKD	10.90	637'231.77	0.22
KYG3066L1014	ENN Energy Holding	43'100	HKD	85.00	468'014.46	0.16
KYG5635P1090	Longfor Group Holdings	197'000	HKD	32.05	806'598.37	0.28
KYG596691041	Meituan Dianpin -B-	60'000	HKD	103.20	791'031.95	0.28
KYG8087W1015	Shenzhen Intl Group Holdings	49'200	HKD	103.20	648'646.20	0.23
KYG8167W1380	Sino Biopharmaceutical	320'000	HKD	10.10	412'890.06	0.14
KYG8569A1067	Sunac China Holdings	140'000	HKD	38.15	682'316.16	0.24
KYG8586D1097	Sunny Optical Technology	137'700	HKD	128.30	2'256'959.02	0.79
KYG875721634	Tencent Holdings	361'400	HKD	331.80	15'318'900.92	5.35
KYG8878S1030	Tingyi Holding	150'000	HKD	12.74	244'131.47	0.09
KYG9431R1039	Want Want China Holding	605'000	HKD	6.74	520'928.78	0.18
KYG970081090	WuXi Biologics 144A/Reg S	35'000	HKD	88.45	395'484.04	0.14
KYG9830T1067	Xiaomi Corp. -B- 144A	400'000	HKD	8.95	457'347.28	0.16
US01609W1027	Alibaba Group Holding Adr	88'000	USD	200.00	17'600'000.00	6.13
US05278C1071	Autohome -A- Adr	3'600	USD	68.05	244'980.00	0.09
US0567521085	Baidu -A- Adr	20'100	USD	118.53	2'382'453.00	0.83
US31680Q1040	58.com -A- Adr	10'000	USD	61.52	615'200.00	0.22
US47215P1066	JD.com Adr	61'700	USD	32.65	2'014'505.00	0.70
US64110W1027	Netease.com Adr	6'500	USD	315.32	2'049'580.00	0.72

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US6475811070	New Oriental Education & Technology Group ADR	8'900	USD	121.08	1'077'612.00	0.38
US7223041028	Pinduoduo -A- ADR	11'000	USD	35.95	395'450.00	0.14
US8740801043	TAL Education Group -A- ADR	29'800	USD	44.26	1'318'948.00	0.46
US89677Q1076	Ctrip.com Intl ADR	24'000	USD	33.24	797'760.00	0.28
US92763W1036	Vipshop Holdings ADR	100'000	USD	12.78	1'278'000.00	0.45
US98426T1060	YY Incorporation -A- ADR	3'600	USD	63.79	229'644.00	0.08
Caïmans (îles)					57'877'563.60	20.21
HK0000049939	China Unicom (HK)	560'000	HKD	6.70	479'320.39	0.17
HK0000055878	China Taiping Insurance Intl Holdings	88'600	HKD	18.10	204'868.59	0.07
HK0165000859	China Everbright	280'000	HKD	12.60	450'704.25	0.16
HK0267001375	Citic	320'000	HKD	9.80	400'626.00	0.14
HK0270001396	Guangdong Investment	160'000	HKD	16.18	330'720.85	0.12
HK0291001490	China Resources Beer (Holdings) Company	90'000	HKD	41.00	471'399.85	0.16
HK0688002218	China Overseas Land & Investment	230'000	HKD	26.25	771'294.48	0.27
HK0883013259	CNOOC	930'500	HKD	11.36	1'350'385.56	0.47
HK0941009539	China Mobile	475'900	HKD	59.00	3'586'995.19	1.25
HK0992009065	Lenovo Group	1'720'000	HKD	5.17	1'136'009.77	0.40
HK1093012172	CSPC Pharmaceutical Group	256'000	HKD	17.82	582'788.19	0.20
Hong Kong					9'765'113.12	3.41
HU0000061726	OTP Bank	19'700	HUF	14'290.00	928'357.67	0.32
HU0000153937	MOL Hungarian Oil and Gas -A-	28'300	HUF	2'934.00	273'818.90	0.10
Hongrie					1'202'176.57	0.42
ID1000057003	Indofood Sukses Makmur	360'500	IDR	7'950.00	203'329.75	0.07
ID1000095003	Bank Mandiri	1'000'100	IDR	6'975.00	494'898.53	0.17
ID1000109507	Bank Central Asia	917'300	IDR	31'400.00	2'043'476.13	0.72
ID1000118201	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) -B-	2'817'300	IDR	4'090.00	817'494.67	0.29
ID1000122807	Astra Intl	1'267'800	IDR	6'500.00	584'645.53	0.20
ID1000129000	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) -B-	3'159'000	IDR	3'930.00	880'786.61	0.31
Indonésie					5'024'631.22	1.76
US05462W1099	Axis Bank GDR	48'100	USD	51.20	2'462'720.00	0.86
US40415F1012	HDFC Bank ADR	31'400	USD	61.75	1'938'950.00	0.68
US45104G1040	ICICI Bank ADR	70'300	USD	14.09	990'527.00	0.35
US7594701077	Reliance Industries GDR	82'800	USD	43.20	3'576'960.00	1.25
US8565522039	State Bank of India GDR	14'000	USD	47.55	665'700.00	0.23
Inde					9'634'857.00	3.37
KR7000270009	Kia Motors	15'000	KRW	43'250.00	549'264.38	0.19
KR7000660001	SK hynix	37'200	KRW	80'900.00	2'547'977.14	0.89
KR7000810002	Samsung Fire & Marine Insurance	2'500	KRW	232'500.00	492'115.49	0.17
KR7005380001	Hyundai Motor	14'400	KRW	121'000.00	1'475'203.48	0.52
KR7005381009	Hyundai Motor	3'600	KRW	72'100.00	219'756.55	0.08
KR7005382007	Hyundai Motor	3'300	KRW	81'300.00	227'147.81	0.08
KR7005490008	Posco	4'650	KRW	230'500.00	907'460.96	0.32

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
KR7005930003	Samsung Electronics Co	317'750	KRW	50'300.00	13'531'863.58	4.73
KR7005931001	Samsung Electronics Co	47'800	KRW	40'850.00	1'653'194.78	0.58
KR7006400006	Samsung SDI	3'000	KRW	231'000.00	586'728.66	0.21
KR7009150004	Samsung Electro-Mechanics	9'500	KRW	111'000.00	892'792.74	0.31
KR7009540006	Korea Shipbuilding & Offshore Engineering	13'400	KRW	120'000.00	1'361'413.68	0.48
KR7010140002	Samsung Heavy Industries	158'808	KRW	6'960.00	935'805.69	0.33
KR7011170008	Lotte Chemical Corp.	800	KRW	220'000.00	149'010.45	0.05
KR7012330007	Hyundai Mobis	3'900	KRW	245'000.00	808'974.36	0.28
KR7015760002	Korea Electric Power	11'400	KRW	27'900.00	269'285.59	0.09
KR7017670001	SK Telecom	1'100	KRW	246'000.00	229'103.57	0.08
KR7024110009	Industrial Bank of Korea	15'100	KRW	11'750.00	150'216.93	0.05
KR7028050003	Samsung Engineering	43'100	KRW	18'800.00	686'023.81	0.24
KR7028260008	Samsung C&T Corp.	4'900	KRW	98'900.00	410'295.20	0.14
KR7030000004	CHEIL Worldwide	30'900	KRW	23'650.00	618'719.34	0.22
KR7032830002	Samsung Life Insurance	3'500	KRW	71'600.00	212'170.57	0.07
KR7033780008	KT&G	10'500	KRW	97'800.00	869'425.19	0.30
KR7034730002	SK Holdings	1'900	KRW	257'500.00	414'223.66	0.14
KR7035420009	Naver Corp.	8'000	KRW	172'000.00	1'164'990.81	0.41
KR7035720002	Kakao Corp.	6'000	KRW	155'500.00	789'924.73	0.28
KR7036570000	NCsoft Corp.	900	KRW	493'000.00	375'658.74	0.13
KR7051900009	LG Household & Health Care	420	KRW	1'265'000.00	449'825.30	0.16
KR7051910008	LG Chem	4'350	KRW	306'500.00	1'128'817.68	0.39
KR7055550008	Shinhan Financial Group	24'300	KRW	43'550.00	895'980.38	0.31
KR7066570003	LG Electronics	22'300	KRW	69'900.00	1'319'733.09	0.46
KR7068270008	Celltrion	5'200	KRW	174'000.00	766'049.19	0.27
KR7086790003	Hana Financial Group	15'400	KRW	35'750.00	466'123.32	0.16
KR7090430000	Amorepacific	2'500	KRW	189'000.00	400'042.27	0.14
KR7096770003	SK Innovation	5'900	KRW	146'500.00	731'802.19	0.26
KR7105560007	KB Financial Group	36'900	KRW	46'050.00	1'438'666.29	0.50
KR7316140003	Woori Financial Group	19'000	KRW	11'700.00	188'210.36	0.07
Corée du Sud					40'313'997.96	14.09
MX01AC100006	Arca Continental	106'884	MXN	103.51	567'202.58	0.20
MX01WA000038	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	263'200	MXN	54.48	735'133.43	0.26
MXP001661018	Grupo Aeroportuario del Sureste	56'800	MXN	333.67	971'647.39	0.34
MXP001691213	America Movil -L-	882'339	MXN	15.00	678'531.36	0.24
MXP225611567	Cemex-Cpo	756'102	MXN	7.15	277'159.40	0.10
MXP320321310	Fomento Economico Mexicano	100'900	MXN	177.48	918'086.87	0.32
MXP370711014	Grupo Financiero Banorte -O-	197'400	MXN	102.94	1'041'776.37	0.35
MXP370841019	Gmexico -B-	183'900	MXN	51.08	481'588.17	0.17
MXP461181085	Grupo Carso -A1-	126'600	MXN	65.36	424'217.85	0.15
MXP4987V1378	Grupo Televisa	102'400	MXN	42.55	223'379.19	0.08
MXP554091415	Industrias Penoles	20'900	MXN	207.30	222'120.57	0.08
US02364W1053	America Movil SAB -L- Adr	45'300	USD	15.29	692'637.00	0.24
Mexique					7'233'480.18	2.53

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
MYL10230O000	CIMB Group Holdings	515'118	MYR	5.18	638'886.92	0.22
MYL11550O000	Malayan Banking	403'185	MYR	8.53	823'456.97	0.28
MYL12950O004	Public Bank	168'900	MYR	19.62	793'443.79	0.28
MYL52850O001	Sime Darby Plantation	380'200	MYR	4.98	453'345.14	0.16
MYL53980O002	Gamuda	369'600	MYR	3.76	332'741.77	0.12
Malaisie					3'041'874.59	1.06
US84265V1052	Southern Copper Corp.	32'500	USD	38.03	1'235'975.00	0.43
Pérou					1'235'975.00	0.43
PHY003341054	Alliance Global Group	1'700'000	PHP	11.06	370'008.16	0.13
PHY0486V1154	Ayala	20'500	PHP	806.00	325'159.28	0.11
PHY0488F1004	Ayala Land	443'900	PHP	45.50	397'469.49	0.14
PHY077751022	BDO Unibank	92'090	PHP	151.80	275'100.57	0.10
PHY0967S1694	Bank of the Philippine Islands	542'200	PHP	85.95	917'091.45	0.32
PHY6028G1361	Metro Bank & Trust	139'216	PHP	66.25	181'502.36	0.06
PHY806761029	SM Investments	14'700	PHP	1'060.00	306'641.16	0.11
PHY8076N1120	Sm Prime Holdings	739'300	PHP	39.00	567'404.22	0.20
Philippines					3'340'376.69	1.17
PLKGHM000017	KGHM Polska Miedz	35'100	PLN	89.90	806'813.97	0.28
PLPKN0000018	Polski Koncern Naftowy Orlen	24'600	PLN	92.90	584'328.98	0.20
PLPKO0000016	PKO Bank Polski	60'300	PLN	36.14	557'201.23	0.19
PLPZU0000011	Powszechny Zakład Ubezpieczen	108'800	PLN	38.70	1'076'580.38	0.39
Pologne					3'024'924.56	1.06
RU0007288411	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	8'000	RUB	17'046.00	2'121'792.48	0.74
RU0007661625	Gazprom PJSC	622'600	RUB	257.54	2'494'848.87	0.87
RU0009029524	Surgutneftegaz Pfd	552'400	RUB	36.09	310'192.28	0.11
RU0009029540	Sberbank of Russia	873'800	RUB	233.98	3'181'128.49	1.11
RU0009033591	Tatneft	85'500	RUB	740.40	984'969.90	0.34
RU000A0J2Q06	Rosneft Oil Company	67'600	RUB	441.00	463'848.03	0.16
RU000A0JP5V6	VTB Bank	662'948'500	RUB	0.04533	467'580.02	0.16
RU000A0JR4A1	Moscow Exchange	440'000	RUB	105.70	723'632.56	0.25
US6698881090	Novatek Joint Stock Gdr	5'050	USD	198.00	999'900.00	0.35
US69343P1057	Oil company Lukoil PJSC ADR	35'700	USD	95.36	3'404'352.00	1.21
US71922G2093	Phosagro Gdr	20'900	USD	12.32	257'488.00	0.09
Russie					15'409'732.63	5.39
TH0001010014	Bangkok Bank Public	80'000	THB	177.50	469'926.43	0.16
TH0003010R12	Siam Cement Public	46'000	THB	381.00	579'995.12	0.20
TH0015010R16	Siam Commercial Bank, NVDR	91'400	THB	121.00	365'993.27	0.13
TH0016010017	Kasikornbank Public Company	44'300	THB	155.00	227'235.90	0.08
TH0128010R17	Minor Intl	411'500	THB	38.50	524'290.63	0.18
TH0264010R10	Bangkok Dusit Medical Services Public	550'000	THB	24.60	447'753.85	0.16
TH0268010R11	Advanced Info Service Public	50'000	THB	212.00	350'790.15	0.12
TH0355010R16	PTT Exploration and Production Public	80'000	THB	120.00	317'696.74	0.11

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
TH0481010R10	Central Pattana Public	125'000	THB	62.25	257'508.10	0.09
TH0646010R18	PTT Public	656'600	THB	43.25	939'785.02	0.33
TH0737010R15	CP All Public Company	400'000	THB	76.00	1'006'039.69	0.36
TH0765010R16	Airports of Thailand Public Non voting	250'000	THB	75.50	624'638.13	0.22
Thaïlande					6'111'653.03	2.14
TW0001216000	Uni-President Enterprises Corp.	298'454	TWD	72.50	709'195.74	0.25
TW0001301000	Formosa Plastics	275'000	TWD	97.20	876'091.90	0.31
TW0001303006	Nan Ya Plastics Corp.	267'000	TWD	71.50	625'702.67	0.22
TW0001326007	Formosa Chemicals & Fibre Corp.	295'000	TWD	87.30	844'086.52	0.30
TW0001476000	Eclat Textile	80'000	TWD	396.00	1'038'331.14	0.36
TW0002002003	China Steel Corp.	1'155'000	TWD	23.40	885'826.25	0.31
TW0002301009	Lite-On Technology	339'000	TWD	48.40	537'769.00	0.19
TW0002308004	Delta Electronics	288'353	TWD	140.00	1'323'132.13	0.46
TW0002317005	Hon Hai Precision Industry	1'030'400	TWD	88.50	2'988'820.45	1.04
TW0002324001	Compal Electronics	443'000	TWD	18.80	272'968.34	0.10
TW0002327004	Yageo Corp.	139'000	TWD	330.00	1'503'416.96	0.53
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing	1'619'000	TWD	305.00	16'184'429.43	5.65
TW0002357001	Asustek Computer	85'000	TWD	230.50	642'156.02	0.22
TW0002382009	Quanta Computer	474'000	TWD	60.30	936'798.87	0.33
TW0002454006	Media Tek	89'000	TWD	421.50	1'229'527.62	0.43
TW0002881000	Fubon Financial Holding	359'000	TWD	44.80	527'136.60	0.18
TW0002882008	Cathay Financial Holding	435'478	TWD	41.70	595'186.37	0.21
TW0002883006	China Development Bank Financial Holding	704'000	TWD	9.71	224'048.79	0.08
TW0002885001	Yuanta Financial Holding	526'474	TWD	19.75	340'796.19	0.12
TW0002886009	Mega Financial Holding	760'000	TWD	30.30	754'756.61	0.26
TW0002887007	Taishin Financial Holdings	991'672	TWD	14.25	463'162.75	0.16
TW0002890001	Sinopac Financial Holding	558'857	TWD	12.85	235'371.85	0.08
TW0002891009	CTBC Financial	1'157'375	TWD	21.85	828'850.58	0.29
TW0002892007	First Financial Holding	841'438	TWD	22.95	632'929.76	0.22
TW0003008009	Largan Precision	6'000	TWD	4'435.00	872'158.83	0.30
TW0003481008	Innolux	850'000	TWD	7.90	220'088.18	0.08
TW0003711008	ASE Technology Holding	193'748	TWD	75.60	480'075.71	0.17
TW0009921007	Giant Manufacture	160'000	TWD	221.00	1'158'945.36	0.41
Taiwan					37'931'760.62	13.26
ZAE000006896	Sasol	31'900	ZAR	264.00	574'735.96	0.20
ZAE000015889	Naspers -N-	23'897	ZAR	2'094.88	3'416'459.65	1.20
ZAE000018123	Gold Fields	106'000	ZAR	76.95	556'657.74	0.19
ZAE000026480	Remgro	23'100	ZAR	192.20	302'997.56	0.11
ZAE000042164	MTN Group	76'550	ZAR	92.37	482'558.42	0.17
ZAE000043485	AngloGold Ashanti	53'450	ZAR	274.07	999'730.57	0.35
ZAE000058517	Spar Group	47'550	ZAR	205.92	668'225.14	0.23
ZAE000066304	Firststrand	147'350	ZAR	62.62	629'704.74	0.22
ZAE000070660	Sanlam	200'000	ZAR	76.41	1'042'927.11	0.36
ZAE000109815	Standard Bank Group	98'900	ZAR	165.74	1'118'658.14	0.39
ZAE000148466	The Foschini Group	26'678	ZAR	155.18	282'528.83	0.10
ZAE000255360	Old Mutual	246'400	GBP	0.983	313'297.95	0.11

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
ZAE000255915	Barclays Africa Group	34'500	ZAR	147.26	346'719.01	0.12
ZAE000265971	Multichoice Group	27'300	ZAR	121.22	225'845.11	0.08
Afrique du Sud					10'961'045.93	3.83

Parts d'autres placements collectifs					17'776'032.00	6.21
---	--	--	--	--	----------------------	-------------

US46434V4234	iShares MSCI Saudi Arabia ETF	150'000	USD	29.43	4'414'500.00	1.54
Arabie Saoudite					4'414'500.00	1.54

US4642864007	iShares MSCI Brazil ETF	72'000	USD	42.47	3'057'840.00	1.07
Brésil					3'057'840.00	1.07

US46429B5984	iShares MSCI India ETF	290'400	USD	34.48	10'012'992.00	3.50
Inde					10'012'992.00	3.50

US37950E6894	Global X MSCI Pakistan ETF	38'000	USD	7.65	290'700.00	0.10
Pakistan					290'700.00	0.10

Valeurs mobilières évaluées selon un modèle

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					0.00	0.00
--	--	--	--	--	-------------	-------------

47646963	China Common Rich Renewable Energy Investments	444'000	HKD	0.00	0.00	0.00
Chine					0.00	0.00

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
-------------------	---------------	------

Avoirs en banque à vue	3'567'761.71	1.25
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	264'688'335.03	92.50
Parts d'autres placements collectifs	17'776'032.00	6.21
Autres actifs	102'390.32	0.04
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	286'134'519.06	100.00
Autres engagements	-209'372.94	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	285'925'146.12	

Cours de change	BRL	1 = USD 0.236502
	CHF	1 = USD 1.00065
	CLP	1 = USD 0.001239
	COP	1 = USD 0.000284
	CZK	1 = USD 0.043153
	EUR	1 = USD 1.102617
	GBP	1 = USD 1.293491
	HKD	100 = USD 12.775064
	HUF	100 = USD 0.329774

IDR	100 = USD 0.007095
KRW	100 = USD 0.084665
MXN	100 = USD 5.126762
MYR	100 = USD 23.943493
PHP	100 = USD 1.967919
PLN	100 = USD 25.56858
RUB	100 = USD 1.5559
THB	100 = USD 3.309341
TRY	1 = USD 0.17411
TWD	100 = USD 3.27756
ZAR	100 = USD 6.824546

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

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

47646963	China Common Rich Renewable Energy Investments	444'000	
CNE1000002L3	China Life Insurance -H-	220'000	
CNE1000002P4	China Oilfield Services -H-	1'250'000	
CNE1000002Q2	China Petroleum & Chemical Corp. -H-	1'050'000	1'000'000
CNE1000003W8	PetroChina Co -H-	1'300'000	1'000'000
HK0291001490	China Resources Beer (Holdings) Company	90'000	
HK0883013259	CNOOC		200'000
HK0941009539	China Mobile	80'000	
HK0992009065	Lenovo Group		1'650'000
ID1000095003	Bank Mandiri		1'500'000
ID1000118201	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) -B-		1'400'000
KR7000270009	Kia Motors	15'000	
KR7005380001	Hyundai Motor	4'800	
KR7005490008	Posco	2'800	3'700
KR7005930003	Samsung Electronics Co	30'000	
KR7012330007	Hyundai Mobis	2'200	
KR7028260008	Samsung C&T Corp.		8'000
KR7035420009	Naver Corp.	8'000	
KR7035720002	Kakao Corp.	6'000	
KR7066570003	LG Electronics	8'500	
KR7068270008	Celltrion	5'200	
KR7096770003	SK Innovation	2'000	
KYG596691041	Meituan Dianpin -B-	60'000	
KYG875721634	Tencent Holdings	20'000	
KYG970081090	WuXi Biologics 144A/Reg S	35'000	
MXP370841019	Gmexico -B-		300'000
MYL102300000	CIMB Group Holdings	515'118	
MYL115500000	Malayan Banking	8'389	
PHY0486V1154	Ayala		53'000
PHY0488F1004	Ayala Land		430'000
PHY6028G1361	Metro Bank & Trust	16'016	
PLKGHM000017	KGHM Polska Miedz		35'000
RU0007661625	Gazprom PJSC		595'000
RU0009029540	Sberbank of Russia	220'000	780'000
RU000A0JP5V6	VTB Bank	429'490'000	
RU000A0JR4A1	Moscow Exchange	440'000	

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)
TH0003010R12	Siam Cement Public	46'000	
TH0264010R10	Bangkok Dusit Medical Services Public	550'000	
TH0355010R16	PTT Exploration and Production Public	80'000	
TH0481010R10	Central Pattana Public	125'000	
TH0646010R18	PTT Public	370'000	
TH0765010R16	Airports of Thailand Public Non voting	250'000	
TW0001476000	Eclat Textile	80'000	
TW0002327004	Yageo Corp.	85'000	
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing	230'000	
TW0002454006	Media Tek		150'000
TW0002882008	Cathay Financial Holding	14'478	
TW0002887007	Taishin Financial Holdings	20'202	
TW0002892007	First Financial Holding	8'331	
TW0009921007	Giant Manufacture	50'000	
US01609W1027	Alibaba Group Holding Adr	7'000	
US05278C1071	Autohome -A- Adr		13'000
US05541J1034	BB Seguridade Adr	50'000	
US0595781040	Banco do Brasil Adr	27'000	
US10552T1079	BRF Adr	125'000	
US20440W1053	Companhia Siderurgica Nacional Adr		145'000
US40415F1012	HDFC Bank Adr	38'900	15'700
US64110W1027	Netease.com Adr		3'000
US69343P1057	Oil company Lukoil PJSC Adr	8'000	
US7223041028	Pinduoduo -A- Adr	11'000	
US7594701077	Reliance Industries Gdr		17'000
US89677Q1076	Ctrip.com Intl Adr	24'000	
US91912E1055	Vale Sponsored Adr	60'000	63'000
US98850P1093	Yum China Holdings	15'000	
ZAE000015889	Naspers -N-	10'097	13'500
ZAE000018123	Gold Fields		280'000
ZAE000043485	AngloGold Ashanti		140'000

Parts d'autres placements collectifs

US4642864007	iShares MSCI Brazil ETF		47'000
US46429B5984	iShares MSCI India ETF		80'000
US46434V4234	iShares MSCI Saudi Arabia ETF	150'000	

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

BMG0957L1090	Beijing Enterprises Water Group		856'000
BMG4288J1062	Hanergy Thin Film Power Group		444'000

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)
CNE100000114	China Molybdene Co		1'310'000
CNE1000002R0	China Shenhua Energy -H-		172'500
CNE1000003K3	Jiangxi Copper -H-		1'151'000
CNE1000004R6	Zhaojin Mining Industry Company	1'000'000	1'000'000
CNE100000502	Zijin Mining Group -H-		6'162'000
CNE100000HD4	China Longyuan Power Group Corp. -H-		571'000
CNE1000016V2	CITIC Securities -H-		280'000
CNE1000019K9	Haitong Securities Co -H-		646'800
CNE100001TQ9	GF Securities		742'800
CNE100001YQ9	Huatai Securities Co -H- Unitary 144A		619'800
HK0257001336	China Everbright Intl		560'000
HK0656038673	Fosun Intl		135'500
HK0836012952	China Resources Power Holdings Co		204'000
ID1000074008	Hanjaya Mandala Sampoerna		3'133'200
ID1000094204	PT Bank Danamon Indonesia -A-		1'420'300
ID1000095706	Unilever Indonesia		197'100
ID1000096605	PT Bank Negara Indonesia (Persero)		1'170'600
KR7000120006	The Korea Express Co		5'800
KR7004170007	Shinsegae	3'000	3'000
KR7008770000	Hotel Shilla Co	13'500	13'500
KR7078930005	GS Holding Corp.		8'000
KYG040111059	Anta Sports Products		61'000
KYG216771363	China State Construction Intl Holdings		600'000
KYG3777B1032	Geely Automobile		618'000
MYL318200002	Genting		338'000
MYL534700009	Tenaga Nasional		211'200
RU0007252813	Alrosa		184'800
TW0002049004	Hiwin Technologies Corp.	3'120	107'120
TW0002492006	Walsin Technology Corp.		137'000
US06684L1035	Baozun Adr		20'000
US2044481040	Cia de Minas Buenaventura Adr		93'000
US22943F1003	Ctrip.com Intl Adr		24'000
US3737371050	Gerdau Adr		316'900
US55953Q2021	Magnit Gdr	140'000	157'200
US60879B1070	Momo -A- Adr		25'400
ZAE000015228	Harmony Gold Mining		360'000
ZAE000173951	Sibanye Gold		1'549'043

Parts d'autres placements collectifs

IE00BQT3WG13	iShares MSCI China -A- UCITS ETF	365'000	1'130'000
--------------	----------------------------------	---------	-----------

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)
Obligations			
BRVALEDBS028	Cia Vale do Rio Doce sans echeance var		25'000
Warrants			
TH01280519R4	Minor Intl NVDR Warrant 2019		20'576

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	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

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

		2016	2017	2018	2019 au 30 nov.
Performance :					
– Classe A (lancée le 14.12.11)	%	12.20	30.27	-14.79	10.27
– Classe B (lancée le 14.12.11)	%	12.71	30.86	-14.40	10.71
– Classe C (lancée le 16.10.13)	%	13.04	31.25	-14.14	11.02
– Classe Z (lancée le 01.02.19)	%	-	-	-	2.46

Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.
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.