

AMC EXPERT FUND - BCV Global Emerging Equity ESG

Rapport semestriel au 30 novembre 2024

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Chiffres comptables	3
Inventaire et transactions	7
Notes aux états financiers	18
Rapport de performance	20



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

www.bcv.ch/invest



Rue du Maupas 2
Case postale 691
CH-1001 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 691
1001 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président

Oren-Olivier PUDER
Vice-président

Fabrice WELSCH
Membre

Simona TERRANOVA
Membre

Michel AUBRY
Membre

Organe de gestion

Christian CARRON, Chief Executive Officer
Bertrand GILLABERT, Chief Financial Officer
Sandra BERCHIER, Chief Compliance Officer
Frédéric NICOLA, Chief Fund Risk & Regulatory Officer
Antonio SCORRANO, Chief Operating Officer

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA
Avenue Giuseppe-Motta 50
1202 Genève

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	01.06.24	01.06.23	01.06.22
			30.11.24	31.05.24	31.05.23
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	407'446'167.74	385'905'347.40	272'762'479.45
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD	33'480'522.90	35'227'979.78	29'747'056.39
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD	128.02	122.40	115.98
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.47%	1.47%	1.48%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	USD	110'296'868.83	114'112'140.90	24'681'119.70
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	USD	128.86	124.33	116.33
Total Expense Ratio (TER)	classe B		1.02%	1.02%	1.03%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	USD	209'479'748.89	210'283'104.61	194'408'559.66
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	USD	130.48	126.06	117.60
Total Expense Ratio (TER)	classe C		0.72%	0.72%	0.73%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe Z	USD	54'189'027.12	26'282'122.11	23'925'743.70
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe Z	USD	132.70	128.54	119.19
Total Expense Ratio (TER)	classe Z		0.12%	0.12%	0.13%

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

Compte de fortune (Valeurs vénales)	30.11.24	31.05.24
Avoirs en banque		
à vue	28'502'498.14	15'597'563.66
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	378'746'868.38	369'823'798.32
Autres actifs	457'378.63	759'727.92
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	407'706'745.15	386'181'089.90
Autres engagements	-260'577.41	-275'742.50
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	407'446'167.74	385'905'347.40

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.06.24	01.06.23
		30.11.24	31.05.24
Position au début de la période comptable		287'809	256'492
Parts émises		2'054	37'821
Parts émises lors du regroupement *)		0	490'222
Parts rachetées		-28'333	-496'726
Position à la fin de la période comptable		261'530	287'809

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	01.06.24	01.06.23
		30.11.24	31.05.24
Position au début de la période comptable		917'797	212'168
Parts émises		86'319	639'786
Parts émises lors du regroupement *)		0	256'709
Parts rachetées		-148'154	-190'866
Position à la fin de la période comptable		855'962	917'797

Evolution du nombre de parts de la classe C	Période comptable	01.06.24	01.06.23
		30.11.24	31.05.24
Position au début de la période comptable		1'668'104	1'653'170
Parts émises		89'200	94'204
Parts rachetées		-151'860	-79'270
Position à la fin de la période comptable		1'605'444	1'668'104

Evolution du nombre de parts de la classe Z	Période comptable	01.06.24	01.06.23
		30.11.24	31.05.24
Position au début de la période comptable		204'472	200'738
Parts émises		203'881	66'093
Parts rachetées		0	-62'359
Position à la fin de la période comptable		408'353	204'472

	Période comptable	01.06.24	01.06.23
Variation de la fortune nette du fonds		30.11.24	31.05.24
Fortune nette du fonds au début de la période comptable		385'905'347.40	272'762'479.45
Fortune reprise lors du regroupement		0.00	86'718'489.55
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle		-7'868'531.30	0.00
Distribution intermédiaire des revenus		0.00	-720'708.59
Solde des mouvements de parts		7'355'452.81	1'005'368.04
Résultat total		22'053'898.83	26'139'718.95
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		407'446'167.74	385'905'347.40

*) Regroupement de la fortune du fonds AMC EXPERT FUND – BCV Seapac ESG avec la fortune du fonds AMC EXPERT FUND – BCV Global Emerging Equity ESG au 31.05.2023.

Compte de résultat	Période comptable	01.06.24	01.06.23
		30.11.24	31.05.24
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		154'775.42	318'863.33
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		5'274.94	14'000.27
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		6'094'840.91	10'493'589.88
Actions gratuites		124'095.77	700'875.62
Parts d'autres placements collectifs		0.00	110'520.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		394'122.84	1'126'915.54
Total des revenus		6'773'109.88	12'764'764.64
Charges			
Intérêts passifs		0.00	-3'888.32
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-1'574'792.65	-3'208'919.56
Autres charges		-60'932.67	-80'382.29
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-239'680.33	-770'790.25
Total des charges		-1'875'405.65	-4'063'980.42
Résultat net		4'897'704.23	8'700'784.22
Gains et pertes de capital réalisés		6'571'068.55	-20'794'713.80
Résultat réalisé		11'468'772.78	-12'093'929.58
Variation des gains et pertes de capital non réalisés		10'585'126.05	38'233'648.53
Résultat total		22'053'898.83	26'139'718.95

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					378'746'868.38	92.90
---	--	--	--	--	----------------	-------

BMG5320C1082	Kunlun Energy	1'000'000	HKD	7.34	943'256.65	0.23
--------------	---------------	-----------	-----	------	------------	------

Bermudes (îles)					943'256.65	0.23
------------------------	--	--	--	--	-------------------	-------------

BRB3SAACNOR6	B3 Brasil Bolsa Balcao	234'000	BRL	9.26	362'915.20	0.09
--------------	------------------------	---------	-----	------	------------	------

BRBBASACNOR3	Banco do Brasil	72'200	BRL	24.77	299'530.82	0.07
--------------	-----------------	--------	-----	-------	------------	------

BRBBDACNOR1	Bradesco	69'448	BRL	11.13	129'459.29	0.03
-------------	----------	--------	-----	-------	------------	------

BRBBDACNPR8	Bradesco Pfd	195'006	BRL	12.63	412'505.40	0.10
-------------	--------------	---------	-----	-------	------------	------

BRITSAACNPR7	Itausa Pfd	185'738	BRL	9.75	303'307.88	0.07
--------------	------------	---------	-----	------	------------	------

BRITUBACNPR1	Itau Unibanco	163'993	BRL	32.60	895'408.53	0.22
--------------	---------------	---------	-----	-------	------------	------

BRPRIOACNOR1	Prio	100'000	BRL	40.14	672'288.50	0.16
--------------	------	---------	-----	-------	------------	------

BRRENTACNOR4	Localiza Rent a Car	93'435	BRL	37.58	588'091.20	0.14
--------------	---------------------	--------	-----	-------	------------	------

BRUGPAACNOR8	Ultrapar Participacoes	41'600	BRL	17.94	124'995.42	0.03
--------------	------------------------	--------	-----	-------	------------	------

BRVIVTACNOR0	Telefonica Brasil	19'900	BRL	49.52	165'048.67	0.04
--------------	-------------------	--------	-----	-------	------------	------

US02319V1035	Ambev Adr	693'600	USD	2.12	1'470'432.00	0.36
--------------	-----------	---------	-----	------	--------------	------

US05541J1034	BB Seguridade Adr	160'000	USD	5.49	878'400.00	0.22
--------------	-------------------	---------	-----	------	------------	------

US0594603039	Banco Bradesco Sp Adr Pfd	365'590	USD	2.13	778'706.70	0.19
--------------	---------------------------	---------	-----	------	------------	------

US0595781040	Banco do Brasil Adr	354'000	USD	4.13	1'462'020.00	0.36
--------------	---------------------	---------	-----	------	--------------	------

US2044096012	Companhia Energetica de Minas Gerais Adr	195'000	USD	1.95	380'250.00	0.09
--------------	--	---------	-----	------	------------	------

US20440W1053	Companhia Siderurgica Nacional Adr	450'000	USD	1.87	841'500.00	0.21
--------------	------------------------------------	---------	-----	------	------------	------

US22113B1035	Cosan Adr	80'000	USD	6.61	528'800.00	0.13
--------------	-----------	--------	-----	------	------------	------

US3737371050	Gerdau Adr	258'000	USD	3.36	866'880.00	0.21
--------------	------------	---------	-----	------	------------	------

US4655621062	Itau Unibanco Holding Adr	90'000	USD	5.36	482'400.00	0.12
--------------	---------------------------	--------	-----	------	------------	------

US71654V4086	Petroleo Brasileiro SA - Petrobras Adr	215'000	USD	14.28	3'070'200.00	0.77
--------------	--	---------	-----	-------	--------------	------

Brésil					14'713'139.61	3.61
---------------	--	--	--	--	----------------------	-------------

US8336351056	Soquimich -B- Adr	15'000	USD	38.46	576'900.00	0.14
--------------	-------------------	--------	-----	-------	------------	------

Chili					576'900.00	0.14
--------------	--	--	--	--	-------------------	-------------

CNE0000018R8	Kweichow Moutai Co -A-	5'000	CNY	1'525.74	1'052'147.53	0.26
--------------	------------------------	-------	-----	----------	--------------	------

CNE1000001T8	Aluminum Corp. of China -H-	3'000'000	HKD	4.62	1'781'135.86	0.44
--------------	-----------------------------	-----------	-----	------	--------------	------

CNE1000001Z5	Bank of China	5'471'000	HKD	3.61	2'538'094.18	0.62
--------------	---------------	-----------	-----	------	--------------	------

CNE100000296	BYD Compagny -H-	111'000	HKD	253.60	3'617'479.22	0.89
--------------	------------------	---------	-----	--------	--------------	------

CNE1000002H1	China Construction Bank -H-	5'268'524	HKD	5.85	3'960'761.08	0.97
--------------	-----------------------------	-----------	-----	------	--------------	------

CNE1000002L3	China Life Insurance -H-	518'000	HKD	14.72	979'876.60	0.24
--------------	--------------------------	---------	-----	-------	------------	------

CNE1000002M1	China Merchants Bank Co -H-	214'000	HKD	35.25	969'408.25	0.24
--------------	-----------------------------	---------	-----	-------	------------	------

CNE100000338	Great Wall Motor Co -H-	1'147'000	HKD	12.50	1'842'498.94	0.45
--------------	-------------------------	-----------	-----	-------	--------------	------

CNE1000003G1	Industrial and Commercial Bank of China -H-	7'357'855	HKD	4.56	4'311'713.39	1.05
--------------	---	-----------	-----	------	--------------	------

CNE1000003X6	Ping An Insurance Group Company of China -H-	516'700	HKD	44.80	2'974'748.76	0.73
--------------	--	---------	-----	-------	--------------	------

CNE100000593	PICC Property and Casualty Company -H-	547'500	HKD	11.78	828'825.74	0.20
--------------	--	---------	-----	-------	------------	------

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CNE10000BG0	CRRC Corp. -H-	2'000'000	HKD	4.55	1'169'432.63	0.29
CNE10000ML7	NAURA Technology Group Co -A-	10'000	CNY	415.68	573'304.35	0.14
CNE10000Q43	Agricultural Bank of China -H-	2'036'584	HKD	3.88	1'015'471.81	0.25
CNE10000TP3	Luxshare Precision Industry Co -A-	150'000	CNY	38.68	800'209.73	0.20
CNE100001T80	CGN Power Co -H-	4'000'000	HKD	2.58	1'326'213.71	0.33
CNE100001YQ9	Huatai Securities Co -H- Unitary 144A	750'000	HKD	13.40	1'291'516.26	0.32
CNE1000022N7	China National Nuclear Power Cos -A-	1'000'000	CNY	9.43	1'300'582.18	0.32
CNE100003F19	WuXi AppTec Co -H-	150'000	HKD	47.05	906'952.84	0.22
CNE100003MM9	Advanced Micro-Fabrication Equipment Inc. China -A-	20'000	CNY	222.00	612'363.19	0.15
CNE1000040F5	National Silicon Industry Group Co -A-	200'000	CNY	21.57	594'985.31	0.15
CNE1000048K8	Haier Smart Home -H-	400'000	HKD	26.45	1'359'626.07	0.33
CNE100004ZD8	ACM Research (Shanghai) -A-	30'000	CNY	115.99	479'918.96	0.12
CNE100005998	Piotech -A-	20'000	CNY	199.31	549'775.26	0.13
US98850P1093	Yum China Holdings	86'500	USD	46.55	4'026'575.00	0.99
Chine					40'863'616.85	10.03
KYG017191142	Alibaba Group Holding	1'456'500	HKD	83.65	15'657'061.26	3.83
KYG040111059	Anta Sports Products	124'000	HKD	76.90	1'225'411.19	0.30
KYG070341048	Baidu -A-	296'000	HKD	81.30	3'092'545.32	0.76
KYG2108Y1052	China Resources Land	220'000	HKD	23.00	650'255.95	0.16
KYG3066L1014	ENN Energy Holdings	315'100	HKD	52.25	2'115'770.29	0.52
KYG4818G1010	Innovent Biologics	525'000	HKD	38.55	2'600'863.15	0.64
KYG532631028	Kuaishou Tech -B-	144'000	HKD	48.20	891'955.83	0.22
KYG5635P1090	Longfor Group Holdings	900'000	HKD	10.92	1'262'987.24	0.31
KYG596691041	Meituan -B-	267'240	HKD	168.70	5'793'624.74	1.42
KYG6427A1022	Netease	177'000	HKD	134.40	3'057'076.82	0.75
KYG8087W1015	Shenzhen Intl Group Holdings	220'000	HKD	59.50	1'682'183.87	0.41
KYG8208B1014	JD.com -A-	366'361	HKD	143.80	6'770'206.86	1.66
KYG8586D1097	Sunny Optical Technology	150'000	HKD	62.95	1'213'446.99	0.30
KYG875721634	Tencent Holdings	290'400	HKD	398.00	14'852'976.73	3.64
KYG8878S1030	Tingyi Holding	750'000	HKD	9.75	939'722.65	0.23
KYG8918W1069	Tongcheng Travel Holdings	550'000	HKD	18.98	1'341'506.29	0.33
KYG9066F1019	Trip Com Group	60'000	HKD	508.50	3'920'812.05	0.96
KYG970081173	WuXi Biologics	623'500	HKD	15.00	1'201'881.18	0.29
KYG9830T1067	Xiaomi Corp. -B- 144A	1'540'000	HKD	27.75	5'491'835.56	1.35
US4824971042	KE Holdings Adr	50'000	USD	18.85	942'500.00	0.23
US7223041028	PDD -A- Adr	16'800	USD	96.56	1'622'208.00	0.40
US88034P1093	Tencent Music Entertainment Group -A- Adr	75'000	USD	11.41	855'750.00	0.21
US88557W1018	Qifu Technology -A- Adr	103'000	USD	38.11	3'925'330.00	0.96
US92763W1036	Vipshop Holdings Adr	148'000	USD	13.81	2'043'880.00	0.50
Caïmans (îles)					83'151'791.97	20.38
GB00BRXH2664	Anglogold Ashanti	92'450	ZAR	452.20	2'314'352.24	0.57
Grande-Bretagne					2'314'352.24	0.57
HK0000055878	China Taiping Insurance Intl Holdings	850'000	HKD	12.28	1'341'377.78	0.33
HK0144000764	China Merchants	709'832	HKD	12.30	1'122'004.25	0.28

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
HK0291001490	China Resources Beer (Holdings) Company	389'000	HKD	26.20	1'309'738.85	0.32
HK0688002218	China Overseas Land & Investment	270'000	HKD	13.34	462'864.01	0.11
Hong-Kong					4'235'984.89	1.04
HU0000061726	OTP Bank	19'700	HUF	21'170.00	1'064'113.99	0.26
HU0000123096	Chemical Works of Gedeon Richter	34'000	HUF	10'400.00	902'221.82	0.22
Hongrie					1'966'335.81	0.48
ID1000095003	Bank Mandiri	4'240'000	IDR	6'150.00	1'645'658.97	0.40
ID1000096605	PT Bank Negara Indonesia (Persero)	6'300'000	IDR	4'980.00	1'980'016.28	0.49
ID1000106602	PT Aneka Tambang Tbk	8'000'000	IDR	1'430.00	721'979.54	0.18
ID1000109507	Bank Central Asia	5'281'000	IDR	10'000.00	3'332'844.38	0.82
ID1000118201	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) -B-	6'964'300	IDR	4'250.00	1'867'950.10	0.46
ID1000129000	PT Telkom Indonesia (Persero) -B-	11'960'200	IDR	2'710.00	2'045'533.52	0.50
ID1000134406	PT Merdeka Copper Gold	5'000'000	IDR	1'840.00	580'612.92	0.14
Indonésie					12'174'595.71	2.99
INE002A01018	Reliance Industries	560'000	INR	1'291.35	8'558'440.48	2.10
INE009A01021	Infosys	210'000	INR	1'857.00	4'615'235.21	1.13
INE040A01034	HDFC Bank	515'000	INR	1'795.00	10'940'428.25	2.68
INE062A01020	State Bank of India	275'000	INR	838.35	2'728'479.55	0.67
INE090A01021	ICICI Bank	240'000	INR	1'299.00	3'689'631.84	0.90
INE094A01015	Hindustan Petroleum	250'000	INR	384.80	1'138'512.26	0.28
INE123W01016	SBI Life Insurance Company	100'000	INR	1'439.30	1'703'389.50	0.42
INE238A01034	Axis Bank	255'000	INR	1'136.40	3'429'525.58	0.84
INE669C01036	Tech Mahindra	100'000	INR	1'712.00	2'026'125.77	0.50
INE758T01015	Zomato	500'000	INR	279.45	1'653'623.97	0.41
Inde					40'483'392.41	9.93
JE00B6T5S470	Solidcore Resources	60'000	USD	0.00	0.00	0.00
Kazakstan					0.00	0.00
KR7000270009	KIA Corp.	7'300	KRW	92'900.00	486'111.65	0.12
KR7000660001	SK hynix	28'100	KRW	159'900.00	3'220'714.55	0.79
KR7005381009	Hyundai Motor	8'600	KRW	157'000.00	967'822.14	0.24
KR7005382007	Hyundai Motor	9'200	KRW	160'200.00	1'056'447.19	0.26
KR7005930003	Samsung Electronics Co	440'700	KRW	54'200.00	17'121'420.29	4.22
KR7005931001	Samsung Electronics Co	76'000	KRW	46'200.00	2'516'825.00	0.62
KR7009150004	Samsung Electro-Mechanics	4'350	KRW	108'000.00	336'752.22	0.08
KR7009540006	Korea Shipbuilding & Offshore Engineering	16'400	KRW	204'500.00	2'404'000.82	0.59
KR7010140002	Samsung Heavy Industries	475'000	KRW	11'620.00	3'956'372.63	0.97
KR7028050003	Samsung E & A	89'500	KRW	17'950.00	1'151'555.67	0.28
KR7032830002	Samsung Life Insurance	28'000	KRW	107'100.00	2'149'537.14	0.53
KR7034020008	Doosan Enerbility	167'000	KRW	21'150.00	2'531'770.26	0.62
KR7034730002	SK	15'000	KRW	136'600.00	1'468'721.36	0.36
KR7035420009	Naver Corp.	30'950	KRW	206'500.00	4'581'188.49	1.12
KR7035720002	Kakao Corp.	33'000	KRW	40'100.00	948'540.25	0.23

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
KR7051910008	LG Chem	6'000	KRW	284'000.00	1'221'425.67	0.30
KR7055550008	Shinhan Financial Group Co	52'800	KRW	53'000.00	2'005'890.60	0.49
KR7068270008	Celltrion	4'997	KRW	187'000.00	669'805.03	0.16
KR7086280005	Hyundai Glovis	15'000	KRW	123'000.00	1'322'494.34	0.32
KR7086790003	Hana Financial Group	60'800	KRW	62'400.00	2'719'478.44	0.67
KR7105560007	KB Financial Group	44'908	KRW	96'200.00	3'096'679.35	0.76
KR7316140003	Woori Financial Group	68'500	KRW	16'710.00	820'473.34	0.20
KR7326030004	SK Biopharmaceuticals Co.	20'000	KRW	103'400.00	1'482'340.54	0.36
KR7329180004	HD Hyundai Heavy Industries	12'000	KRW	220'000.00	1'892'349.62	0.46
Corée du Sud					60'128'716.59	14.75
MX01AC100006	Arca Continental	106'884	MXN	172.04	907'661.00	0.22
MX01AM050019	America Movil -B-	882'339	MXN	15.21	662'439.52	0.16
MX01WA000038	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	513'200	MXN	53.90	1'365'390.75	0.33
MXP001661018	Grupo Aeroportuario del Sureste	56'800	MXN	519.09	1'455'367.06	0.37
MXP225611567	Cemex-Cpo	1'150'000	MXN	11.14	632'360.27	0.16
MXP320321310	Fomento Economico Mexicano	100'900	MXN	178.85	890'761.94	0.22
MXP370711014	Grupo Financiero Banorte -O-	197'400	MXN	135.33	1'318'629.45	0.32
MXP4948K1056	Gruma -B-	70'000	MXN	344.96	1'191'923.33	0.29
MXP554091415	Industrias Penoles	60'900	MXN	293.12	881'138.72	0.22
US02390A1016	America Movil ADR	45'300	USD	14.83	671'799.00	0.16
Mexique					9'977'471.04	2.45
MYL1015OO0006	AMMB Holdings	700'000	MYR	5.39	848'818.79	0.21
MYL1023OO0000	CIMB Group Holdings	1'278'444	MYR	8.25	2'372'814.77	0.58
MYL1155OO0000	Malayan Banking	550'602	MYR	10.20	1'263'473.50	0.31
MYL1295OO0004	Public Bank	1'634'500	MYR	4.47	1'643'692.71	0.40
MYL3182OO0002	Genting	750'000	MYR	3.74	631'046.04	0.15
MYL4197OO0009	Sime Darby	200'000	MYR	2.28	102'587.16	0.03
MYL4715OO0008	Genting Malaysia	1'500'000	MYR	2.16	728'908.79	0.18
MYL5398OO0002	Gamuda	250'000	MYR	8.90	500'562.37	0.12
MYL8869OO0009	Press Metal Aluminium Holdings	700'000	MYR	4.64	730'708.57	0.18
Malaisie					8'822'612.70	2.16
PHY0486V1154	Ayala	89'400	PHP	612.00	933'110.97	0.23
PHY0488F1004	Ayala Land	530'300	PHP	28.60	258'661.63	0.06
PHY077751022	BDO Unibank	787'769	PHP	154.50	2'075'734.12	0.51
PHY0967S1694	Bank of the Philippine Islands	578'652	PHP	128.60	1'269'120.27	0.31
PHY806761029	SM Investments	18'700	PHP	875.00	279'057.70	0.07
Philippines					4'815'684.69	1.18
PLKGHM000017	KGHM Polska Miedz	35'000	PLN	127.25	1'095'808.54	0.27
PLPKN0000018	Orlen Spolka Akcyjna	24'600	PLN	51.02	308'805.06	0.08
PLPKO0000016	PKO Bank Polski	60'300	PLN	55.90	829'350.22	0.20
Pologne					2'233'963.82	0.55
RU0007661625	Gazprom PJSC	402'600	USD	0.00	0.00	0.00

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
RU0009029524	Surgutneftegaz Pfd	552'400	USD	0.00	0.00	0.00
RU0009029540	Sberbank of Russia	653'800	USD	0.00	0.00	0.00
RU0009033591	Tatneft	85'500	USD	0.00	0.00	0.00
RU000A0J2Q06	Rosneft Oil Company	67'600	USD	0.00	0.00	0.00
RU000A0JNAA8	Polyus Zoloto	7'000	USD	0.00	0.00	0.00
RU000A0JP5V6	VTB Bank	132'589.7	USD	0.00	0.00	0.00
RU000A0JR4A1	Moscow Exchange	440'000	RUB	0.00	0.00	0.00
US6698881090	Novatek Joint Stock Gdr	5'050	USD	0.00	0.00	0.00
US69343P1057	Oil company Lukoil PJSC Adr	35'700	USD	0.00	0.00	0.00
US71922G3083	PhosAgro Cancellation Eligible Repr 1/3 Gdr	20'766	RUB	0.00	0.00	0.00
Russie					0.00	0.00
TH0128010R17	Minor Intl Public Co	1'500'000	THB	26.75	1'169'910.19	0.29
TH0150010R11	Krung Thai Bank	1'700'000	THB	20.00	991'325.77	0.24
TH0264010R10	Bangkok Dusit Medical Services Public Co	1'500'000	THB	25.25	1'104'307.75	0.27
TH0268010R11	Advanced Info Service Public	198'000	THB	285.00	1'645'309.21	0.40
TH0355010R16	PTT Exploration and Production Public	400'000	THB	127.50	1'486'988.65	0.36
TH0481010R10	Central Pattana Public	920'000	THB	60.00	1'609'446.54	0.39
TH0646010R18	PTT Public	1'100'000	THB	32.25	1'034'331.81	0.25
TH0737010R15	CP All Public Company	695'000	THB	61.25	1'241'161.73	0.30
TH0765010R16	Airports of Thailand Public Non voting	1'000'000	THB	60.75	1'771'265.89	0.46
TH0796010R11	Thai Oil Public	600'000	THB	37.75	660'397.90	0.16
Thaïlande					12'714'445.44	3.12
TW0001216000	Uni-President Enterprises Corp.	351'315	TWD	84.50	913'897.74	0.22
TW0002301009	Lite-On Technology	122'000	TWD	104.00	390'604.62	0.10
TW0002303005	United Microelectronics	989'000	TWD	43.55	1'325'954.59	0.33
TW0002308004	Delta Electronics	228'873	TWD	381.00	2'684'502.05	0.66
TW0002327004	Yageo Corp.	68'470	TWD	514.00	1'083'446.94	0.27
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing	1'025'548	TWD	996.00	31'445'574.37	7.71
TW0002382009	Quanta Computer	124'000	TWD	291.00	1'110'858.84	0.27
TW0002454006	Media Tek	76'000	TWD	1'255.00	2'936'307.40	0.72
TW0002881000	Fubon Financial Holding	802'364	TWD	88.00	2'173'693.51	0.53
TW0002882008	Cathay Financial Holding	1'400'983	TWD	65.70	2'833'625.40	0.70
TW0002883006	KGI Financial Holding	3'700'000	TWD	17.20	1'959'180.15	0.48
TW0002885001	Yuanta Financial Holding	768'411	TWD	33.25	786'555.59	0.19
TW0002886009	Mega Financial Holding	2'342'294	TWD	39.75	2'866'307.24	0.70
TW0002887007	Taishin Financial Holdings	1'500'795	TWD	17.10	790'062.93	0.19
TW0002891009	CTBC Financial	1'864'535	TWD	37.40	2'146'774.09	0.53
TW0002892007	First Financial Holding	1'377'454	TWD	27.20	1'153'427.26	0.28
TW0003008009	Largan Precision	14'000	TWD	2'435.00	1'049'472.84	0.26
TW0003037008	Unimicron Technology	133'000	TWD	149.00	610'073.43	0.15
TW0003481008	Innolux	1'354'277	TWD	15.15	631'632.31	0.15
TW0003711008	ASE Technology Holding	197'000	TWD	151.50	918'804.38	0.23
TW0006669005	Wiwynn Corporation	10'000	TWD	1'935.00	595'696.67	0.15
Taiwan					60'406'452.35	14.82

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
ZAE000004875	Nedbank Group	115'000	ZAR	288.78	1'838'471.65	0.45
ZAE000006896	Sasol	40'000	ZAR	87.87	194'577.49	0.05
ZAE000013181	Anglo American Platinum	25'000	ZAR	593.77	821'769.93	0.20
ZAE000015228	Harmony Gold Mining	200'000	ZAR	165.00	1'826'862.77	0.45
ZAE000018123	Gold Fields	216'000	ZAR	256.14	3'062'831.76	0.75
ZAE000042164	MTN Group	186'550	ZAR	80.74	833'827.06	0.20
ZAE000066304	Firststrand	168'545	ZAR	76.94	717'893.53	0.18
ZAE000070660	Sanlam	100'000	ZAR	88.10	487'717.00	0.12
ZAE000083648	Impala Platinum Holdings	160'000	ZAR	101.99	903'378.10	0.22
ZAE000109815	Standard Bank Group	238'900	ZAR	236.88	3'132'827.84	0.78
ZAE000255915	Barclays Africa Group	159'500	ZAR	172.50	1'523'146.84	0.37
ZAE000259701	Sibanye Stillwater	1'000'000	ZAR	17.88	989'827.46	0.24
ZAE000325783	Naspers	8'397	ZAR	4'068.00	1'891'024.18	0.46
Afrique du Sud					18'224'155.61	4.47

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
--------------	-------------	-------------

US71922G4073	PhosAgro Restricted Blocked Repr 1/3 Gdr	134	RUB	0.00	0.00	0.00
--------------	--	-----	-----	------	------	------

Russie	0.00	0.00
---------------	-------------	-------------

Obligations	0.00	0.00
--------------------	-------------	-------------

BRVALEDBS028	Cia Vale do Rio Doce sans echeance var	25'000	BRL	0.00	0.00	0.00
--------------	--	--------	-----	------	------	------

Brésil	0.00	0.00
---------------	-------------	-------------

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

Avoirs en banque à vue	28'502'498.14	6.99
------------------------	---------------	------

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	378'746'868.38	92.90
---	----------------	-------

Autres actifs	457'378.63	0.11
---------------	------------	------

Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	407'706'745.15	100.00
---	-----------------------	---------------

Autres engagements	-260'577.41	
--------------------	-------------	--

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	407'446'167.74	
--	-----------------------	--

Cours de change	BRL	1 = USD 0.167486
	CHF	1 = USD 1.135074
	CNY	1 = USD 0.13792
	CZK	1 = USD 0.041811
	EUR	1 = USD 1.056186
	HKD	100 = USD 12.850908
	HUF	100 = USD 0.255153
	IDR	100 = USD 0.006311
	INR	1 = USD 0.011835
	KRW	100 = USD 0.07168
	MXN	100 = USD 4.936073
	MYR	100 = USD 22.497185
	PHP	100 = USD 1.705471
	PLN	100 = USD 24.604177
	RUB	1 = USD 0.009434
	THB	100 = USD 2.915664
	TRY	1 = USD 0.028819
	TWD	100 = USD 3.078536
	ZAR	100 = USD 5.535948

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

BMG5320C1082	Kunlun Energy	1'000'000	0
CNE100002M1	China Merchants Bank Co -H-	0	600'000
CNE100000ML7	NAURA Technology Group Co -A-	10'000	0
CNE100000TP3	Luxshare Precision Industry Co -A-	150'000	0
CNE100003MM9	Advanced Micro-Fabrication Equipment Inc. China -A-	20'000	0
CNE1000040F5	National Silicon Industry Group Co -A-	200'000	0
CNE100004ZD8	ACM Research (Shanghai) -A-	30'000	0
CNE100005998	Piotech -A-	20'000	0
ID1000095003	Bank Mandiri	2'000'000	0
ID1000129000	PT Telkom Indonesia (Persero) -B-	4'000'000	0
INE002A01018	Reliance Industries	280'000	0
INE040A01034	HDFC Bank	220'000	0
INE090A01021	ICICI Bank	0	160'000
INE094A01015	Hindustan Petroleum	250'000	500'000
KR7000270009	KIA Corp.	0	30'000
KR7005930003	Samsung Electronics Co	115'000	0
KR7005931001	Samsung Electronics Co	20'000	0
KR7010140002	Samsung Heavy Industries	290'000	0
KR7034020008	Doosan Enerbility	55'000	0
KR7035420009	Naver Corp.	17'000	0
KR7068270008	Celltrion	0	2'500
KR7086280005	Hyundai Glovis	15'000	0
KR7329180004	HD Hyundai Heavy Industries	12'000	0
KYG4818G1010	Innovent Biologics	175'000	0
KYG532631028	Kuaishou Tech -B-	200'000	280'000
KYG6427A1022	Netease	70'000	0
KYG8087W1015	Shenzhen Intl Group Holdings	109'800	0
KYG8586D1097	Sunny Optical Technology	0	150'000
KYG875721634	Tencent Holdings	0	80'000
KYG8878S1030	Tingyi Holding	750'000	0
KYG8918W1069	Tongcheng Travel Holdings	550'000	0
KYG9066F1019	Trip Com Group	60'000	0
KYG9830T1067	Xiaomi Corp. -B- 144A	0	600'000
MYL1015OO006	AMMB Holdings	700'000	0
MYL1295OO004	Public Bank	550'000	0
MYL3182OO002	Genting	750'000	0
MYL4197OO009	Sime Darby	200'000	0
MYL4715OO008	Genting Malaysia	1'500'000	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)
MYL539800002	Gamuda	250'000	0
MYL886900009	Press Metal Aluminium Holdings	700'000	0
PHY0486V1154	Ayala	65'000	0
RU000A0JP5V6	VTB Bank	132'589.7	662'948'500
TH0128010R17	Minor Intl Public Co	1'500'000	0
TH0264010R10	Bangkok Dusit Medical Services Public Co	1'500'000	0
TH0737010R15	CP All Public Company	230'000	0
TH0765010R16	Airports of Thailand Public Non voting	1'000'000	0
TW0002327004	Yageo Corp.	11'165	1
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing	160'000	150'000
TW0002454006	Media Tek	30'000	0
TW0002881000	Fubon Financial Holding	38'207	0
TW0002885001	Yuanta Financial Holding	15'066	0
TW0002886009	Mega Financial Holding	68'222	1
TW0002887007	Taishin Financial Holdings	57'722	0
TW0002892007	First Financial Holding	40'120	1
TW0003481008	Innolux	1'354'277	1'538'952
US4824971042	KE Holdings Adr	50'000	200'000
US71654V4086	Petroleo Brasileiro SA - Petrobras Adr	215'000	0
US7223041028	PDD -A- Adr	10'000	17'000
US88034P1093	Tencent Music Entertainment Group -A- Adr	150'000	260'000
US88557W1018	Qifu Technology -A- Adr	0	103'000
US92763W1036	Vipshop Holdings Adr	60'000	250'000
US98850P1093	Yum China Holdings	42'000	0
ZAE000013181	Anglo American Platinum	25'000	0
ZAE000018123	Gold Fields	50'000	0
ZAE000083648	Impala Platinum Holdings	160'000	0
ZAE000325783	Naspers	0	13'000

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

BRSANBCDAM13	Banco Santander (Brasil)	0	35'000
CNE1000002Q2	China Petroleum & Chemical Corp. -H-	0	4'865'500
CNE1000003K3	Jiangxi Copper -H-	0	1'300'000
CNE100001M79	Shanghai Fosun Pharmaceutical -H-	0	440'000
CNE1000031W9	Ganfeng Lithium Group -H-	0	313'000
CNE100005QL7	Hwatsing Technology Co -A-	20'000	20'000
HK0000218211	Hua Hong Semiconductor	0	450'000
KR7000810002	Samsung Fire & Marine Insurance	0	4'020
KR7005380001	Hyundai Motor	0	17'650
KR7010620003	HD Hyundai Mipo	0	25'000

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)
KR7012330007	Hyundai Mobis	0	10'730
KR7207940008	Samsung Biologics Co	0	2'000
KYG5479M1050	Li Auto -A-	0	120'000
KYG6892A1085	Parade Technologies	0	35'000
KYG9829N1025	Xinyi Solar Holdings	0	2'000'000
NL0009805522	Nebius Group	0	15'000
TW0002356003	Inventec	0	550'000
TW0002357001	Asustek Computer	0	104'000
TW0003034005	Novatek Microelectronics	0	65'000
TW0003231007	Wistron	0	400'000
US44332N1063	H World Group Adr	58'000	115'000
US62914V1061	Nio -A- Adr	230'000	344'500
ZAE000298253	Northam Platinum Holdings	120'000	120'000

Droits de souscription

BRRENTD06OR8	Localiza Rent A Car drt 06.08.24	944	944
--------------	----------------------------------	-----	-----

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 promoteurs de vente	Indemnité pour frais accessoirs 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 forfaitaire réduite. Dans un tel cas, le taux annuel appliqué pour cette commission sera alors inférieur à celui indiqué dans le tableau ci-dessus.

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser les activités de promotion de la vente. 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 de la commission de gestion 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 d'une part d'une classe du fonds est déterminée à la fin de l'exercice comptable 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 d'une 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 actuels payés sur le marché principal. Les 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 déterminer 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 de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à leur valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus. Si une valeur nette d'inventaire n'est pas disponible ou disponible uniquement sur une base estimative, la direction du fonds évalue cette valeur au prix probable réalisable avec diligence au moment de l'évaluation en utilisant des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique (Fair Value). Elle peut se baser sur des données fournies par les dépositaires, administrateurs ou gestionnaires des fonds cibles.

La valeur des instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation des placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de

changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée au nouveau rendement du marché. En l'absence d'un prix de marché actuel, on se réfère généralement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

Les avoirs en banque sont évalués à hauteur du montant de la créance 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.

Les contrats à terme (contrats futures et forwards) et les contrats d'options négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public sont évalués sur la base du prix de clôture ou de règlement publié par la bourse ou l'autre marché réglementé ouvert au public qui constitue le marché principal de ces contrats. Les contrats à terme et d'options qui ne sont pas négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public (dérivé OTC) sont évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés et reconnus par la pratique, sur la base de la valeur vénale des sous-jacents.

La valeur nette d'inventaire d'une part d'une classe du fonds résulte de la quote-part de la valeur vénale de la fortune du fonds attribuable à la classe en question, réduite d'éventuels engagements attribuables à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. La valeur nette d'inventaire est arrondie à deux décimales.

Rapport de performance

		2021	2022	2023	2024 au 30 nov.
Performance :					
– Classe A (lancée le 14.12.11)	%	-3.33	-20.59	6.20	6.99
– Classe B (lancée le 14.12.11)	%	-2.89	-20.24	6.69	7.44
– Classe C (lancée le 16.10.13)	%	-2.60	-20.00	7.00	7.73
– Classe Z (lancée le 01.02.19)	%	-2.01	-19.52	7.65	8.32

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.