

GQG Global UCITS ICAV

(Un ICAV à levier ouvert avec passif séparé entre ses Fonds)

Rapport intermédiaire et états financiers non audités

Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Sommaire	Page
Organisation	1
Contexte de l'ICAV	3
Rapport du Gestionnaire d'investissement	6
État du résultat étendu non audité	10
État de la situation financière non audité	12
État des variations des actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables non audité	14
État des flux de trésorerie non audité	16
Notes afférentes aux états financiers non audités	18
Tableau du Total Expense Ratio «TER»	37
Calendrier des investissements	38
Calendrier des changements de portefeuille	45

Organisation**Siège social de l'ICAV**

3^{ème} étage
3 George's Dock,
IFSC
Dublin D01 X5X0
Irlande

Promoteur, Gestionnaire d'investissement et distributeur

GQG Partners LLC
450 East Las Olas Blvd.
Suite 750
Fort Lauderdale
Floride 33301
ÉTATS-UNIS

La Société de gestion

Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited
2nd Floor, Block E
Iveagh Court
Harcourt Road
Dublin 2
Irlande

Agent administratif, Agent chargé de la tenue de registre et Agent de Transfert

Northern Trust International Fund Administration Services
(Ireland) Limited
Georges Court
54-62 Townsend Street
Dublin D02 R156
Irlande

Commissaires aux comptes

KPMG
Experts-comptables et cabinet d'audit légal
1 Harbourmaster Place
IFSC
Dublin 1
Irlande

Représentant en Suisse

CACEIS (Switzerland) S.A.
Route de Signy 35
CH-1260 Nyon
Suisse

Conseil d'administration

Tom Coghlan^ (Résident irlandais)
Mark Barker* (Résident britannique)
Timothy Carver** (Résident américain)
Neil Clifford (Résident irlandais)
Jim Finn^ * (Résident irlandais)
Gregory Lyons (Résident américain)
Xavier Sement^ (Résident français)
Mel Zakaluk (Résident américain)

^Administrateur non exécutif et indépendant

**Mark Barker a été nommé le 12 mars 2019*

***Timothy Carver a démissionné de ses fonctions d'Administrateur le 29 mars 2019*

Secrétaire de l'ICAV

Dechert Secretarial Limited
3 George's Dock
IFSC
Dublin D01 X5X0
Irlande

Dépositaire

Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited
Georges Court
54-62 Townsend Street
Dublin D02 R156
Irlande

Conseillers juridiques en droit irlandais

Dechert

3 George's Dock
IFSC
Dublin D01 X5X0
Irlande

Conseillers juridiques en droit américain

Dechert LLP
One International Place
40th Floor
100 Oliver Street
Boston
Massachusetts 02110-2605
ÉTATS-UNIS

Agent payeur en Suisse

CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse
Route de Signy 35
CH-1260 Nyon
Suisse

Organisation (suite)**Agent d'information en Allemagne**

GerFis
German Fund Information Service UG
(Haftungsbeschränkt)
Zum Eichhagen 4,
21382 Brietlingen,
Allemagne

Agent correspondant centralisateur en France

CACEIS Bank
1-3, Place Valhubert
75013 Paris
France

Agent représentant en Espagne

Banco Inversis, S.A.
Avenida de la Hispanidad, 6,
Madrid (28042)
Espagne

Agent d'information et payeur en Autriche

UniCredit Bank Austria AG
8398 Global Securities Sales & Services
P.O. Box 35
A-1011 Vienne
Autriche

Agent des facilités au Royaume-Uni

Carne Financial Services (UK) LLP
Suites 1.15- 1.16, 1st Floor
5 Old Bailey
Londres EC4M 7BA
Royaume-Uni

Représentant en Afrique du Sud

Prescient Management Company (RF) (Pty) Ltd
Prescient House
Westlake Business Park
Otto Close
Westlake 7945
Afrique du Sud

Le Prospectus, les Documents d'Information Clé pour l'Investisseur, l'acte constitutif, les rapports annuels et semestriels, une liste des changements dans la composition des portefeuilles ainsi que les prix d'émission et de rachat sont disponibles gratuitement conformément à l'Art. 297(1) du Code allemand des investissements du bureau de l'agent d'information en Allemagne (GerFIS – German Fund Information Service UG [Haftungsbeschränkt]), Zum Eichhagen 4, 21383 Britlingen, Allemagne).

Le Prospectus et les Documents d'Information Clé pour l'Investisseur suisse, les Statuts, la liste des achats et des ventes ainsi que les rapports annuels et semestriels de l'ICAV peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse.

Contexte de l'ICAV**Description**

Les informations suivantes sont extraites du texte intégral et de la section Définitions du Prospectus et de ses Suppléments et doivent être lues en regard de ces documents.

GQG Global UCITS ICAV (l'«ICAV») est un ICAV à levier ouvert avec responsabilité séparée entre ses compartiments. L'ICAV a été enregistré en vertu de la loi irlandaise de 2015 sur les véhicules de gestion collective d'actifs (la «Loi sur les ICAV») le 27 octobre 2016 et a reçu l'agrément de la Banque Centrale d'Irlande le 25 janvier 2017 en qualité d'Organisme de placement collectif en valeurs mobilières («OPCVM») conformément aux dispositions du Règlement des Communautés européennes de 2011 (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières), tel qu'amendé (les «Règlements sur les OPCVM»).

L'acte constitutif («Acte constitutif») prévoit que l'ICAV peut offrir des catégories d'actions séparées, chacune représentant des participations dans un Fonds, chaque Fonds comprenant un portefeuille séparé et distinct d'investissements. Les actifs de chaque Fonds seront investis séparément au nom de chaque Fonds conformément à l'objectif et aux politiques d'investissement de chaque Fonds et les actifs et passifs de chaque Fonds seront séparés selon le droit irlandais. La valeur des actions de chaque Fonds sera en tout temps égale à leur Valeur nette d'inventaire. La devise de référence de chaque Fonds sera déterminée par les Administrateurs et sera indiquée dans le Prospectus et/ou le Supplément pour le Fonds concerné.

Au 30 juin 2019, l'ICAV avait deux fonds actifs. Les voici :

	<i>Date d'approbation</i>	<i>Date de lancement</i>
GQG Partners Emerging Markets Equity Fund	25 janvier 2017	15 février 2017
GQG Partners Global Equity Fund	3 décembre 2018	7 janvier 2019

Au 30 juin 2019, GQG Partners Emerging Markets Equity Fund (le «Fonds») avait les catégories d'actions suivantes en circulation :

Catégorie A de capitalisation en USD	Catégorie I de capitalisation en USD	Catégorie R de capitalisation en USD
Catégorie A de capitalisation en GBP	Catégorie I de capitalisation en GBP	Catégorie R de capitalisation en GBP
Catégorie A de capitalisation en EUR	Catégorie I de capitalisation en EUR	Catégorie R de capitalisation en EUR
	Catégorie I de capitalisation en CHF	
	Catégorie I de capitalisation en NOK	

Au 30 juin 2019, GQG Partners Global Equity Fund (le «Fonds») avait les catégories d'actions suivantes en circulation :

Catégorie I de capitalisation en USD

Voir le Supplément applicable de chaque Fonds pour plus de détails. La création de nouvelles catégories doit être notifiée à la Banque Centrale, et préalablement approuvée par cette dernière.

Objectif et politique d'investissement

Les objectifs et les politiques d'investissement de chaque Fonds sont formulés par l'ICAV au moment de la création de chaque Fonds et seront spécifiés dans le Supplément applicable du Prospectus. Les objectifs d'investissement des Fonds existants sont détaillés ci-dessous.

GQG Partners Emerging Markets Equity Fund

L'objectif d'investissement du Fonds est de fournir une appréciation du capital à long terme.

Les politiques d'investissement du Fonds sont les suivantes:

Dans des circonstances normales, le Fonds investira au moins 80% de ses actifs nets en actions et en titres apparentés aux actions de sociétés des marchés émergents.

Contexte de l'ICAV (suite)**Objectif et politique d'investissement (suite)****GQG Partners Emerging Markets Equity Fund (suite)**

Les titres de participation dans lesquels le Fonds investira sont principalement des actions ordinaires cotées en bourse. Les titres de participation et les titres apparentés à des titres de participation comprennent les certificats de dépôts, y compris les American Depositary Receipts («ADR»), les European Depositary Receipts («EDR») et les Global Depositary Receipts («GDR») qui sont des certificats généralement émis par une banque ou une société de fiducie qui représentent une participation dans des titres de sociétés non américaines, ainsi que les Obligations participatives (P-Notes), qui sont des instruments dérivés destinés à reproduire l'exposition aux actions sur certains marchés étrangers, par exemple le Bangladesh, l'Inde, le Pakistan, l'Arabie saoudite, la Corée du Sud et Taïwan. Les P-Notes seront utilisés comme moyen d'investissement là où l'investissement direct est impossible ou trop difficile en raison de restrictions locales d'investissement. Ces P-Notes n'intégreront pas le levier. Le Fonds peut investir dans des titres de sociétés à toute capitalisation boursière. Le Fonds peut également investir sans aucune restriction dans des titres émis sur le marché russe, dont la liste figure dans le Prospectus. Le Fonds peut obtenir également une exposition aux titres chinois en passant par le Programme StockConnect pour acheter des actions A chinoises. Le Fonds peut également investir jusqu'à 10% de ses actifs nets dans d'autres OPCVM et FNB, ainsi que dans des titres de participation et des titres apparentés à des titres de participation émis par des sociétés de pays développés.

Le Fonds peut également conserver jusqu'à 100 % de sa Valeur nette d'inventaire sous forme de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie, qui comprennent notamment les titres à revenu fixe à court terme, y compris les instruments du marché monétaire, en attente de réinvestissement ou pour utilisation à titre de garantie, résultant de l'utilisation par le Fonds d'Instruments financiers dérivés (IFD) si cela est considéré comme approprié à l'objectif d'investissement.

Le Fonds peut conclure des opérations de prêts de titres, mais uniquement à des fins de gestion efficace du portefeuille.

GQG Partners Global Equity Fund

L'objectif d'investissement du Fonds est l'appréciation du capital à long terme.

Les politiques d'investissement du Fonds sont les suivantes :

Le Fonds peut investir dans des titres de participation ou des instruments liés à des actions, y compris des actions ordinaires, des actions privilégiées et des options de sociétés situées partout dans le monde, notamment dans des pays des Marchés émergents et aux États-Unis. Ce Fonds n'a pas de restriction en matière de capitalisation ou d'axe sectoriel des sociétés dans lesquelles il investit, ni concernant sa capacité à investir dans des titres émis par tout pays. Une fois entièrement investi, il est prévu que le Fonds aura investi dans divers pays et divers secteurs. Le Fonds investira également dans des titres apparentés à des actions, comprenant des certificats représentatifs d'actions étrangères, y compris les American Depositary Receipts («ADR»), les European Depositary Receipts («EDR») et les Global Depositary Receipts («GDR») qui sont des certificats généralement émis par une banque ou une société de fiducie et qui représentent une participation dans des titres de sociétés non américaines.

Le Fonds peut utiliser les titres dérivés suivants à des fins de placement : Des «Obligations participatives» et/ou des Options à faible prix d'exercice (les «LEPO»), collectivement appelées «Actions synthétiques», lorsque l'utilisation de ces titres est conforme aux stratégies du Fonds. Le Fonds peut avoir recours à des Actions synthétiques principalement afin d'avoir accès à des titres qui pourraient autrement ne pas être accessibles aux investisseurs étrangers ou qui seraient trop coûteux pour un accès direct aux titres sous-jacents, notamment en raison des questions liées à l'enregistrement sur le marché. Eu égard aux obligations participatives, ces pays incluent le Bangladesh, la Chine, l'Inde, le Pakistan, l'Arabie saoudite, la Corée du Sud et Taïwan. Certaines actions synthétiques sont des instruments qui tentent de reproduire la propriété d'un titre de participation sous-jacent sur des marchés boursiers étrangers où les actionnaires non-résidents ne sont pas en mesure de détenir des actions directement ou trouvent avantageux de détenir des actions par le biais de ce véhicule indirect. Ces Actions synthétiques n'intégreront pas le levier. Le recours du Fonds aux Actions synthétiques est soumis à une limite de 15 % de la valeur liquidative.

Le Fonds n'est limité par aucun indice de référence.

Le Fonds peut également investir sans aucune restriction dans des titres émis sur le marché russe, dont la liste figure dans le Prospectus. Le Fonds peut investir dans ces titres, mais ne pourra en aucun cas dépasser 30 % de la Valeur nette d'inventaire. Le fonds peut obtenir également une exposition aux titres chinois en passant par le Programme Stock Connect pour acheter des actions A chinoises. Le Fonds peut également investir dans des parts d'autres OPCVM et ETF, jusqu'à 10% de ses actifs nets, ainsi que dans actions et des titres apparentés à des actions émis par des sociétés de pays développés.

Contexte de l'ICAV (suite)**Objectif et politique d'investissement (suite)****GQG Partners Global Equity Fund (suite)**

Le Fonds peut également conserver jusqu'à 100 % de sa Valeur nette d'inventaire sous forme de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie, qui comprennent entre autres des titres à revenu fixe à court terme (issus par des gouvernements et des sociétés), y compris des Instruments du marché monétaire, en attente de réinvestissement ou pour utilisation à titre de garantie, résultant d'un recours aux IFD si cela correspond à l'objectif d'investissement.

Le Fonds peut conclure des opérations de prêts de titres, mais uniquement à des fins de gestion efficace du portefeuille.

Gestion des investissements

GQG Partners LLC sert de Gestionnaire d'investissement en vertu d'un contrat de gestion d'investissement daté du 25 janvier 2017.

Rapport du Gestionnaire d'investissement

Si le quatrième trimestre de 2018 s'est terminé en dents de scie, les six premiers mois de 2019 ont également été marqués par une forte hausse, mais dans des directions opposées. Au cours des deux premiers trimestres de 2019, les marchés boursiers mondiaux ont enregistré des gains à deux chiffres. Même si le marché a connu une forte hausse depuis le début de l'exercice se terminant le 30 juin 2019, il est important de garder à l'esprit que cette performance fait suite à une forte baisse du marché au quatrième trimestre de 2018.

Comme les incréments de rendement de 90 jours peuvent être assez bruyants, je me souviens des paroles de feu Ben Graham prononcées par Warren Buffett dans sa lettre aux actionnaires de 1993 : « À court terme, le marché est une machine à voter – un test d'inscription des électeurs qui ne requiert que de l'argent, et non de l'intelligence ou une stabilité émotionnelle – mais à long terme, le marché est une machine à peser. » ¹Traduction : le sentiment (et le bruit) détermine les cours du marché à court terme tandis que les fondamentaux (les bénéfices) déterminent le cours des actions à long terme. Nous ne pensons pas que le marché, réagissant différemment au même ensemble de données entre le quatrième trimestre 2018 et pour la période de 2019 jusqu'à aujourd'hui, nous donne un signal pour apporter de nombreux changements (le rôle de la Fed, les éternelles discussions sur le Brexit, la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, etc.)

Comme c'est souvent le cas, la psychologie joue un rôle majeur dans l'investissement et nous récapitulerons les six premiers mois de 2019 en jetant d'abord un coup d'œil sur une perspective commune et en abordant le point de départ d'une conversation réussie : la météo.

MÉTÉOROLOGIE, PSYCHOLOGIE ET MARCHÉS BOURSIERS

Il y a une expression commune à travers les États-Unis qui se vérifie particulièrement ici dans le sud de la Floride : si vous n'aimez pas le temps, attendez 10 minutes et il changera très probablement. Lorsque vous remplacez « 10 minutes » par un trimestre civil et « météo » par marchés boursiers mondiaux, l'expression s'applique tout aussi bien. Malgré tous les gros titres, bons ou mauvais, les principaux indices dépassent les derniers niveaux observés en septembre 2018, effaçant complètement les pertes enregistrées au quatrième trimestre 2018.

En outre, il y a à peine deux ans, le monde entier s'entichait d'une croissance mondiale synchronisée tandis que les publications populaires comme celles de Barron envisagent désormais une récession mondiale synchronisée. De la performance en forme de V des marchés boursiers à la récession mondiale synchronisée (ou à l'absence de récession), ces deux éléments sont de bons exemples de ce que les psychologues appellent le « biais de disponibilité » – les événements qui sont très faciles à retrouver et donc les plus facilement accessibles dans l'esprit des investisseurs reçoivent une pondération disproportionnée en termes de résultats futurs.

Laissez-moi vous donner un exemple : l'American Association of Individual Investors mène une enquête hebdomadaire depuis 1987 pour mesurer le sentiment haussier, neutre et baissier de ses membres. Cette étude est assez connue, souvent citée dans des publications telles que Forbes et Bloomberg. Elle est aussi assez simple - elle demande aux participants quelle direction le marché prendra, selon eux, au cours des six prochains mois.

Étant donné la puissance du biais de disponibilité, il n'est pas surprenant que le sentiment réagisse fortement après de grands mouvements dans les deux sens. À l'approche de 2019, les résultats de l'enquête ont rebondi à mesure que les marchés rebondissaient. Puis, alors que les marchés mondiaux ont connu un recul en mai 2019, le sentiment baissier s'est accru à mesure que les prévisions pour les futurs rendements s'avéraient négatives (ce qui a ensuite été suivi d'un rebond des prix). ²Au-delà des évolutions du sentiment des investisseurs, ce qui fait de la période de 2019 une sorte de casse-tête, c'est que, selon FactSet, les estimations de bénéfices ont diminué toute l'année malgré des rendements à deux chiffres de l'indice. ³Comme nous sommes persuadés que les bénéfices déterminent le cours des actions au bout du compte, ce graphique vient conforter notre décision de favoriser les sociétés qui peuvent garantir une plus grande certitude en matière de bénéfices par rapport aux niveaux absolus de croissance, en raison de la plus grande sensibilité de la croissance aux révisions à la baisse. Nous croyons également que cette concentration sur les sociétés avec une meilleure visibilité sur les bénéfices futurs est ce qui nous a permis de naviguer entre deux régimes très différents.

Bien que nous ayons démontré que la psychologie a un impact sur le comportement des investisseurs, je m'en voudrais de ne pas aborder une question clé qui a refait surface ces dernières semaines : la liquidité.

(BRÈVE) LEÇON HISTORIQUE ET NOTES SUR LA LIQUIDITÉ

Dans la mythologie grecque, les sirènes de l'Odyssée d'Homère représentaient un contraste majeur - la bonne nouvelle (chant agréable) faisait face à une mauvaise nouvelle (nauffrage). Cependant, c'est plus que la curiosité qui a amené les marins mythologiques au son des sirènes - ils y ont été attirés, comme par la gravité.

Rapport du Gestionnaire d'investissement (suite)**(BRÈVE) LEÇON HISTORIQUE ET NOTES SUR LA LIQUIDITÉ (SUITE)**

Dans un contexte plus moderne, je me souviens d'une citation maintenant tristement célèbre de l'ancien PDG de Citigroup, Chuck Prince : « Lorsque la musique s'arrête, dans le domaine de la liquidité, les choses deviennent compliquées. Mais tant que la musique continue, il faut se lever et danser. Nous dansons encore. »⁴ Il entendait sa propre version de la mélodie homérique – tout à fait conscient que des problèmes allaient surgir au-delà des rochers où se prélassaient les sirènes, il trouvait la chanson beaucoup trop attrayante pour l'ignorer. La liquidité et son inverse, l'illiquidité, occupent un espace tout aussi traître. Dans une perspective théorique, une prime de risque est supposée être associée à de faibles degrés de liquidité. Cela expliquerait les rendements de toutes les catégories d'actifs, depuis les écarts entre les actions à petite et à grande capitalisation jusqu'aux dates d'échéance le long de la courbe du Trésor, en passant par les actifs privés et les actifs cotés en bourse. Si cela vous tente, tapez donc « modèle Pastor-Stambaugh » dans votre navigateur web favori et vous obtiendrez plusieurs articles académiques sur le sujet.

Toutefois, pour la plupart des investisseurs, je pense que la perspective de passer au crible les travaux universitaires sur la sensibilité globale de la liquidité peut se résumer de manière pertinente par un récent tweet d'un président américain en exercice : « ENNUYEUX ! »

Heureusement, il n'est pas nécessaire de comprendre tous les fondements théoriques du sujet. De même qu'il n'est pas nécessaire de comprendre avec précision le fonctionnement d'un moteur à combustion pour faire fonctionner un véhicule, il est aussi facile de comprendre l'impact que peut avoir la liquidité : même si seulement 500 personnes se trouvent dans une pièce conçue pour une capacité maximale de 750, la pièce sera encore trop petite lorsque quelqu'un sentira de la fumée et que tous tenteront de sortir simultanément.

Théoriquement, une grande quantité d'actifs illiquides devrait être bénéfique, menant potentiellement à des rendements plus élevés, avec très peu d'inconvénients observables. Comme les marins de l'Odyssée d'Homère, les investisseurs sont attirés par les bruits des rendements plus élevés. Cependant, tant dans la vie que dans les placements, il n'y a pas de repas gratuit et un Gestionnaire d'investissement établi au Royaume-Uni a récemment fait les gros titres lorsque certains investisseurs ont senti la fumée dont parlait le proverbe.⁵ Bien que la couverture (en particulier par le Financial Times) de cette crise de liquidité ait été considérable, il est essentiel de comprendre les conséquences fondamentales d'une autre dimension de la liquidité – le décalage entre la liquidité des actifs sous-jacents et celle du véhicule d'investissement détenant ces actifs. L'apport de liquidités quotidiennes a été une tendance positive dans le secteur des placements, offrant aux investisseurs l'assurance d'avoir facilement accès aux fonds investis en cas de besoin. L'apport de liquidités quotidiennes pour un produit d'investissement dont le volume croissant d'actifs ne se négocie pas sur une base quotidienne peut toutefois être un peu problématique. Malheureusement, certains investisseurs n'entendront pas la fin de la chanson ou penseront qu'il est trop tard pour faire demi-tour, et la perspective de rendements plus élevés s'avérera finalement plutôt éphémère. C'est aussi la raison pour laquelle, chez GQG Partners, comprendre les négociations des actions d'une société et savoir qui est de l'autre côté d'une transaction font partie intégrante d'une saine gestion de portefeuille.

Alors que la littérature financière classique classe les types de traders selon un spectre de temps et de prix, il ne suffit pas de savoir qui est de l'autre côté d'une transaction, mais aussi de comprendre où vous vous trouvez sur cette liste. Dans le scénario malheureux d'une ruée sur les actifs d'un fonds en raison d'un manque de liquidité réel ou perçu, comme dans le cas récent du fonds au nom particulièrement ironique (H2O)⁶ si le marché vous pousse d'un trader axé sur les prix vers un trader axé sur le temps, vous risquez souvent une décote importante sur vos positions.

Pour cette raison, je crois que les sociétés de moindre qualité, même si leur volume quotidien moyen était plus élevé pendant les périodes favorables, ont une réserve beaucoup plus restreinte d'acheteurs prêts à intervenir qu'une société de haute qualité. Ainsi, lorsque nous pensons à la constitution d'un portefeuille, nous considérons la qualité sous plusieurs angles, des fondamentaux à la liquidité et à toute décote associée.

Je pense qu'il est utile, de temps à autre, de prendre du recul et de regarder le monde en faisant abstraction des manchettes frénétiques qui peuvent ou non s'avérer éphémères. De tout temps, comprendre l'importance de la liquidité est la clé de la gestion d'un portefeuille.

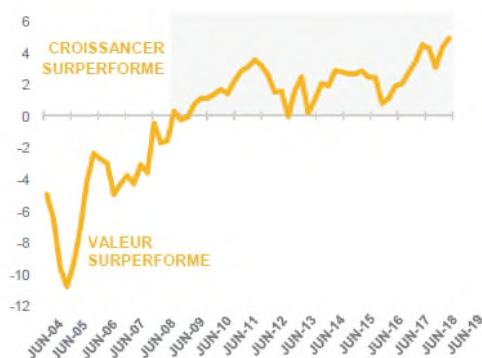
Rapport du Gestionnaire d'investissement (suite)**POUR RÉSUMER**

Comme je l'ai mentionné plus tôt, l'une des nombreuses composantes de la gestion de l'argent consiste à trouver un moyen de combattre notre propre psychologie et la tendance à la surpondération des événements qui viennent facilement à l'esprit.

Compte tenu de l'environnement de marché global, deux éléments méritent d'être mis en lumière :

**FIGURE 4: UN SPREAD DE RENDEMENT
« CROISSANT »**

DIFFÉRENTIEL DE RENDEMENT SUR UNE PÉRIODE DE CINQ ANNÉES CONSÉCUTIVES EN %
MSCI ACWI GROWTH VERSUS MSCI ACWI VALUE AU COURS DES 15 DERNIÈRES ANNÉES



Source : Morningstar Direct à compter du 28 juin 2019 pour les spreads de rendement sur cinq années consécutives des indices MSCI ACWI Growth (Net) et MSCI ACWI Value (Net).

Premièrement, depuis la création de l'indice MSCI ACWI, la période qui a suivi la crise financière mondiale a connu la plus longue surperformance soutenue de la croissance par rapport à la valeur, comme le montre le graphique ci-dessous. Sur une période continue de cinq ans, la croissance a fondamentalement surpassé la valeur au cours de chaque période depuis 2009 et elle s'est renforcée dans le passé récent.

Deuxièmement, et cela n'est pas très surprenant, nos portefeuilles, comme sous-produits de notre processus de sélection des titres, présentent à la fois des caractéristiques de croissance et de qualité (généralement plus de qualité que de croissance, mais nous nous concentrerons sur la croissance car elle est souvent associée à l'inverse de la valeur). Ainsi, même si le style aura toujours un impact sur les rendements d'une façon ou d'une autre, nous mettons toujours l'accent sur la sélection des titres et non sur les perspectives macroéconomiques ou sectorielles descendantes.

Bien que nous ne puissions exclure un scénario de retour à la moyenne où les entreprises davantage axées sur la valeur se redresseraient fortement, ce qui entraînerait une sous-performance de notre portefeuille, ce n'est pas notre scénario de base et nous demeurons positionnés dans des entreprises qui, à notre avis, nous donnent une meilleure visibilité des bénéfices.

Cependant - et c'est ainsi que nous terminons souvent nos commentaires -, les décisions relatives à notre portefeuille sont fondées sur des données. Nous croyons que notre processus, à travers la lentille de notre mosaïque d'analyse, nous aide à mieux percevoir le signal dans tout ce qui va arriver à court terme. Si nous croyons que ce signal est en train de changer, il en sera de même pour le portefeuille.

Merci de votre confiance et merci de faire partie de GQG Partners.

Rajiv Jain
Gestionnaire de portefeuille, GQG Partners
30 juin 2019

Rapport du Gestionnaire d'investissement (suite)

INFORMATION IMPORTANTE POUR LES INVESTISSEURS

L'information fournie dans le présent commentaire ne doit pas être considérée comme une recommandation d'acheter ou de vendre un titre en particulier. Rien ne garantit que les titres dont il est question dans les présentes demeureront dans le portefeuille d'un compte au moment où vous recevrez le présent rapport ou que les titres vendus n'auront pas été rachetés. Les titres dont il est question ne représentent pas l'ensemble du portefeuille d'un compte et, dans l'ensemble, peuvent ne représenter qu'un faible pourcentage des avoirs de celui-ci.

Il ne faut pas présumer que l'une ou l'autre des opérations sur titres ou l'un ou l'autre des avoirs dont il est question a été ou sera rentable, ni que les recommandations ou décisions de placement que nous prendrons à l'avenir seront rentables ou égaleront le rendement des placements des titres dont il est question ici.

¹ Warren E. Buffett, Berkshire Hathaway Inc., 1993 Letter to Shareholders, 1er mars 1994, <http://www.berkshirehathaway.com/letters/1993.html>.

² American Association of Individual Investors, résultats de l'enquête, juillet 2019, https://www.aaii.com/sentimentsurvey/sent_results

³ Company Earnings Look Like They Will Keep Sliding Through the Third Quarter, 24 juin 2019 <https://www.cnbc.com/2019/06/24/analysts-now-expect-the-earnings-recession-to-last-through-the-third-quarter.html>

⁴ Citigroup Chief Stays Bullish on Buy-Outs, 9 juillet 2007. <https://www.ft.com/content/80e2987a-2e50-11dc-821c-0000779fd2ac>

⁵ Woodford saga gives investors a lesson on liquidity risk.¹ <https://www.ft.com/content/d4cc5879-4f13-3ef0-8906-bf126bbde4ee>

⁶ H2O Asset Management Founder Defends 'Deep Value' Fund <https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-06-29/h2o-plans-to-keep-swimming-against-tide-with-deep-value-fund>

État du résultat étendu non audité

Pour le semestre clos au 30 juin 2019

	Note	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund USD Exercice clos le 30 juin 2019	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund USD Exercice clos le 30 juin 2018
Revenus			
<i>Revenus des actifs financiers à la juste valeur par résultat</i>			
Revenu de dividendes		7 902 087	5 438 087
<i>Gains et pertes des actifs financiers à la juste valeur par résultat</i>			
Gains / (pertes) nets sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat	3	101 296 493	(41 031 758)
Revenu d'intérêts bancaires		46 223	8 744
Gain / (pertes) de placement net		109 244 803	(35 584 927)
Charges d'exploitation			
Frais d'administration	4	(263 553)	(233 322)
Honoraires de vérification		(11 561)	(12 683)
Services de conseil fiscal		(30 538)	-
Commissions payables au dépositaire	4	(184 522)	(166 058)
Honoraires des administrateurs	4	(29 853)	(23 966)
Frais de la société de gestion	4	(122 246)	(98 179)
Frais de gestion des placements	4	(2 715 946)	(2 428 947)
Coûts de transaction		(681 207)	(781 248)
Autres dépenses	5	(458 291)	(296 273)
Total des charges d'exploitation avant le plafond		(4 497 717)	(4 040 676)
Remboursement du plafond des dépenses	4	531 644	468 130
Total des charges d'exploitation après le plafond		(3 966 073)	(3 572 546)
Gains nets / (pertes) d'exploitation avant les coûts financiers		105 278 730	(39 157 473)
Coûts financiers			
Frais financiers bancaires		(986)	(1 067)
Fiscalité			
Impôt à la source	2	(658 137)	(713 561)
Impôt sur les plus-values	2	(2 074 278)	-
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables résultant des opérations		102 545 329	(39 872 101)

Il n'y a pas eu de gains ou de pertes comptabilisés dans l'exercice autres que ceux inclus ci-dessus. Pour parvenir aux résultats pour l'exercice, tous les montants ci-dessus se rapportent aux activités poursuivies.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

État du résultat étendu non audité

Pour l'exercice clos au 30 juin 2019

	Note	GQG Partners Global Equity Fund USD Exercice clos le 30 juin 2019*
Revenus		
<i>Revenus des actifs financiers à la juste valeur par résultat</i>		
Revenu de dividendes		809 978
<i>Gains et pertes des actifs financiers à la juste valeur par résultat</i>		
Gains nets sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat	3	8 093 055
Revenu d'intérêts bancaires		6 399
Gain de placement net		8 909 432
Charges d'exploitation		
Frais d'administration	4	(44 191)
Honoraires de vérification		(10 608)
Services de conseil fiscal		(20 208)
Commissions payables au dépositaire	4	(25 931)
Honoraires des administrateurs	4	(1 222)
Frais de la société de gestion	4	(15 565)
Frais de gestion des placements	4	(243 834)
Coûts de transaction		(101 737)
Autres dépenses	5	(121 120)
Total des charges d'exploitation avant le plafond		(584 416)
Remboursement du plafond des dépenses	4	160 976
Total des charges d'exploitation après le plafond		(423 440)
Gains nets d'exploitation avant les coûts financiers		8 485 992
Coûts financiers		
Frais financiers bancaires		(5)
Fiscalité		
Impôt à la source	2	(163 693)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables résultant des opérations		8 322 294

* GQG Partners Global Equity Fund a lancé la négociation le 7 janvier 2019.

Il n'y a pas eu de gains ou de pertes comptabilisés dans l'exercice autres que ceux inclus ci-dessus. Pour parvenir aux résultats pour l'exercice, tous les montants ci-dessus se rapportent aux activités poursuivies.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

État de la situation financière non audité

Au 30 juin 2019

		GQG Partners Emerging Markets Equity Fund USD	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund USD
	Note	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018
Actifs			
<i>Actifs financiers à la juste valeur par résultat :</i>			
Valeurs mobilières négociables	9	653 038 460	497 546 623
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	9 933 383	18 916 948
Dividendes à recevoir		2 346 386	942 538
Souscriptions à recevoir		4 706 181	-
Titres vendus à recevoir		485 064	-
À recevoir du Gestionnaire d'investissement	4	55 866	336 091
Autres créances	7	22 158	2 057
Total actifs		670 587 498	517 744 257
Passifs			
<i>Passifs financiers évalués au coût amorti</i>			
Frais d'administration à payer	4	260 761	147 638
Honoraires de vérification et fiscaux à payer		42 580	23 294
Impôts sur les plus-values à payer	2	2 410 569	336 291
Commissions à payer au dépositaire	4	194 639	108 573
Honoraires des administrateurs à payer	4	1 311	-
Frais de la société de gestion à payer	4	19 781	34 733
Frais de gestion des placements à payer	4	462 801	434 404
Titres achetés à payer		2 601 683	784 809
Rachats à payer		24 406	365 547
Autres dettes et charges à payer	6	501 417	377 616
Total passifs (hors actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables)		6 519 948	2 612 905
Actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables	12	664 067 550	515 131 352

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

État de la situation financière non audité**Au 30 juin 2019**

	Note	GQG Partners Global Equity Fund USD Au 30 juin 2019*
Actifs		
<i>Actifs financiers à la juste valeur par résultat :</i>		
Valeurs mobilières négociables	9	160 170 678
<i>Prêts et créances :</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	5 719 808
Dividendes à recevoir		136 158
À recevoir du Gestionnaire d'investissement	4	36 528
Autres créances	7	75 261
Total actifs		166 138 433
Passifs		
<i>Passifs financiers évalués au coût amorti</i>		
Frais d'administration à payer	4	43 538
Honoraires de vérification et fiscaux à payer		30 816
Commissions à payer au dépositaire	4	25 931
Honoraires des administrateurs à payer	4	315
Frais de la société de gestion à payer	4	4 986
Frais de gestion des placements à payer	4	80 055
Autres dettes et charges à payer	6	4 339
Total passifs (hors actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables)		189 980
Actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables	12	165 948 453

* GQG Partners Global Equity Fund a lancé la négociation le 7 janvier 2019.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

État des variations des actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables non audité**Pour le semestre clos au 30 juin 2019**

	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund USD Exercice clos le 30 juin 2019	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund USD Exercice clos le 30 juin 2018
Actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables au début de l'exercice	515 131 352	416 750 295
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables résultant des opérations	102 545 329	(39 872 101)
Produit de l'émission d'actions de participation rachetables au cours de l'exercice	125 208 759	207 195 276
Coût de rachat d'actions de participation rachetables au cours de l'exercice	(78 817 890)	(66 767 368)
Actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables à la fin de l'exercice	664 067 550	517 306 102

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

État des variations des actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables non audité**Pour l'exercice clos au 30 juin 2019**

	GQG Partners Global Equity Fund USD Exercice clos le 30 juin 2019*
Actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables au début de l'exercice	-
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables résultant des opérations	8 322 294
Produit de l'émission d'actions de participation rachetables au cours de l'exercice	157 626 159
Coût de rachat d'actions de participation rachetables au cours de l'exercice	-
	<hr/>
Actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables à la fin de l'exercice	<u><u>165 948 453</u></u>

* GQG Partners Global Equity Fund a lancé la négociation le 7 janvier 2019.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

État des flux de trésorerie non audité**Pour le semestre clos au 30 juin 2019**

	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund USD Exercice clos le 30 juin 2019	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund USD Exercice clos le 30 juin 2018
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables résultant des opérations	102 545 329	(39 872 101)
Ajustements pour :		
Augmentation des instruments financiers à la juste valeur par résultat	(153 674 963)	(123 715 422)
Augmentation des créances	(1 628 788)	(1 440 189)
Augmentation des dettes	2 431 310	302 481
Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles	<u>(50 327 112)</u>	<u>(164 725 231)</u>
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Produit de l'émission d'actions de participation rachetables	120 502 578	207 195 276
Paiements de rachats d'actions de participation rachetables	(79 159 031)	(66 590 805)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	<u>41 343 547</u>	<u>140 604 471</u>
Diminution nette de l'encaisse au cours de l'exercice	(8 983 565)	(24 120 760)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début d'exercice	18 916 948	41 056 647
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	<u>9 933 383</u>	<u>16 935 887</u>
Informations supplémentaires	USD	USD
Intérêts bancaires perçus	41 284	10 021
Intérêts bancaires payés	(1 522)	(1 436)
Dividendes reçus	6 498 239	3 497 349

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

État des flux de trésorerie non audité**Pour l'exercice clos au 30 juin 2019****GQG Partners Global
Equity Fund****USD****Exercice clos le
30 juin 2019*****Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation**

Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation échangeables résultant des opérations	8 322 294
--	-----------

Ajustements pour :

Augmentation des instruments financiers à la juste valeur par résultat	(160 170 678)
Augmentation des créances	(247 947)
Augmentation des dettes	189 980

Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles(151 906 351)**Flux de trésorerie provenant des activités de financement**

Produit de l'émission d'actions de participation rachetables	157 626 159
Paiements de rachats d'actions de participation rachetables	-

Flux de trésorerie provenant des activités de financement157 626 159

Augmentation nette de l'encaisse au cours de l'exercice	5 719 808
---	-----------

Trésorerie et équivalents de trésorerie en début d'exercice	-
---	---

Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice5 719 808**Informations supplémentaires****USD**

Intérêts bancaires perçus	4 446
Intérêts bancaires payés	(4)
Dividendes reçus	673 820

* GQG Partners Global Equity Fund a lancé la négociation le 7 janvier 2019.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Notes afférentes aux états financiers**Pour le semestre clos au 30 juin 2019****1. Principales conventions comptables****a) Base de préparation**

Les présents états financiers condensés pour l'exercice clos le 30 juin 2019 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire» et aux interprétations adoptées par l'International Accounting Standards Board («IASB»), et à la loi irlandaise incluant celle intitulée Irish Collective Asset-management Vehicles Act 2015 et conformément au Règlement des Communautés européennes de 2011 (tel que modifié) («Organismes de placement collectif en valeurs mobilières») (les «Règlements sur les OPCVM») et le Règlement de 2019 sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières (Article 48(1)) de la Loi de 2013 de la Banque Centrale (Surveillance et application) (le «Règlement de la Banque Centrale sur les OPCVM»).

Ils doivent être lus conjointement avec le rapport annuel et les états financiers audités pour l'exercice clos le lundi, 31 décembre 2018, qui ont été préparés conformément aux Normes Internationales d'Information Financière («IFRS») telles qu'adoptées par l'Union européenne («UE»).

La préparation de ces états financiers condensés conformément aux IFRS exige que l'ICAV fasse des estimations et émette des hypothèses qui affectent les montants déclarés des actifs et passifs à la date des états financiers et les montants déclarés des produits et des charges au cours de la période considérée. Bien que ces estimations soient fondées sur la meilleure connaissance de la direction quant au montant, à l'événement ou aux actions, les résultats réels peuvent finalement différer de ces estimations.

Dans le cadre de la préparation de l'État des flux de trésorerie non audité en vertu des IFRS, la trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent la trésorerie en banque et en caisse, les titres très liquides portant intérêt dont l'échéance initiale est de trois mois ou moins et les découverts bancaires.

Les états financiers ont été préparés selon le principe de la continuité de l'exploitation.

Chiffres comparatifs

Les chiffres comparatifs des états financiers sont ceux de l'exercice clos le lundi, 31 décembre 2018 et de la période close le samedi, 30 juin 2018. Le format des informations comparatives a été modifié pour être conforme au format de présentation de l'exercice en cours.

2. Imposition

L'ICAV est un organisme d'investissement tel que défini à l'article 739B de la loi de 1997 sur la consolidation des impôts, telle que modifiée («TCA»). L'ICAV et son Fonds ne seront pas soumis à l'impôt irlandais sur leurs revenus et gains, sauf en cas de survenance d'un événement imposable.

Généralement, un événement imposable survient sur toute distribution, tout remboursement, tout rachat, toute annulation, tout transfert d'actions ou à la fin d'une «période considérée». Une «période considérée» étant une période de huit ans commençant par l'acquisition des actions par l'Actionnaire et chaque période subséquente de huit ans commençant immédiatement après la précédente période considérée.

Un gain sur un événement imposable ne s'applique pas à l'endroit:

- (i) d'un actionnaire qui n'est pas un résident irlandais et ne réside pas habituellement en Irlande au moment de l'événement imposable, à condition que les déclarations statutaires signées nécessaires soient détenues par l'ICAV et son Fonds; ou
- (ii) de certains investisseurs résidents irlandais exemptés qui ont fourni à l'ICAV et à son Fonds la déclaration statutaire signée nécessaire; ou
- (iii) de toute transaction relative aux actions retenues dans un système de compensation reconnu tel que désigné par ordonnance des Revenue Commissioners (Commissaires aux recettes) de l'Irlande; ou
- (iv) d'un échange d'actions représentant un Fonds pour un autre Fonds de l'ICAV; ou
- (v) d'un échange d'actions découlant d'une fusion ou d'une reconstitution admissible de l'ICAV avec un autre ICAV; ou
- (vi) de certains échanges d'actions entre époux et ex-conjoints.

Notes afférentes aux états financiers (suite)**Pour le semestre clos au 30 juin 2019****2. Imposition (suite)**

En l'absence d'une déclaration appropriée, l'ICAV et son Fonds seront assujettis à l'impôt irlandais à la survenance d'un événement imposable. Il n'existait pas d'événements imposables au cours de l'exercice.

Les gains en capital, les dividendes et les intérêts reçus par le Fonds peuvent être soumis à des retenues d'impôt appliquées par le pays d'origine et ces impôts peuvent ne pas être recouverts par le Fonds ou ses actionnaires.

Le GQG Partners Emerging Markets Equity Fund comptabilise l'impôt sur les plus-values pour les plus-values potentielles réalisées sur les investissements brésiliens et indiens. Ces comptabilisations sont évaluées quotidiennement par le Gestionnaire d'investissement et ajustées en conséquence.

3. Gains / (pertes) nets sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat

	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund Exercice clos le 30 juin 2019 USD	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund Exercice clos le 30 juin 2018 USD
Pertes réalisées sur les investissements	(9 757 790)	(4 855 364)
Gains / (pertes) réalisés sur les contrats de change à terme	(187 443)	53 972
Pertes réalisées sur les devises	(71 801)	(417 499)
Gains réalisés sur les devises	64 710	-
Variation des gains / (pertes) nets non réalisés sur les investissements	111 220 545	(35 808 942)
Gains non réalisés sur les devises	34 359	25 217
Pertes non réalisées sur les devises	(6 087)	(29 142)
	101 296 493	(41 031 758)

	GQG Partners Global Equity Fund Exercice clos le 30 juin 2019* USD
Pertes réalisées sur les investissements	(1 660 185)
Pertes réalisées sur les contrats de change à terme	(85 527)
Pertes réalisées sur les devises	(34 270)
Gains réalisés sur les devises	137 057
Variation des gains nets non réalisés sur les investissements	9 735 529
Gains non réalisés sur les devises	453
Pertes non réalisées sur les devises	(2)
	8 093 055

* GQG Partners Global Equity Fund a lancé la négociation le 7 janvier 2019.

Notes afférentes aux états financiers (suite)**Pour le semestre clos au 30 juin 2019****4. Frais****Commission de gestion**

Le Fonds versera à la Société de gestion une commission de gestion annuelle payable mensuellement à terme échu au taux de 0,06% par an au maximum de la Valeur nette d'inventaire de chaque Fonds au Moment d'évaluation au titre de chaque jour de négociation, sous réserve d'une commission de gestion annuelle minimale pouvant atteindre 60 000 € par an. En outre, la Société de gestion prélèvera les commissions payables par son entremise au Gestionnaire d'investissement et aux autres délégués (y compris toute Taxe sur la valeur ajoutée applicable) sur les actifs du Fonds.

La Société de gestion peut également recouvrer les frais raisonnablement engagés par elle-même ou ses mandataires ou délégués dans l'exercice de leurs fonctions respectives au nom du Fonds.

Les Frais de la Société de gestion pour les Fonds ont été les suivants :

	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund Exercice clos le 30 juin 2019 USD	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund Exercice clos le 31 décembre 2018 USD	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund Exercice clos le 30 juin 2018 USD
Dépenses	122 246	217 083	98 179
Dette	19 781	34 733	20 187
	GQG Partners Global Equity Fund Exercice clos le 30 juin 2019 USD		
Dépenses	15 565		
Dette	4 986		

Commission du Gestionnaire d'investissement

En vertu de la Convention de gestion d'investissement, le Fonds paiera au Gestionnaire d'investissement des frais à un taux annuel égal au pourcentage de la Valeur liquidative quotidienne de la catégorie d'actions concernée de chaque Fonds tel qu'indiqué au verso. La commission du Gestionnaire d'investissement s'accumule quotidiennement et est calculée et payable mensuellement à terme échu.

Le Gestionnaire d'investissement (ou toute personne apparentée) peut de temps à autre, et à son entière discrétion et à partir de ses propres ressources, décider de renoncer à une partie ou à la totalité de sa commission et/ou des frais de performance applicables à une Catégorie d'Actions spécifique ou à l'ensemble du Fonds, ou il peut partager tout ou partie de ces frais avec des intermédiaires ou des actionnaires ou les rembourser (et ce partage des frais ou des ressources s'effectuera en dehors du cadre du Fonds). Lorsque le Gestionnaire d'investissement renonce à une partie ou à la totalité de sa commission et/ou des frais de performance applicables à une Catégorie d'Actions donnée, cela s'appliquera à tous les Actionnaires de la Catégorie d'Actions afin d'assurer le respect du Règlement de la Banque Centrale sur les OPCVM.

Le Gestionnaire d'investissement a le droit d'être remboursé pour ses dépenses raisonnables et acceptables.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos au 30 juin 2019

4. Frais (suite)

Commission du Gestionnaire d'investissement (suite)

Le pourcentage annuel de la commission du Gestionnaire d'investissement spécifié de la Valeur nette d'inventaire de chaque Fonds attribuable aux différentes Catégories est le suivant:

GQG Partners Emerging Markets Equity Fund

Catégorie d'Actions	Gestion des investissements Frais (par an)
Catégorie A de capitalisation en USD	1,50%
Catégorie A de capitalisation en GBP	1,50%
Catégorie A de capitalisation en EUR	1,50%
Catégorie I de capitalisation en USD*	0,90%
Catégorie I de capitalisation en GBP*	0,90 %
Catégorie I de capitalisation en EUR*	0,90 %
Catégorie I de capitalisation en CHF*	0,90 %
Catégorie I de capitalisation en NOK*	0,90 %
Catégorie R de capitalisation en USD*	0,90 %
Catégorie R de capitalisation en GBP*	0,90 %
Catégorie R de capitalisation en EUR*	0,90 %

*À compter du 1er janvier 2019, les commissions du Gestionnaire d'investissement sur les Catégories I et R sont passées de 0,95 % à 0,90 %.

GQG Partners Global Equity Fund

Catégorie d'Actions	Gestion des investissements Frais (par an)
Catégorie I de capitalisation en USD*	0,65 %

Les Frais de la Société de gestion pour les Fonds ont été les suivants :

	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund Exercice clos le 30 juin 2019 USD	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund Exercice clos le 31 décembre 2018 USD	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund Exercice clos le 30 juin 2018 USD
Dépenses	2 715 946	5 017 771	2 428 947
Dettes	462 801	434 404	416 671
Créances	55 866	336 091	86 193
	GQG Partners Global Equity Fund Exercice clos le 30 juin 2019 USD		
Dépenses	243 834		
Dettes	80 055		
Créances	36 528		

Les commissions du Gestionnaire d'investissement à payer en fin d'exercice seront versées nettes d'un montant à recevoir du Gestionnaire d'investissement, indiqué dans le tableau ci-dessus, en raison de la mise en œuvre de la limitation des dépenses détaillée au verso.

Notes afférentes aux états financiers (suite)**Pour le semestre clos au 30 juin 2019****4. Frais (suite)****Commission du Gestionnaire d'investissement (suite)*****GQG Partners Emerging Markets Equity Fund***

Le Gestionnaire d'investissement s'est engagé à renoncer à sa commission et à rembourser les frais au Fonds afin d'éviter que les charges d'exploitation totales des Catégories d'Actions du Fonds (à l'exception des intérêts, taxes, frais de courtage, coûts de transaction, frais de change, charges exceptionnelles et frais propres à la catégorie d'actions, c'est-à-dire les frais de prêt (collectivement, les «Charges exclues») ne dépassent le pourcentage annuel de la Valeur nette d'inventaire du Fonds («Plafond des charges»).

Catégorie d'Actions	Plafond des charges (%)
Catégorie A de capitalisation en USD	1,80%
Catégorie A de capitalisation en GBP	1,80%
Catégorie A de capitalisation en EUR	1,80%
Catégorie I de capitalisation en USD	1,10 %
Catégorie I de capitalisation en GBP	1,10 %
Catégorie I de capitalisation en EUR	1,10 %
Catégorie I de capitalisation en CHF	1,10%
Catégorie I de capitalisation en NOK	1,10 %
Catégorie R de capitalisation en USD	1,10%
Catégorie R de capitalisation en GBP	1,10%
Catégorie R de capitalisation en EUR	1,10 %

GQG Partners Global Equity Fund

Le Gestionnaire d'investissement (ou toute personne liée) peut en tant que de besoin, à sa seule discrétion et sur ses seules ressources, décider de renoncer à l'intégralité ou à une partie de sa Commission de gestion d'investissement et/ou commission de performance applicable à une Catégorie particulière ou au Fonds dans son ensemble ou il peut rétrocéder ou rembourser aux intermédiaires ou aux Actionnaires tout ou partie desdites commissions (lesdits remboursements ou ladite rétrocession auront lieu en dehors du Fonds). À ce stade, le Gestionnaire d'investissement s'est engagé à renoncer à sa commission et à rembourser les frais au Fonds afin d'éviter que les charges d'exploitation totales des Catégories d'Actions du Fonds (à l'exception des intérêts, taxes, frais de courtage, coûts de transaction, frais de change et charges exceptionnelles ou frais propres à la catégorie d'actions, c'est-à-dire les frais de prêt (collectivement, les «Charges exclues») ne dépassent le pourcentage annuel de la Valeur nette d'inventaire du Fonds («Plafond des charges»).

Catégorie d'Actions	Plafond des charges (%)
Catégorie I de capitalisation en USD	0,75 %

Commission de l'Agent administratif

L'ICAV est responsable du paiement des frais continus de l'Agent administratif conformément au Contrat d'administration en date du 25 janvier 2017 (tel que modifié).

L'Agent administratif a le droit de recevoir une commission à un taux annuel sur les actifs de l'ICAV :

- 0,08% de la Valeur nette d'inventaire du levier sur les premiers 200 millions EUR;
- 0,07% de la Valeur nette d'inventaire du levier sur les 300 millions EUR suivants;
- 0,06% de la Valeur nette d'inventaire du levier pour tout montant supérieur à 500 millions EUR.

Chacun de ces éléments est soumis à un droit minimum mensuel de 8 500 EUR par Fonds et de 150 EUR par catégorie d'actions. L'Agent administratif a volontairement accepté de renoncer à sa commission pendant les 6 premiers mois suivant le lancement du Fonds.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos au 30 juin 2019

4. Frais (suite)

Frais d'administration (suite)

L'Agent administratif a également le droit de facturer au Fonds une charge annuelle à concurrence de 7 500 EUR pour la préparation des états financiers annuels et semestriels pour inclure un Fonds. Chaque Fonds supplémentaire entraînera une commission de 5 000 EUR par an. En outre, l'Agent administratif doit facturer aux Fonds tous les frais et charges de transactions convenus, aux taux commerciaux normaux, ainsi que des dépenses raisonnables (plus les taxes applicables) qu'il aura engagés en leur nom dans l'exécution de ses fonctions en vertu du Contrat d'administration, qui seront payables mensuellement à terme échu.

Les commissions d'administration pour les Fonds ont été les suivantes :

	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund Exercice clos le 30 juin 2019 USD	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund Exercice clos le 31 décembre 2018 USD	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund Exercice clos le 30 juin 2018. USD
Dépenses	263 553	512 723	233 322
Dette	260 761	147 638	231 326
	GQG Partners Global Equity Fund Exercice clos le 30 juin 2019 USD		
Dépenses	44 191		
Dette	43 538		

Commission du Dépositaire

L'ICAV est responsable du paiement des frais continus du Dépositaire conformément au Contrat de dépôt en date du 25 janvier 2017 (tel que modifié).

Le Dépositaire a le droit de recevoir une commission de dépôt annuelle sur les actifs de l'ICAV, accumulée à chaque Moment d'évaluation et payable mensuellement à terme échu ; elle ne devra pas dépasser 0,02 % par an de la Valeur nette d'inventaire du Fonds sous réserve d'une commission de dépôt annuelle minimale pouvant aller jusqu'à 30 000 € par an (plus TVA, le cas échéant).

Le Dépositaire a également le droit d'être remboursé des charges, des frais de transaction et des dépenses engagés par tout sous-dépositaire qu'il aura désigné et qui seront à des taux commerciaux normaux et sous réserve des commissions de dépôt annuelles minimales de 25'000 € par Fonds (plus TVA, le cas échéant).

En outre, le Fonds doit payer ou rembourser tous les frais raisonnables et correctement engagés par le dépositaire, y compris (sans limitation) tous les frais d'affranchissement, de téléphone et de télécopie engagés par le dépositaire dans l'exécution des devoirs ci-dessous.

Les commissions du Dépositaire pour les Fonds ont été les suivantes :

	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund Exercice clos le 30 juin 2019 USD	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund Exercice clos le 31 décembre 2018 USD	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund Exercice clos le 30 juin 2018 USD
Dépenses	184 522	430 836	166 058
Dette	194 639	108 573	150 957

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos au 30 juin 2019

4. Commissions (suite)

Commission du Dépositaire (suite)

	GQG Partners Global Equity Fund Exercice clos le 30 juin 2019 USD
Dépenses	25 931
Dette	25 931

Rémunération des Administrateurs

L'Acte constitutif prévoit que les Administrateurs ont droit à une commission à titre de rémunération pour leurs services à un taux qui sera ponctuellement déterminé par les Administrateurs. Toutefois, les Administrateurs affiliés au Gestionnaire d'investissement n'ont pas droit à une commission. Le montant total de la rémunération des Administrateurs au cours d'un exercice donné ne peut dépasser 120'000 € sans l'approbation des Administrateurs. Tous les Administrateurs auront droit au remboursement par les Fonds des frais dûment engagés dans le cadre des activités de l'ICAV ou de ses Fonds ou dans l'exercice de leurs fonctions.

Les commissions des Administrateurs pour les Fonds ont été les suivantes :

	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund Exercice clos le 30 juin 2019 USD	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund Exercice clos le 31 décembre 2018 USD	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund Exercice clos le 30 juin 2018. USD
Dépenses	29 853	51 856	23 966
Dette	1 311	-	15 466

	GQG Partners Global Equity Fund Exercice clos le 30 juin 2019 USD
Dépenses	1 222
Dette	315

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos au 30 juin 2019

5. Autres dépenses

	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund USD Exercice clos le 30 juin 2019	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund USD Exercice clos le 30 juin 2018
Frais de secrétariat d'entreprise	10 780	11 677
Frais d'assurance des administrateurs	4 023	2 729
Frais juridiques	283 325	158 437
Autres charges opérationnelles	27 503	16 843
Commissions remboursables des administrateurs	24 865	23 296
Autres commissions de cotation	33 549	7 650
Charges professionnelles	15 701	22 328
Frais d'enregistrement et de dépôt	58 545	53 313
Total	458 291	296 273

	GQG Partners Global Equity Fund USD Exercice clos le 30 juin 2019*
Frais de secrétariat d'entreprise	500
Coûts d'établissement	44 664
Frais d'assurance des administrateurs	74
Frais juridiques	20 204
Autres charges opérationnelles	1 751
Commissions remboursables des administrateurs	1 049
Autres commissions de cotation	6 584
Charges professionnelles	576
Frais d'enregistrement et de dépôt	45 718
Total	121 120

* GQG Partners Global Equity Fund a lancé la négociation le 7 janvier 2019.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos au 30 juin 2019

6. Autres dettes et charges à payer

	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund USD Au 30 juin 2019	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund USD Au 31 décembre 2018
Frais de secrétariat d'entreprise à payer	10 244	10 756
Frais juridiques à payer	294 271	156 656
Autres dettes et charges à payer	121 826	122 687
Négociation en attente de traitement	70 178	87 325
Contrat spot à payer	4 898	192
Total	501 417	377 616

	GQG Partners Global Equity Fund USD Au 30 juin 2019*
Frais de secrétariat d'entreprise à payer	241
Autres dettes et charges à payer	4 096
Contrat spot à payer	2
Total	4 339

* GQG Partners Global Equity Fund a lancé la négociation le 7 janvier 2019.

7. Autres créances

	GQG Partners Global Equity Fund USD Au 30 juin 2019*
Frais de secrétariat d'entreprise à payer	241
Autres dettes et charges à payer	4 096
Contrat spot à payer	2
Total	4 339

* GQG Partners Global Equity Fund a lancé la négociation le 7 janvier 2019.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos au 30 juin 2019

7. Autres créances (suite)

	GQG Partners Global Equity Fund
	USD
	Au 30 juin 2019*
Revenu d'intérêts bancaires accumulés	1 953
Assurance des administrateurs prépayée	115
Commission IFSRA prépayée	1 489
Frais juridiques prépayés	45 835
Dépenses diverses prépayées	1 068
Prepaid Professional Services	342
Frais d'enregistrement et de dépôt prépayés	24 459
Total	75 261

* GQG Partners Global Equity Fund a lancé la négociation le 7 janvier 2019.

8. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le tableau suivant présente les liquidités du Fonds détenues au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018 par The Northern Trust Company («TNTC»). TNTC est une filiale en propriété exclusive de Northern Trust Corporation.

	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund
	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018
	USD	USD
Espèces détenues	9 933 383	18 916 948
	GQG Partners Global Equity Fund	
	Au 30 juin 2019	
	USD	
Espèces détenues	5 719 808	

La Northern Trust Corporation a obtenu la note à long terme suivante :

	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018
	USD	USD
Standard & Poor's	A+	A+

À la fin de l'exercice, il n'y a pas de découvert bancaire.

9. Évaluation de la juste valeur

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour vendre un actif ou payé pour régler un passif dans le cadre d'une opération structurée entre les participants du marché à la date d'évaluation. Les placements détenus par le Fonds sont évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat et sont donc affectés par les données des techniques d'évaluation utilisées pour atteindre cette juste valeur.

Notes afférentes aux états financiers (suite)**Pour le semestre clos au 30 juin 2019****9. Évaluation de la juste valeur (suite)**

La plupart des instruments financiers des Fonds sont comptabilisés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat sur l'état de la situation financière. Habituellement, la juste valeur des instruments financiers peut être déterminée de manière fiable dans une fourchette raisonnable d'estimations. Pour certains autres instruments financiers, y compris les montants relatifs aux autres actifs, les charges à payer et les titres achetés, les valeurs comptables se rapprochent de la juste valeur en raison du caractère immédiat ou à court terme de ces instruments financiers. La valeur comptable de tous les actifs et passifs financiers des Fonds à la date de l'état de la situation financière correspond à leur juste valeur.

Afin d'évaluer la nature et l'étendue des risques découlant de l'évaluation de ces investissements, ils ont été classés, conformément aux IFRS, dans une hiérarchie donnant la plus haute priorité aux prix non ajustés sur les marchés actifs (Évaluation de niveau 1) et la priorité la plus basse pour les intrants non observables (Évaluation de niveau 3).

Les trois niveaux de la hiérarchie de la juste valeur sont les suivants:

- Niveau 1: Prix coté (non ajusté) sur un marché actif pour un instrument identique;
- Niveau 2: Techniques d'évaluation basées sur des intrants observables, soit directement (par exemple en tant que prix), soit indirectement (par exemple, dérivés des prix). Cette catégorie comprend les instruments évalués à l'aide de: prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments similaires, prix cotés pour des instruments identiques ou similaires sur des marchés considérés comme moins importants que les techniques actives ou d'évaluation pour lesquelles tous les intrants significatifs sont directement ou indirectement observables à partir des données du marché; et
- Niveau 3: Techniques d'évaluation utilisant des intrants significatifs non observables. Cette catégorie comprend tous les instruments pour lesquels la technique d'évaluation comprend des intrants non basés sur des données observables et les intrants non observables ont un effet significatif sur l'évaluation de l'investissement. Cette catégorie comprend les instruments évalués en fonction des prix cotés pour des instruments similaires pour lesquels des ajustements ou des hypothèses importantes non observables sont nécessaires pour refléter les différences entre les instruments.

Les intrants sont utilisés dans l'application des différentes techniques d'évaluation et se réfèrent généralement aux hypothèses utilisées par les acteurs du marché pour prendre des décisions d'évaluation, notamment les hypothèses concernant le risque. Les intrants peuvent comprendre des informations sur les prix, des statistiques sur la volatilité, des données de crédit spécifiques et larges, des statistiques de liquidité et d'autres facteurs. Le niveau d'un instrument financier dans la hiérarchie de la juste valeur est basé sur le niveau le plus bas de tout intrant qui est significatif pour l'évaluation de la juste valeur.

La détermination de ce qui est «observable» nécessite un jugement important par les Fonds. Les Fonds considèrent que les données observables sont les données de marché qui sont facilement disponibles, régulièrement distribuées ou mises à jour, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont activement impliquées sur le marché concerné.

La catégorisation d'un instrument financier au sein de la hiérarchie repose sur la transparence des prix de l'instrument et ne correspond pas nécessairement au risque perçu par le Fonds de cet instrument.

Les instruments financiers dont les valeurs sont basées sur les prix cotés du marché sur les marchés actifs sont donc classés dans le Niveau 1.

Les instruments financiers qui se négocient sur des marchés qui ne sont pas considérés comme actifs, mais évalués en fonction des prix cotés du marché, des cours de courtiers ou des sources de prix alternatifs soutenus par des intrants observables, sont classés dans le Niveau 2. Il s'agit notamment de certains instruments financiers dérivés où le prix est calculé en interne en se servant des données observables. Les instruments financiers classés au Niveau 2 négociés sur les marchés peuvent être ajustés pour refléter la non liquidité, ces ajustements sont basés sur les informations de marché disponibles. Tous les autres instruments non cotés sont classés au Niveau 3 par défaut.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos au 30 juin 2019

9. Évaluation de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente les instruments financiers comptabilisés dans l'État de la situation financière à la juste valeur par niveau dans la hiérarchie d'évaluation selon la norme IFRS 13 «Évaluation de la juste valeur» au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018:

30 juin 2019

GQG Partners Emerging Markets Equity Fund

Actifs	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total USD
<i>Actifs financiers à la juste valeur par résultat :</i>				
Titres	640 039 715	-	-	640 039 715
Obligations participatives	-	12 998 745	-	12 998 745
	640 039 715	12 998 745	-	653 038 460

31 décembre 2018

GQG Partners Emerging Markets Equity Fund

Actifs	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total USD
<i>Actifs financiers à la juste valeur par résultat :</i>				
Titres	487 216 585	-	-	487 216 585
Obligations participatives	-	10 330 038	-	10 330 038
	487 216 585	10 330 038	-	497 546 623

30 juin 2019*

GQG Partners Global Equity Fund

Actifs	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total USD
<i>Actifs financiers à la juste valeur par résultat :</i>				
Titres	160 170 678	-	-	160 170 678
	160 170 678	-	-	160 170 678

* GQG Partners Global Equity Fund a lancé la négociation le 7 janvier 2019.

Il n'y a eu aucun transfert entre les actifs de Niveau 1, de Niveau 2 ou de Niveau 3 détenus au cours de l'exercice financier ou de l'exercice précédent.

Aucun placement n'a été classé au Niveau 3 au cours de l'exercice financier ou de l'exercice précédent.

Actifs et passifs financiers non évalués à la juste valeur

Les actifs et les passifs financiers non évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont les actifs et les passifs financiers à court terme dont la valeur comptable se rapproche de la juste valeur. La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont classés au Niveau 1 et tous les autres actifs et passifs financiers non évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont classés au Niveau 2 dans la hiérarchie de la juste valeur.

Notes afférentes aux états financiers (suite)**Pour le semestre clos au 30 juin 2019****10. Taux de change**

Les taux de change utilisés pour convertir les soldes en devises et les actifs et passifs libellés en devises en USD au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018 étaient les suivants:

	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018
Dollar australien	1,42	1,42
Réal brésilien	3,83	3,88
Livre sterling britannique	0,79	0,79
Dollar canadien	1,31	1,36
Yuan chinois	6,87	6,87
Euro	0,88	0,87
Dollar de Hong Kong	7,81	7,83
Roupie indonésienne	14 127,50	14 380,00
Roupie indienne	69,03	69,82
Yen japonais	107,74	109,71
Won coréen	1 154,65	1 115,80
Nouveau peso mexicain	19,21	19,69
Dollar malaisien	4,13	4,13
Couronne norvégienne	8,53	8,66
Peso philippin	51,24	52,59
Rouble russe	63,08	69,37
dollar de Singapour	1,35	1,36
Franc suisse	0,98	0,99
Baht thaïlandais	30,67	32,56
Dollar de Taïwan	31,06	30,74

11. Capital social

Le capital social autorisé de l'ICAV est de 500'000'000'000 Actions rachetables sans valeur nominale et de 300'002 Actions d'administrateur rachetables de 1,00 € chacune. Les Actions d'administrateur ne sont divulguées que par cette note et ne figurent nulle part ailleurs dans les présents états financiers. Les Administrateurs ont le pouvoir de répartir les Actions dans le capital de l'ICAV dans les conditions et de la manière qu'ils jugent appropriées.

Les Actions d'administrateur ne confèrent aucun droit de dividende à leurs détenteurs. Lors de la liquidation de l'ICAV, les Actions d'administrateur confèrent aux porteurs le droit de recevoir le montant versé sur celles-ci, mais ne leur donnent pas le droit de participer aux actifs de l'ICAV. Seulement deux de ces actions ont été émises à la date de constitution en société pour les Administrateurs et sont détenues pour le compte de GQG Partners LLC.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos au 30 juin 2019

11. Capital social (suite)

Au cours des exercices clos les 30 juin 2019 et 31 décembre 2018, le nombre d'actions émises, rachetées et en circulation était le suivant :

30 juin 2019

GQG Partners Emerging Markets Equity Fund

	Actions en circulation en début d'exercice	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation en fin d'exercice
Classe A USD de capitalisation	3 010 687	568 310	(312 778)	3 266 219
Classe A GBP de capitalisation	3 000	-	-	3 000
Classe A EUR de capitalisation	1 267 313	438 432	(402 572)	1 303 173
Classe I USD de capitalisation	29 422 202	5 260 205	(3 086 584)	31 595 823
Classe I GBP de capitalisation	4 824 084	2 237 145	(1 479 463)	5 581 766
Classe I EUR de capitalisation	6 809 408	785 056	(514 426)	7 080 038
Classe I CHF de capitalisation	99 408	8 229	(4 463)	103 174
Catégorie I de capitalisation en NOK*	-	469 204	-	469 204
Classe R USD de capitalisation	642 283	131 910	(9 823)	764 370
Classe R GBP de capitalisation	7 917	-	-	7 917
Catégorie R de capitalisation en EUR	1 196 152	301 441	(592 460)	905 133
	47 282 454	10 199 932	(6 402 569)	51 079 817

31 décembre 2018

GQG Partners Emerging Markets Equity Fund

	Actions en circulation en début d'exercice	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation en fin d'exercice
Classe A USD de capitalisation	975 882	2 879 669	(844 864)	3 010 687
Classe A GBP de capitalisation	3 000	-	-	3 000
Classe A EUR de capitalisation	60 985	1 373 299	(166 971)	1 267 313
Classe I USD de capitalisation	22 038 924	15 844 148	(8 460 870)	29 422 202
Classe I GBP de capitalisation	3 837 933	1 995 896	(1 009 745)	4 824 084
Classe I EUR de capitalisation	4 778 984	2 577 534	(547 110)	6 809 408
Classe I CHF de capitalisation	60 601	48 824	(10 017)	99 408
Classe R USD de capitalisation	220 829	429 388	(7 934)	642 283
Classe R GBP de capitalisation	5 618	4 399	(2 100)	7 917
Catégorie R de capitalisation en EUR	-	1 335 619	(139 467)	1 196 152
	31 982 756	26 488 776	(11 189 078)	47 282 454

30 juin 2019

GQG Partners Global Equity Fund

	Actions en circulation en début d'exercice	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation en fin d'exercice
Catégorie I de capitalisation en USD**	-	14 378 858	-	14 378 858
	-	14 378 858	-	14 378 858

*Catégorie I de capitalisation en NOK lancée le 18 juin 2019

** Catégorie I de capitalisation en USD lancée le 7 janvier 2019

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos au 30 juin 2019

12. Valeur nette d'inventaire par Action

GQG Partners Emerging Markets Equity Fund

30 juin 2019

	Classe A USD de capitalisation	Classe A GBP de capitalisation	Classe A EUR de capitalisation
Valeur liquidative*	\$36 231 793	£33 911	€14 565 952
Actions existantes	3 266 219	3 000	1 303 173
Valeur liquidative par action participative rachetable**	\$11,09	£11,30	€11,18

	Classe I USD de capitalisation	Classe I GBP de capitalisation	Classe I EUR de capitalisation	Classe I CHF de capitalisation	Catégorie I de capitalisation en NOK
Valeur liquidative*	\$404 195 480	£66 812 271	€84 126 357	CHF1 170 904	NOK 47 065 815
Actions existantes	31 595 823	5 581 766	7 080 038	103 174	469 204
Valeur liquidative par action participative rachetable**	\$12,79	£11,97	€11,88	CHF11,35	NOK 100,31

	Classe R USD de capitalisation	Classe R GBP de capitalisation	Catégorie R de capitalisation en EUR
Valeur liquidative*	\$8 378 732	£87 131	€9 747 826
Actions existantes	764 370	7 917	905 133
Valeur liquidative par action participative rachetable**	\$10,96	£11,01	€10,77

* Les Valeurs liquidatives représentent des montants non ajustés. Voir la note 13 sur le rapprochement au niveau d'un Fonds.

**Aux fins de divulgation, la VNI par Part a été arrondie à deux décimales.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos au 30 juin 2019

12. Valeur nette d'inventaire par Action (suite)

GQG Partners Emerging Markets Equity Fund

31 décembre 2018

	Classe A USD de capitalisation	Classe A GBP de capitalisation	Classe A EUR de capitalisation
Valeur liquidative*	\$28 104 935	£28 516	€11 874 846
Actions existantes	3 010 687	3 000	1 267 313
Valeur liquidative par action participative rachetable**	\$9,34	£9,51	€9,37

	Classe I USD de capitalisation	Classe I GBP de capitalisation	Classe I EUR de capitalisation	Classe I CHF de capitalisation
Valeur liquidative*	\$315 659 156	£48 396 645	€67 596 381	CHF 956 646
Actions existantes	29 422 202	4 824 084	6 809 408	99 408
Valeur liquidative par action participative rachetable**	\$10,73	£10,03	€9,93	CHF 9,62

	Classe R USD de capitalisation	Classe R GBP de capitalisation	Catégorie R de capitalisation en EUR
Valeur liquidative*	\$5 904 647	£73 020	€10 760 198
Actions existantes	42 283	7 917	1 196 152
Valeur liquidative par action participative rachetable**	\$9,19	£9,22	€9,00

GQG Partners Global Equity Fund

30 juin 2019***

	Classe I USD de capitalisation
Valeur liquidative	\$165 988 809
Actions existantes	14 378 858
Valeur liquidative par action participative rachetable*	\$11,54

* GQG Partners Global Equity Fund a lancé la négociation le 7 janvier 2019.

* Les Valeurs liquidatives représentent des montants non ajustés. Voir la note 13 sur le rapprochement au niveau d'un Fonds.

** Aux fins de divulgation, la VNI par Part a été arrondie à deux décimales.

*** GQG Partners Global Equity Fund a lancé la négociation le 7 janvier 2019.

Notes afférentes aux états financiers (suite)**Pour le semestre clos au 30 juin 2019****13. Rapprochement de la VNI**

Le rapprochement entre la Valeur nette d'inventaire aux fins des opérations des actionnaires et la Valeur nette d'inventaire aux fins des états financiers est indiqué ci-dessous.

	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund USD Au 30 juin 2019
Valeur liquidative par évaluation de négociation	659 303 241
Ajustement aux coûts d'établissement non amortis	(137 277)
Ajustement aux fins des opérations significatives des actionnaires après la clôture	4 901 586
Valeur liquidative aux fins de l'état financier	<u>664 067 550</u>

	GQG Partners Emerging Markets Equity Fund USD Au 31 décembre 2018
Valeur liquidative par évaluation de négociation	515 554 511
Ajustement aux coûts d'établissement non amortis	(164 104)
Ajustement de la comptabilité d'exercice pour l'impôt sur les plus-values	(259 055)
Valeur liquidative aux fins de l'état financier	<u>515 131 352</u>

	GQG Partners Global Equity Fund USD Au 30 juin 2019*
Valeur liquidative par évaluation de négociation	165 988 809
Ajustement aux coûts d'établissement non amortis	(40 356)
Valeur liquidative aux fins de l'état financier	<u>165 948 453</u>

* GQG Partners Global Equity Fund a lancé la négociation le 7 janvier 2019.

^Aux fins des états financiers, les coûts d'établissement non amortis inclus dans la Valeur nette d'inventaire aux fins des opérations des actionnaires sont annulés intégralement au cours de leur première année conformément à la norme IAS 38 «Actifs incorporels»; ils sont amortis sur cinq ans aux fins des opérations des actionnaires.

14. Opérations entre parties liées et tiers apparentés

La norme IAS 24 «Information relative aux parties liées» exige la divulgation d'informations relatives aux opérations importantes avec des parties qui sont réputées être liées aux Fonds.

Notes afférentes aux états financiers (suite)**Pour le semestre clos au 30 juin 2019****14. Opérations entre parties liées et tiers apparentés (suite)**

Le Gestionnaire d'investissement de l'ICAV est GQG Partners LLC. Conformément aux termes du contrat de gestion d'investissement, le Gestionnaire d'investissement est responsable, sous réserve de la supervision générale et du contrôle des Administrateurs, de la gestion quotidienne du portefeuille attribuable à chaque Fonds pour lequel il est Gestionnaire d'investissement.

Timothy Carver et Mel Zakaluk sont des employés de GQG Partners LLC.

Mel Zakaluk est actuellement le Chief Operating Officer et Greg Lyons l'Avocat de GQG Partners LLC.

Xavier Sement est employé par un prestataire indépendant de GQG Partners LLC et détient 1 819,65 parts de la Catégorie d'actions de capitalisation I en EUR de GQG Global UCITS ICAV Emerging Markets Equity Fund.

Mark Barker est employé par un prestataire indépendant de GQG Partners LLC.

Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited, en sa qualité de Gestionnaire de l'ICAV, a perçu une commission de 137 811 USD au cours de l'exercice, dont 24 767 USD étaient à payer à la fin de l'exercice.

Neil Clifford, un Administrateur de l'ICAV, est aussi un Administrateur de Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited (le «Gestionnaire») et un employé de Carne Global Financial Services Limited, la Société mère du Gestionnaire. Carne Global Financial Services Limited a perçu des commissions durant l'exercice au titre des services soutien aux administrateurs et des autres services de gouvernance de fonds fournis à l'ICAV. Ces commissions s'élevaient respectivement à 2 457 et 10 716 dollars américains et aucune n'a été payée à la clôture de l'exercice.

Les frais perçus par tous les fournisseurs de services sont également décrits à la Note 4 et à la Note 5 des états financiers.

Transaction avec des tiers apparentés

Une personne est considérée comme liée si elle a la possibilité de contrôler l'autre partie ou d'exercer une influence significative sur l'autre personne dans les décisions financières ou opérationnelles.

Le règlement de la Banque centrale sur les OPCVM exige en réalité que toute opération effectuée avec un OPCVM par une société de gestion ou un dépositaire auprès de l'OPCVM, les délégués ou sous-délégués de la société de gestion ou du dépositaire et tout associé ou groupe d'une telle société de gestion, dépositaire, délégué ou sous-délégué (« personnes liées ») soit faite en toute indépendance. Les transactions doivent être dans l'intérêt des Actionnaires.

Les Administrateurs sont convaincus qu'il existe des dispositions (attestées par des procédures écrites) en place afin de garantir que les obligations énoncées dans le Règlement 43(1) du Règlement de la Banque centrale sur les OPCVM s'appliquent à toutes les transactions avec des personnes liées et sont convaincus que les transactions au cours de l'exercice avec les personnes liées ont respecté les obligations énoncées dans le Règlement 43(1) du Règlement de la Banque centrale sur les OPCVM.

15. Commissions en nature et Services de courtage dirigés

Il n'y a eu aucune commission en nature ni aucun accord de service de courtage dirigé pendant l'exercice clos le 30 juin 2019.

16. Événements importants pendant l'exercice

Le Contrat de dépôt a été modifié le 1er janvier 2019.

Le nouveau Fonds GQG Partners Global Equity Fund a été lancé le 7 janvier 2019 avec une catégorie d'actions de capitalisation I en USD.

Notes afférentes aux états financiers (suite)**Pour le semestre clos au 30 juin 2019****16. Événements importants pendant l'exercice (suite)**

Mark Barker a été nommé au conseil d'administration le 12 mars 2019.

Le 22 mars 2019, le conseil d'administration a envoyé une lettre aux investisseurs les informant des mesures prises pour traiter l'impact de BREXIT sur les Fonds.

Tim Carver a démissionné du Conseil d'administration le 29 mars 2019.

L'Agent des facilités au Royaume-Uni (l' «Agent britannique») a déménagé le 8 avril 2019 à l'adresse suivante : Carne Financial Services (UK) LLP, Suites 1.15- 1.16, 1st Floor, 5 Old Bailey, Londres EC4M 7BA, Royaume-Uni.

Un nouveau Prospectus ainsi que de nouveaux Suppléments au Prospectus ont été émis le 26 avril 2019.

La catégorie d'actions suivante a été lancée au cours de l'exercice pour GQG Partners Emerging Markets Equity Fund :

Date de lancement	Catégorie d'actions
Catégorie I de capitalisation en NOK	18 juin 2019

Il n'y a eu aucun autre changement pendant l'exercice clos le 30 juin 2019.

17. Événements importants après la fin de l'exercice

La catégorie d'actions suivante a été lancée au cours de l'exercice pour GQG Global Equity Fund :

Date de lancement	Catégorie d'actions
Catégorie I de capitalisation en GBP	26 juillet 2019

Il n'y a eu aucun autre événement après la date de clôture de l'exercice qui, de l'avis des Administrateurs de l'ICAV, puisse avoir une incidence sur les états financiers pour l'exercice clos le 30 juin 2019.

18. Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs suisses

Le prospectus et les Documents d'Information Clé pour l'Investisseur suisse, les Statuts, la liste des achats et des ventes ainsi que les rapports annuels et semestriels de l'ICAV peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse.

19. Engagements financiers et passifs éventuels

Le Fonds n'a pas conclu d'engagements financiers et aucune disposition n'a été prise concernant des passifs éventuels à la clôture de l'exercice le 30 juin 2019 ou le 31 décembre 2018.

20. Approbation des états financiers

Les états financiers ont été approuvés et autorisés pour publication par le Conseil d'administration le jeudi, 29 août 2019.

Notes afférentes aux états financiers (suite)**Pour le semestre clos au 30 juin 2019****Tableau du Total Expense Ratio «TER»**

Les TER inclus ci-après sont calculés conformément aux spécifications énoncées dans les «Directives pour le calcul et la publication du TER» de la Swiss Funds & Asset Management Association, SFAMA.

Le tableau du Total Expense Ratio indique les dépenses opérationnelles réelles encourues à la fin de l'exercice au 30 juin 2019 et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur nette d'inventaire (VNI) moyenne de ce Fonds.

GQG Partners Emerging Markets Equity Fund

Catégorie d'actions	TER en %
Total Catégorie A en USD	1,80%
Total Catégorie A en GBP	1,80%
Total Catégorie A en EUR	1,80%
Total Catégorie I en USD	1,10%
Total Catégorie I en GBP	1,10%
Total Catégorie I en EUR	1,10%
Total Catégorie I en NOK	1,10%
Total Catégorie I en CHF	1,10%
Total Catégorie R en USD	1,10%
Total Catégorie R en GBP	1,10%
Total Catégorie R en EUR	1,10%

GQG Partners Global Equity Fund

Catégorie d'actions	TER en %
Total Catégorie I en USD	0,75%

Calendrier des investissements

GQG Partners Emerging Markets Equity Fund

Au 30 juin 2019

Avoirs	Actifs financiers à la juste valeur par résultat	Juste valeur USD	% des actifs nets
	Valeurs mobilières négociables cotées sur une bourse reconnue		
	Titres : 96,38 % (31 décembre 2018 : 94,53 %)		
	Banques : 16,43 % (31 décembre 2018 : 18,58 %)		
13 905 389	Bank Central Asia	29 503 736	4,44
50 074 606	Bank Rakyat Indonesia Persero	15 453 922	2,33
62 216	HDFC Bank	2 202 605	0,33
281 307	HDFC Bank ADR	36 581 162	5,51
606 287	Kotak Mahindra Bank	12 973 764	1,95
3 288 983	Sberbank of Russia	12 438 952	1,87
	Total Banques	109 154 141	16,43
	Boissons : 12,09 % (31 décembre 2018 : 10,20 %)		
126 266	Coca-Cola	6 429 465	0,97
372 785	Coca-Cola HBC AG	14 100 460	2,12
95 001	Fomento Economico Mexicano ADR	9 191 347	1,38
128 815	Heineken NV	14 396 601	2,17
81 474	Kweichow Moutai Co	11 664 545	1,76
10 160 559	Thai Beverage	6 233 241	0,94
380 873	United Breweries	7 388 200	1,11
636 229	Wuliangye Yibin Co	10 918 552	1,64
	Total Boissons	80 322 411	12,09
	Ordinateurs : 6,56 % (31 décembre 2018 : 6,67 %)		
1 194 120	Infosys	12 663 009	1,91
1 335 573	Infosys ADR	14 290 631	2,15
514 110	Tata Consultancy Services	16 587 966	2,50
	Total Ordinateurs	43 541 606	6,56
	Cosmétiques/Soins personnels : 3,28 % (31 décembre 2018 : 1,67 %)		
356 953	Unilever	21 772 037	3,28
	Total Cosmétiques/Soins personnels	21 772 037	3,28
	Services financiers diversifiés : 9,85 % (31 décembre 2018 : 7,60 %)		
125 962	Bajaj Finance	6 717 304	1,01
765 530	Chailease	3 167 166	0,48
95 700	Hong Kong Exchanges & Clearing	3 378 440	0,51
1 375 147	Housing Development Finance Corp	43 670 417	6,58
1 445 949	Bourse de Singapour	8 464 405	1,27
	Total Services financiers diversifiés	65 397 732	9,85

Calendrier des investissements (suite)

GQG Partners Emerging Markets Equity Fund

Au 30 juin 2019

Avoirs	Actifs financiers à la juste valeur par résultat Valeurs mobilières négociables cotées sur une bourse reconnue	Juste valeur USD	% des actifs nets
Titres : 96,38 % (31 décembre 2018 : 94,53 %) (suite)			
Secteur électrique : 5,76 % (31 décembre 2018 : 5,15 %)			
922 004	Cia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista	5 951 595	0,90
1 019 739	CLP Holdings	11 251 392	1,69
988 669	Electricity Generating	10 477 457	1,58
269 767	Equatorial Energia	6 461 485	0,97
578 332	Transmissora Alianca de Energia Elétrica	4 098 339	0,62
	Total Secteur électrique	38 240 268	5,76
Ingénierie et construction : 8,07 % (31 décembre 2018 : 6,94 %)			
1 352 552	Airports of Thailand	3 241 626	0,49
57 239 090	China Tower	15 019 537	2,26
1 727 937	CK Infrastructure	14 088 907	2,12
96 400 941	Sarana Menara Nusantara	4 810 665	0,72
801 578	Shanghai International Airport Co	9 771 018	1,47
2 180 597	Singapore Technologies Engineering	6 672 583	1,01
	Total Ingénierie et construction	53 604 336	8,07
Secteur alimentaire : 0,40 % (31 décembre 2018 : 0,00 %)			
827 292	Universal Robina	2 680 403	0,40
	Total Secteur alimentaire	2 680 403	0,40
Gaz : 0,60 % (31 décembre 2018 : 1,04 %)			
805 469	China Resources Gas	3 995 126	0,60
	Total Gaz	3 995 126	0,60
Services de soins de santé : 2,45 % (31 décembre 2018 : 1,93 %)			
12 395 832	Bangkok Dusit Medical Services PCL	10 509 224	1,58
4 093 409	IHH Healthcare Bhd	5 745 135	0,87
	Total Services de soins de santé	6 254 359	2,45
Sociétés de portefeuille -Diversifiées : 0,00 % (31 décembre 2018 : 1,25 %)			
Assurance : 7,05 % (31 décembre 2018 : 8,34 %)			
2 496 889	AIA Group	26 926 451	4,06
38 654	Bajaj Finserv	4 773 631	0,72
133 724	Ping An Insurance Group of China	1 605 544	0,24
254 369	Ping An Insurance Group of China Class A	3 279 447	0,49
43 998	Samsung Fire & Marine Insurance Co	10 212 154	1,54
	Total Assurance	46 797 227	7,05

Calendrier des investissements (suite)

GQG Partners Emerging Markets Equity Fund

Au 30 juin 2019

Avoirs	Actifs financiers à la juste valeur par résultat	Juste valeur USD	% des actifs nets
	Valeurs mobilières négociables cotées sur une bourse reconnue		
	Titres : 96,38 % (31 décembre 2018 : 94,53 %) (suite)		
	Internet : 2,11 % (31 décembre 2018 : 0,00 %)		
107 502	Tencent Holdings	4 851 866	0,73
240 397	Yandex NV	9 135 086	1,38
	Total Internet	13 986 952	2,11
	Fer/Acier : 0,00 % (31 décembre 2018 : 1,06 %)		
	Secteur minier : 1,28 % (31 décembre 2018 : 0,00 %)		
126 957	Polyus GDR	5 870 492	0,88
56 842	Polyus PJSC GDR	2 626 044	0,40
	Total Secteur minier	8 496 536	1,28
	Pétrole et gaz : 4,56 % (31 décembre 2018 : 5,15 %)		
112 065	Lukoil PJSC	9 425 364	1,42
940 245	Reliance Industries	17 068 864	2,57
103 837	Reliance Industries GDR	3 753 708	0,57
	Total Pétrole et gaz	30 247 936	4,56
	Produits pharmaceutiques : 1,46 % (31 décembre 2018 : 0,00 %)		
639 880	Jiangsu Hengrui Medicine	6 144 636	0,93
290 678	Yunnan Baiyao	3 528 060	0,53
	Total Produits pharmaceutiques	9 672 696	1,46
	Capital-investissement : 1,19 % (31 décembre 2018 : 0,75 %)		
775 913	Macquarie Korea Infrastructure Fund	7 929 479	1,19
	Total Capital-investissement	7 929 479	1,19
	REITS : 4,68 % (31 décembre 2018 : 2,96 %)		
4 295 998	Ascendas REIT	9 906 880	1,49
1 725 603	Link REIT	21 204 210	3,19
	Total REITS	31 111 090	4,68
	Détail : 2,98 % (31 décembre 2018 : 1,70 %)		
5 191 324	CP ALL PCL	14 557 883	2,19
1 924 354	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	5 248 698	0,79
	Total Détail	19 806 581	2,98
	Semi-conducteurs : 0,64 % (31 décembre 2018 : 3,88 %)		
549 537	Taiwan Semiconductor Manufacturing	4 228 637	0,64
	Total Semi-conducteurs	4 228 637	0,64

Calendrier des investissements (suite)

GQG Partners Emerging Markets Equity Fund

Au 30 juin 2019

		Juste valeur USD	% des actifs nets
Avoirs	Actifs financiers à la juste valeur par résultat		
	Valeurs mobilières négociables cotées sur une bourse reconnue		
	Titres : 96,38 % (31 décembre 2018 : 94,53 %) (suite)		
	Logiciel : 0,54 % (31 décembre 2018 : 0,00 %)		
3 316 918	Kingdee International Software	3 587 579	0,54
	Total Logiciel	3 587 579	0,54
	Télécommunications : 0,00 % (31 décembre 2018 : 6,09 %)		
	Transport : 2,17 % (31 décembre 2018 : 1,99 %)		
2 137 144	MTR Corporation	14 388 963	2,17
	Total Transport	14 388 963	2,17
	Eau : 2,23 % (31 décembre 2018 : 1,58 %)		
7 490 914	Guangdong Investment	14 823 620	2,23
	Total Eau	14 823 620	2,23
	Total Titres	640 039 715	96,38
	Obligations participatives : 1,96 % (31 décembre 2018 : 2,01 %)		
57 792	Kweichow Moutai	8 279 680	1,25
274 794	Wuliangye Yibin	4 719 065	0,71
	Total des Obligations participatives	12 998 745	1,96
	Valeur totale des investissements	653 038 460	98,34
	(Coût : 552 064 776 USD)		
	Espèces	9 933 383	1,50
	Autres actifs nets	1 095 707	0,16
	Actifs nets attribuables aux porteurs de rachat des actions participantes	664 067 550	100,00

Classification du portefeuille

% du total des actifs

Valeurs mobilières transférables admises en bourse officielle ou négociées sur un marché réglementé	97,36
Autres actifs	2,64
	100,00

Calendrier des investissements (suite)

Au 30 juin 2019

Avoirs	Actifs financiers à la juste valeur par résultat Valeurs mobilières négociables cotées sur une bourse reconnue	USD	Actifs nets
	Titres : 96,52%		
	Aérospatiale/Défense : 2,66%		
12 357	Raytheon	2 148 635	1,30
15 432	Safran	2 264 405	1,36
	Total Aérospatiale/Défense	4 413 040	2,66
	Banques : 6,45%		
853 714	Bank Central Asia	1 811 366	1,09
68 464	HDFC Bank ADR	8 903 059	5,36
	Total Banques	10 714 425	6,45
	Boissons : 4,06%		
95 394	Diageo	4 108 445	2,48
23 484	Heineken NV	2 624 615	1,58
	Total Boissons	6 733 060	4,06
	Biotechnologie : 1,01%		
9 146	Vertex Pharmaceuticals	1 677 193	1,01
	Total Biotechnologie	1 677 193	1,01
	Produits chimiques : 2,64%		
31 294	Air Liquide	4 385 208	2,64
	Total Produits chimiques	4 385 208	2,64
	Services commerciaux : 2,27%		
22 751	Traitement automatique des données	3 761 423	2,27
	Total Services commerciaux	3 761 423	2,27
	Cosmétiques/Soins personnels : 9,32%		
11 616	L'Oreal	3 313 689	2,00
52 728	Procter & Gamble	5 781 625	3,48
104 435	Unilever	6 369 922	3,84
	Total Cosmétiques/Soins personnels	15 465 236	9,32
	Services financiers diversifiés : 12,43%		
25 698	Deutsche Boerse AG	3 640 552	2,19
55 342	Intercontinental Exchange	4 756 091	2,87
30 575	Mastercard	8 088 005	4,87
23 875	Visa	4 143 506	2,50
	Total Services financiers diversifiés	20 628 154	12,43

Calendrier des investissements (suite)

GQG Partners Global Equity Fund

Au 30 juin 2019

Avoirs	Actifs financiers à la juste valeur par résultat	USD	Actifs nets
	Valeurs mobilières négociables cotées sur une bourse reconnue		
	Titres : 96,52% (suite)		
	Secteur électrique : 5,29%		
54 664	CMS Energy Co	3 165 592	1,91
41 255	Fortis Inc	1 632 520	0,98
19 399	NextEra Energy	3 974 079	2,40
	Total Secteur électrique	8 772 191	5,29
	Secteur alimentaire : 3,20%		
51 293	Nestle	5 316 585	3,20
	Total Secteur alimentaire	5 316 585	3,20
	Produits de soins de santé : 14,21%		
72 660	Abbott Laboratories	6 110 706	3,68
10 218	Becton Dickinson	2 575 038	1,55
11 881	Humana	3 152 029	1,90
3 157	Intuitive Surgical	1 656 004	1,00
12 465	Stryker	2 562 555	1,54
30 878	UnitedHealth Group	7 534 541	4,54
	Total Produits de soins de santé	23 590 873	14,21
	Assurance : 1,30%		
43 142	Tokio Marine Holding	2 161 905	1,30
	Total Assurance	2 161 905	1,30
	Internet : 6,13%		
6 672	Alphabet Inc	7 211 832	4,35
14 850	Facebook	2 866 050	1,73
1 970	Tencent Holdings	88 912	0,05
	Total Internet	10 166 794	6,13
	Médias : 1,75%		
7 346	Charter Communications	2 902 992	1,75
	Total Médias	2 902 992	1,75
	Produits pharmaceutiques : 7,54%		
111 970	AstraZeneca ADR	4 622 122	2,79
32 508	Merck & Co	2 725 796	1,64
56 375	Novartis	5 157 590	3,11
	Total Produits pharmaceutiques	12 505 508	7,54

Calendrier des investissements (suite)

GQG Partners Global Equity Fund

Au 30 juin 2019

Avoirs	Actifs financiers à la juste valeur par résultat Valeurs mobilières négociables cotées sur une bourse reconnue	Juste valeur USD	% des actifs nets
	Titres : 96,52% (suite)		
	Logiciel : 16,26%		
17 522	Adobe	5 162 857	3,11
66 822	Microsoft Corp	8 951 475	5,40
45 482	salesforce.com	6 900 984	4,16
2 695	SAP ADR	368 676	0,22
10 042	ServiceNow	2 757 232	1,66
13 600	Workday Inc	2 795 888	1,69
439	Zoom Video Communications	38 979	0,02
	Total Logiciel	26 976 091	16,26
	Total Titres	160 170 678	96,52
	Valeur totale des investissements (Coût : 150 524 750 USD)	160 170 678	96,52
	Espèces	5 719 808	3,45
	Autres actifs nets	57 967	0,03
	Actifs nets attribuables aux porteurs de rachat des actions participantes	165 948 453	100,00

Classification du portefeuille

% du total des actifs

Valeurs mobilières transférables admises en bourse officielle ou négociées sur un marché réglementé	96,41
Autres actifs	3,59
	100,00

Calendrier des changements de portefeuille**GQG Partners Emerging Markets Equity Fund****Pour le semestre clos au 30 juin 2019**

Seuls les 20 premiers achats et ventes ou ceux qui représentent plus de 1 % de la valeur totale des achats et des ventes ont été inclus dans le calendrier des changements de portefeuille.

Achats	Coût '000 dollar américain	Ventes	Produits '000 dollar américain
Hong Kong Exchanges & Clearing	16 014	Ping An Insurance Group of China	19 557
Unilever	12 293	Hang Seng Bank	13 302
Yandex NV	10 684	Hong Kong Exchanges & Clearing	12 380
Sberbank of Russia	10 292	China Mobile	11 906
Ascendas REIT	10 273	Samsung Electronics	10 500
Lukoil PJSC	9 101	Heineken NV	10 094
Bourse de Singapour	8 923	SK Telecom Co	7 497
Guangdong Investment	6 850	KT Corporation ADR	7 421
Singapore Technologies Engineering	6 418	America Movil ADR	6 962
Coca-Cola	6 193	China Tower	6 755
Bank Rakyat Indonesia Persero	6 192	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	6 563
CLP Holdings	5 756	Kasikornbank Public Company	6 327
AIA Group	5 722	Itausa - Investimentos Itaú SA	6 047
Ping An Insurance Group of China Class A	5 709	China Petroleum & Chemical	5 667
Polyus GDR	5 295	PetroChina	4 675
China Tower	4 869	Vale ADR	4 654
Thai Beverage	4 841	BOC Hong Kong	4 461
Jiangsu Hengrui Medicine	4 716	Itaú Unibanco Holding SA Pref	3 538
Tencent Holdings	4 658	Kweichow Moutai	3 483
United Breweries	4 559	Beijing Enterprises	2 974
Bajaj Finserv	4 133	Alibaba Group Holding ADR	2 958
China Resources Gas	3 790	Infosys ADR	2 958
Kingdee International Software	3 683	Ping An Insurance Group of China Class A	2 871
Housing Development Finance Corp	3 680	Korea Gas	2 705
Tata Consultancy Services	3 611	NTPC	2 543
Ping An Insurance Group of China	3 519	AIA Group	2 348
Yunnan Baiyao	3 464	B3 SA - Brasil Bolsa Balcão	2 204
Alibaba Group Holding ADR	3 426		
Bank Central Asia	3 214		
IHH Healthcare Bhd	3 183		
CP ALL PCL	3 085		
Reliance Industries	2 801		
Macquarie Korea Infrastructure Fund	2 678		
Airports of Thailand	2 582		
Infosys ADR	2 575		
Electricity Generating	2 564		

Calendrier des changements de portefeuille**GQG Partners Global Equity Fund****Pour l'exercice clos au 30 juin 2019**

Seuls les 20 premiers achats et ventes ou ceux qui représentent plus de 1 % de la valeur totale des achats et des ventes ont été inclus dans le calendrier des changements de portefeuille.

Achats	Coût '000 dollar américain	Ventes	Produits '000 dollar américain
Alphabet Inc	8 532	Bank of America	7 432
Salesforce.Com	8 075	Morgan Stanley	6 964
UnitedHealth Group	8 056	Goldman Sachs	3 188
Microsoft Corp	7 991	CME Group	2 810
Bank of America	7 894	Johnson & Johnson	2 229
HDFC Bank ADR	7 760	Macquarie Group	2 203
Morgan Stanley	7 237	Becton Dickinson	2 085
Mastercard	7 186	ServiceNow	1 962
Procter & Gamble	6 615	Facebook	1 707
Unilever	6 072	Intuitive Surgical	1 589
Abbott Laboratories	5 500	Citigroup Inc	1 370
Nestle	5 092	NextEra Energy	1 254
NextEra Energy	4 971	Procter & Gamble	1 190
Novartis	4 801	Vertex Pharmaceuticals	986
AstraZeneca ADR	4 731	salesforce.com	981
Facebook	4 713	CMS Energy Co	884
Adobe	4 672	UnitedHealth Group	876
Becton Dickinson	4 594	Atmos Energy	855
ServiceNow	4 490	Roche Holdings	768
Intercontinental Exchange	4 317	American Electric Power	742
Diageo	4 210	SAP ADR	583
Air Liquide	4 069	Alphabet Inc	523
CMS Energy Co	3 926		
Visa	3 809		
Traitement automatique des données	3 602		
Goldman Sachs	3 368		
Deutsche Boerse AG	3 352		
L'Oreal	3 276		
Intuitive Surgical	3 252		
Humana	3 173		
Merck & Co	2 799		
Workday Inc	2 789		
CME Group	2 783		
Vertex Pharmaceuticals	2 675		
Heineken NV	2 666		
Charter Communications	2 633		
Stryker	2 553		
Raytheon	2 529		
Macquarie Group	2 491		
Tokio Marine Holding	2 405		
Johnson & Johnson	2 383		
Safran	2 116		