

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

États financiers

Au 31 mars 2024 (audités)

Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur la base du prospectus en vigueur, accompagné du bulletin de souscription, du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

En cas de divergence entre la version anglaise et la version traduite, la version anglaise constitue le texte authentique.

PRÉPARÉ CONFORMÉMENT AU DROIT LUXEMBOURGEOIS

Représentant en Suisse: Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG, Beethovenstraße 48, CH - 8002, Zurich, Suisse
Agent payeur en Suisse: State Street Bank International GmbH, Munich, Zurich Branch, Beethovenstrasse 19, CH - 8027 Zurich, Suisse

Numéro Registre de Commerce et des Sociétés: R.C.S. Luxembourg B68857

Table des matières

Organisation & Management	3
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	5
Rapport du Conseil d'Administration	8
Notes aux États Financiers	9
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV (États combinés)	17
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Asian Equity	19
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities	24
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced	30
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative	43
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond	54
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Short Maturity Euro Bond	63
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Short Term US Dollar Bond	70
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Convertible Bond*	76
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - European Equity Dividend*	85
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Equity*	92
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative	98
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Franc Bond	106
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - US Value Equity	113
Annexe I - Règlement sur les opérations de financement sur titres (non auditée)	120
Annexe II - Informations supplémentaires pour les actionnaires suisses (non auditée)	122
Annexe III - Gestion du risque (non auditée)	124
Annexe IV - Informations relatives à la politique de rémunération (non auditée)	125
Adresses	128

*Voir les Notes aux États Financiers.

Organisation & Management

Le siège social de la SICAV est
3, rue Jean Piret
L - 2350 Luxembourg

Société de gestion

GAM (Luxembourg) S.A.
(Jusqu'au 31 janvier 2024)
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxembourg, Grand Duché du Luxembourg

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.
(À partir du 1^{er} février 2024)
3, rue Jean Piret
L - 2350 Luxembourg, Grand Duché du Luxembourg

Conseil d'Administration de la SICAV (composition au 31 mars 2024)

Président

Mauro de Stefani
Directeur Général
Banca Popolare di Sondrio (Suisse) S.A. Lugano, Suisse

Administrateurs

Luigi Carugo
Directeur commercial
Banca Popolare di Sondrio SPA. Sondrio, Italie

Roberto Mastromarchi
Membre de la Direction Générale
Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) S.A. Lugano, Suisse

Massimo Paolo Gentili
Administrateur indépendant
Luxembourg, Grand-Duché du Luxembourg

Hermann Beythan
Associé, Linklaters LLP
Luxembourg, Grand-Duché du Luxembourg

Conseil d'administration de Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. (composition au 31 mars 2024)

John Alldis
Administrateur/Président
Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.
Luxembourg, Grand-Duché du Luxembourg

Veronica Buffoni
Administratrice
Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.

Jacqueline O'Connor
Administratrice indépendante
Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.

Anouk Agnes
Administratrice non exécutive indépendante
Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.
Luxembourg, Grand-Duché du Luxembourg

Glenn Thorpe
Administrateur
Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.

Banque Dépositaire, Administration Centrale et Agent de Registre et de Transfert

State Street Bank International GmbH
Succursale au Luxembourg
49, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Gestionnaire d'investissement

Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) S.A.
Via Giacomo Luvini 2A
CH - 6900 Lugano, Suisse

Sous-Gestionnaires pour le compartiment: Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Convertible Bond*

Union Bancaire Gestion Institutionnelle (France) SAS
116 Avenue des Champs Elysées
75008 Paris, France

*Voir les Notes aux États Financiers.

Réviseur d'entreprises agréé

Ernst & Young S.A.
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg, Grand Duché du Luxembourg

Distributeurs

Suisse
Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) S.A.
Via Giacomo Luvini 2A
CH - 6900 Lugano, Suisse

Italie
Banca Popolare di Sondrio SPA.
Piazza Garibaldi 16
23100 Sondrio, Italie

Agent Payeur

Suisse
Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) S.A.
(Jusqu'au 31 janvier 2024)
Via Giacomo Luvini 2A
CH - 6900 Lugano, Suisse

State Street Bank International GmbH, Munich, succursale
de Zurich
(À partir du 1^{er} février 2024)
Beethovenstrasse 19
CH - 8027 Zurich, Suisse

Organisation & Management

Représentant

Suisse

GAM Investment Management (Switzerland) AG
(jusqu'au 31 janvier 2024)
Hardstrasse 201
CH - 8037 Zurich, Suisse

Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG
(À partir du 1^{er} février 2024)
Beethovenstrasse 48
CH - 8002 Zurich, Suisse

Suisse

Le prospectus de vente, le document d'informations clés, les exemplaires des statuts, les derniers rapports annuels et semestriels ainsi que la liste des achats et des ventes effectuées durant la période comptable de Popso (Suisse) Investment Fund SICAV sont disponibles à titre gratuit auprès du représentant en Suisse, du siège et des succursales de la Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) S.A.

Italie

Le prospectus de vente, le document d'informations clés, les exemplaires des statuts, les derniers rapports annuels et semestriels ainsi que la liste des achats et des ventes effectuées durant la période comptable de Popso (Suisse) Investment Fund SICAV sont disponibles à titre gratuit auprès du représentant en Suisse, du siège et des succursales de la Banca Popolare di Sondrio SPA.

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Aux actionnaires de
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV
3, rue Jean Piret
L-2350 Luxembourg

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de Popso (Suisse) Investment Fund SICAV (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments comprenant l'état des actifs nets et le portefeuille-titres au 31 mars 2024 ainsi que l'état des profits et pertes et l'état des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière du Fonds et de chacun de ses compartiments au 31 mars 2024, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la « loi du 23 juillet 2016 ») et les normes internationales d'audit (« ISAs ») telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des normes ISAs telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants du Fonds conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (le « Code de l'IESBA ») tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne que le Conseil d'Administration du Fonds considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou l'un de ses compartiments ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISAs telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISAs telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou de l'un de ses compartiments à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou l'un de ses compartiments à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons au Conseil d'Administration du Fonds notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé



Madjid Boukhelifa

Luxembourg, le 30 juillet 2024

Rapport du Conseil d'Administration

Chers actionnaires,

Nous vous présentons le Rapport annuel de Popso (Suisse) Investment Fund SICAV (la «SICAV»), qui comprend l'analyse du Gestionnaire d'investissement pour chaque compartiment et qui a été rédigé sur demande du Conseil d'administration. Il présente également l'État des Actifs Nets, l'État des Profits et Pertes, l'État des Variations des Actifs Nets, l'État comparatif des Variations dans le Nombre d'Actions et le Portefeuille-Titres des compartiments individuels.

Le Conseil d'administration certifie que la SICAV a respecté les règles du code de conduite de l'ALFI pour les fonds d'investissement à Luxembourg, en tenant compte de tous les aspects pertinents pour la période de calcul jusqu'à la date de clôture de l'exercice (31 mars 2024).

Pour plus d'informations sur la SICAV et ses compartiments, les brochures d'information et les rapports semestriels, veuillez-vous adresser directement à la Société de gestion de la SICAV.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV a clôturé son 24^e exercice comptable le 31 mars 2024 avec un actif net géré d'environ 621 millions de francs suisses, en recul de -6% par rapport à l'exercice précédent.

La réduction des actifs a été déterminée par trois différents éléments négatifs: la performance des principales classes d'investissements, le mouvement du taux d'échange Euro

- Franc Suisse et la «net new money». Dans la période avril 2023 – mars 2024 la hausse des taux d'intérêts à niveau global a déterminé une tendance extrême pour les principaux marchés obligataires, qui ont souffert la pire performance à niveau historique, entre 0% et -15%. Les marchés d'actions ont aussi eu une tendance à la baisse, ce qui a empêché de dégager des rendements positifs pour les actionnaires.

Néanmoins, nous souhaitons souligner la bonne performance relative de certains de nos compartiments, qui ont pu résister à un scénario de marché extrêmement difficile.

Nous souhaitons remercier notre partenaire Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A., la banque dépositaire State Street Bank International GmbH et le cabinet d'audit Ernst & Young pour leur collaboration fructueuse et leur précieuse contribution.

Luxembourg, le 30 juillet 2024

Pour le Conseil d'Administration de la SICAV

Notes aux États Financiers

Généralités

La SICAV a été constituée sous la forme d'une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois, constituée pour une durée illimitée à Luxembourg le 18 mars 1999 conformément aux dispositions de la partie I de la loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée, relative aux organismes de placement collectif (la «Loi») et de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée.

Les statuts ont été modifiés pour la dernière fois le 7 décembre 2023. Les dernières modifications ont été publiées au RESA (Recueil électronique des sociétés et associations) le 9 février 2024. Les statuts coordonnés ont été déposés au greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg.

La SICAV est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés à Luxembourg sous le numéro B68857.

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A., ayant son siège social au 3, rue Jean Piret L-2350 à Luxembourg, a été désignée comme Société de Gestion de la SICAV, à compter du 1^{er} février 2024. C'est une Société de Gestion au sens le sens du chapitre 15 de la Loi.

Les statuts et rapports financiers de la SICAV sont tenus gratuitement à la disposition du public au siège social de la SICAV.

Tout document prévu au Chapitre 21 de la Loi peut être consulté par tout actionnaire et tenu à sa disposition au siège social de la SICAV tous les jours ouvrables bancaires, pendant les heures d'ouverture normale des bureaux. Les statuts, le prospectus, le document d'informations clés (KIID), le rapport annuel et, le rapport semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du distributeur en Suisse et en Italie.

La SICAV est constituée sous la forme d'une SICAV à compartiments multiples. Au 31 mars 2024, treize compartiments étaient disponibles aux investisseurs.

Pour chaque compartiment, une politique d'investissement est déterminée par le Conseil d'Administration suivant le principe de la répartition des risques. La SICAV offre aux investisseurs la possibilité de participer à des portefeuilles de valeurs mobilières et autres instruments autorisés, activement gérés par des professionnels dans un but d'accroissement de la valeur de l'actif net. Les différents compartiments étant soumis aux fluctuations des marchés financiers et aux risques inhérents à tout investissement en valeurs mobilières et autres instruments autorisés, la réalisation de ces objectifs ne peut de ce fait être garantie.

La SICAV permet un accès aisé aux marchés financiers, l'avantage économique d'achats et de ventes en bloc de valeurs mobilières, une diversification du portefeuille et donc une répartition des risques. Elle permet, en outre, de structurer l'administration de l'activité de gestion.

Chaque compartiment a pour objectif de réaliser un rendement adéquat dans sa devise de référence et dans les valeurs mobilières dans lesquelles il est autorisé à investir. Les objectifs d'investissement prennent en considération la protection du capital et la liquidité des actifs des portefeuilles. L'optimisation de la performance à court terme par une prise de risques plus importants cédera toujours le pas aux considérations de long terme basées sur une réflexion économique. La SICAV peut recourir à des techniques et des instruments liés aux valeurs mobilières aux fins d'améliorer l'efficacité de sa gestion de portefeuilles. Le recours aux techniques et instruments liés aux valeurs mobilières dans un but autre que de couverture, n'aura pas d'influence négative sur la qualité de la politique d'investissement. Les compartiments investiront leurs actifs principalement dans les véhicules de placement spécifiquement mentionnés dans les objectifs d'investissement décrits dans chaque annexe du Prospectus, en prenant en compte les contraintes d'investissement également exposées dans chaque annexe du Prospectus. Chaque compartiment poursuit sa propre stratégie d'investissement.

Les politiques d'investissement de chaque compartiment sont définies dans le Prospectus en vigueur de la SICAV.

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période de référence des états financiers peut être obtenue à titre gratuit au siège social de la Société de Gestion.

Classes d'actions

Les classes d'actions suivantes sont actuellement émises:

- actions A: actions de distribution
- actions B: actions de capitalisation
- actions Bh: actions de capitalisation avec couverture du risque de change
- actions C: actions de capitalisation disponibles seulement pour les investisseurs institutionnels conformément à l'article 174 de la loi de 2010.

Distribution de dividendes

La distribution de dividendes est effectuée en principe dans un délai d'un mois suivant la déclaration de dividende dans la devise du compartiment concerné ou dans la devise de la catégorie d'actions concernée.

Notes aux États Financiers

Principales méthodes comptables

Présentation des états financiers

Les états financiers ont été préparés conformément aux dispositions légales et réglementaires Luxembourgeoises et aux principes comptables généralement admis. La valeur de l'actif net par action de chaque classe d'actions et de chaque compartiment est déterminée à Luxembourg chaque jour ouvrable («jour d'évaluation»), sous la responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV. Elle est exprimée dans la devise de référence de chaque classe d'actions du compartiment. Elle est déterminée, pour chaque classe d'actions du compartiment, en divisant les actifs nets attribuables à la classe d'actions de ce compartiment par le nombre total d'actions de ce compartiment en circulation au jour d'évaluation. La dernière VNI a été calculée le 28 mars 2024.

Évaluation du portefeuille-titres

L'évaluation de toute valeur admise à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est basée sur le dernier cours connu à Luxembourg, le jour d'évaluation, et, si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés, sur la base du dernier cours connu du marché principal de cette valeur; si le dernier cours connu n'est pas représentatif, la valeur est déterminée à Luxembourg sous la responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV.

Les valeurs non cotées ou non négociées sur un marché boursier ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public sont déterminées à Luxembourg sur base de la valeur probable de réalisation estimée par le Conseil d'Administration de la SICAV. Tous les autres avoirs sont évalués à Luxembourg sur base de la valeur probable de réalisation estimée par le Conseil d'Administration de la SICAV.

Évaluation des OPC

Les parts ou actions d'OPC à capital variable sont évaluées à leur dernière valeur nette d'inventaire disponible. Si celle-ci ne reflète pas la juste valeur de marché de tels actifs, leur prix est déterminé par le Conseil d'Administration sur une base juste et équitable.

Évaluation des contrats à terme

Les contrats à terme sur instruments financiers sont enregistrés aux cours publiés applicables aux dates d'évaluation. Les variations de valeur sur contrat, qu'il soit couvert ou non, sont enregistrées dans l'état des profits et pertes.

Évaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change à terme à la date de clôture applicables pour la période restante jusqu'à l'échéance. Les variations de valeur sur contrat, dénoué ou non, sont enregistrées dans l'état des profits et pertes.

Évaluation des options

L'évaluation des options admises à une cote officielle ou sur tout autre marché organisé est basée sur le dernier cours connu et, si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours connu du marché sur lequel le contrat a été conclu par la SICAV.

Les options non cotées ou non négociées sur un marché boursier ou tout autre marché organisé sont évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

Revenus

Les dividendes sont renseignés comme revenus à la date où les actions sont cotées pour la première fois «ex-dividende». Les intérêts sont provisionnés quotidiennement.

Conversion en devises étrangères pour chaque compartiment

La comptabilité de chaque compartiment est tenue en euros, en dollars américains ou en francs suisses et les états financiers des compartiments sont établis dans leur devise respective.

Les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des investissements exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur au 31 mars 2024.

Les revenus et frais exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise au cours de change en vigueur à la date de l'opération.

Les bénéfices et pertes de change en résultant sont enregistrés dans l'état des profits et pertes.

États financiers combinés de la SICAV

Les états financiers séparés sont établis pour chaque compartiment dans leur devise respective. Pour établir les états financiers de la SICAV, ces états financiers séparés sont combinés.

Notes aux États Financiers

Le total des actifs nets de la SICAV est exprimé en francs suisse et correspond à la différence entre le total de l'actif et le total du passif de la SICAV. Pour obtenir cette valeur, les actifs nets des différents compartiments sont convertis en francs suisse aux taux de change en vigueur au 28 mars 2024, pour autant qu'ils ne soient pas déjà exprimés en francs suisse, puis additionnés.

La différence de change mentionnée dans l'état des variations des actifs nets résulte des fluctuations des taux de conversion en francs suisse des différents postes afférents aux compartiments libellés dans une autre devise que le franc suisse entre le 31 mars 2023 et le 31 mars 2024.

Détermination de la valeur de l'actif net par action

La valeur de l'actif net par action de chaque compartiment est déterminée à Luxembourg chaque jour ouvrable («jour d'évaluation»), sous la responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV. Elle est exprimée en devises de référence de la classe d'actions du compartiment. Elle est déterminée, pour chaque classe d'actions du compartiment, en divisant les actifs nets attribuables à la classe d'actions de ce compartiment par le nombre total d'actions de cette classe d'actions en circulation au jour d'évaluation.

Frais d'établissement

La SICAV supporte ses frais d'établissement, y compris les frais de préparation et d'impression du prospectus, les frais notariaux, les frais d'introduction auprès des autorités administratives et boursières, et tous autres frais en relation avec la constitution et le lancement de la SICAV.

Ces frais, ont été entièrement amortis sur les actifs des compartiments actuels, sur une période n'excédant pas les cinq premiers exercices sociaux.

Les frais relatifs à la création et au lancement ultérieur de nouveaux compartiments pourront également être amortis sur cinq ans, et exclusivement sur les actifs de ces nouveaux compartiments.

Intérêts bancaires

Les intérêts des comptes bancaires sont compensés au niveau de la devise et présentés dans l'état des profits et pertes en tant que somme positive sous la rubrique «Intérêts bancaires» et sous la forme d'une somme négative sous «Charges d'intérêts sur comptes bancaires».

Intérêts sur obligation, nets

Les intérêts sur obligations, nets comprennent les provisions quotidiennes sur les titres à revenus fixes - provisions des coupons/paiement des obligations ou les ajustement liés à l'inflation sur les obligations d'État et les retenue à la source y afférentes. Tous les composants sont compensés au niveau de la devise et présentés dans l'état des profit et pertes sous la rubrique «Intérêts sur obligations, nets»

Amortissement de la prime/escompte obligataire, net

L'amortissement de la prime/escompte obligataire, net comprend l'amortissement des primes / escomptes sur obligations à revenu fixe à long et à court terme. Tous les composants sont compensés et présentés dans l'état des profits et pertes.

Fiscalité

Conformément au droit luxembourgeois, la SICAV n'est soumise à aucun impôt sur le revenu au Luxembourg. Les dividendes payés par la SICAV ne sont actuellement pas soumis à la retenue à la source au Luxembourg. La SICAV est toutefois imposable chaque année à hauteur de 0.05% de l'actif net (la «taxe d'abonnement»). Une taxe d'abonnement réduite de 0.01% est appliquée à l'actif net applicable des classes d'actions en ce qui concerne les investisseurs institutionnels.

La valeur des actifs représentés par des actions/parts détenues dans d'autres OPC luxembourgeois est exonérée de la taxe d'abonnement, à condition que ces actions/parts aient déjà été soumises à la taxe d'abonnement au Luxembourg.

Cette classification est basée sur la compréhension par la SICAV de l'environnement juridique actuel. Cet environnement juridique est susceptible d'évoluer, l'effet pouvant même être rétroactif, entraînant l'application rétroactive d'un taux d'imposition de 0.05%. L'impôt est exigible trimestriellement à terme échu sur la base de l'actif net concerné à la fin de chaque trimestre.

Remboursement de retenues à la source

En raison de la jurisprudence européenne actuelle, la SICAV a soumis des demandes de remboursement de retenues à la source sur dividendes payées à des autorités fiscales européennes, retenues appliquées par certains États Membres de l'Union Européenne. Les créances relatives ne sont ni comptabilisées, ni rapportées au niveau des compartiments en raison de leur nature incertaine, et du fait que la probabilité de recouvrement est susceptible de fluctuer. Les montants ne sont reflétés dans les compartiments respectifs que lorsque la retenue à la source est effectivement remboursée. Les coûts en relation avec les soumissions de demandes de remboursement sont répercutés sur les compartiments respectifs.

Frais et commission de gestion

En rémunération des services rendus à la SICAV, le Gestionnaire d'investissement perçoit de la SICAV une commission de gestion:

Notes aux États Financiers

Compartiment	Classe	Aperçu des frais (p.a.)
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV –		
Asian Equity	Classe capitalisante (Classe B EUR)	1.85%
Fixed Income Opportunities	Classe capitalisante (Classe B EUR)	1.00%
	Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	1.00%
Global Balanced	Classe distributive (Classe A EUR)	1.25%
	Classe capitalisante (Classe B EUR)	1.25%
Global Conservative	Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	1.25%
	Classe capitalisante (Classe B EUR)	1.25%
Global Corporate Bond	Classe distributive (Classe A EUR)	1.00%
	Classe capitalisante (Classe B EUR)	1.00%
	Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	1.00%
Short Maturity Euro Bond	Classe capitalisante (Classe B EUR)	0.60%
	Classe capitalisante (Classe C EUR)	0.25%
Short Term US Dollar Bond	Classe capitalisante (Classe B USD)	1.10%
Global Convertible Bond*	Classe capitalisante (Classe B EUR)	1.25%
	Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	1.25%
European Equity Dividend*	Classe capitalisante (Classe B EUR)	1.50%
Swiss Equity*	Classe capitalisante (Classe B CHF)	1.50%
Swiss Conservative	Classe capitalisante (Classe B CHF)	1.00%
Swiss Franc Bond	Classe capitalisante (Classe B CHF)	0.70%
US Value Equity	Classe capitalisante (Classe B USD)	1.85%

*Le 1^{er} octobre 2023, les compartiments suivants ont changé de nom:

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Convertible Bond - Global a été renommé Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Convertible Bond

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Dividend Europe a été renommé Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - European Equity Dividend

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Equity Switzerland a été renommé Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Equity.

Notes aux États Financiers

Note sur les frais liés aux structures fonds-de-fonds

En plus des frais que le compartiment doit assumer tels que prévus dans le prospectus, il se peut qu'au niveau du fonds cible des frais supplémentaires pour la gestion, la banque dépositaire, le réviseur d'entreprises et d'autres services, des impôts et d'autres coûts, frais ou commissions soient supportées par le compartiment. Par conséquent, un chargement multiple pour des coûts similaires peut en résulter. Les commissions de gestion chargées aux fonds cibles par leurs prestataires de services respectifs, s'élèvent à 2.50% par année au maximum.

La commission de gestion payable trimestriellement est calculée sur les actifs nets moyens du compartiment.

Commission de performance

Le Gestionnaire reçoit de la SICAV une commission de performance pour certains compartiments telle que détaillée ci-après pour les compartiments concernés à savoir Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities, Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative et Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities

Le Gestionnaire du compartiment est autorisé à recevoir une commission de performance égale à 20% de la surperformance journalière au-delà du High Water Mark (HWM) et de son indice de référence (taux hurdle) calculé comme suit:

Le taux hurdle est fixé au début de la période et correspond à l'indice Euro Short-Term Rate (ESTR) + 100 bps.

Le HWM est défini comme la plus haute VNI par action depuis le lancement du compartiment et est ajusté à chaque fin de période pour laquelle une commission de performance aura été payée.

Le HWM est révisé à la fin de la période de paiement:

- si une commission de performance est payée, le nouveau HWM devient la VNI par action après performance de fin de période,
- si aucune commission de performance n'est payée, le HWM reste inchangé.

La commission de performance est comptabilisée à chaque calcul de VNI et est payée annuellement suivant l'année fiscale de la SICAV.

Méthode Comptable:

Une provision positive cumulative sera déduite du calcul de la VNI par action (méthode d'ajustement journalier).

Le pourcentage de la surperformance est appliqué sur le total des actifs nets ajusté du dividende distribué par le compartiment. La commission de performance, calculée selon les conditions susmentionnées, sera payée au Gestionnaire du compartiment dans les quatre mois après la fin de l'année fiscale de la SICAV.

Pour l'exercice se terminant au 31 mars 2024, aucune commission de performance n'a été payée par Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

Le Gestionnaire du compartiment est autorisé à recevoir une commission de performance égale à 20% de la surperformance journalière au-delà du High Water Mark (HWM) et de son indice de référence (taux hurdle) calculé comme suit:

Le taux hurdle est fixé au début de la période et correspond à l'indice Euro Short-Term Rate (ESTR) + 300 bps.

Le HWM est défini comme la plus haute VNI par action depuis le lancement du compartiment et est ajusté à chaque fin de période pour laquelle une commission de performance aura été payée.

Le HWM est redéfini à la fin de la période de paiement:

- si une commission de performance est payée, le nouveau HWM devient la VNI par action après performance de fin de période,
- si aucune commission de performance n'est payée, le HWM reste inchangé.

La commission de performance est comptabilisée à chaque calcul de VNI et est payée annuellement suivant l'année fiscale de la SICAV.

Méthode Comptable:

Une provision positive cumulative est déduite du calcul de la VNI par action (méthode d'ajustement journalier).

Le pourcentage de la surperformance est appliqué sur le total des actifs nets ajusté du dividende distribué par le compartiment. La commission de performance est payée au Gestionnaire du compartiment dans les quatre mois après la fin de l'année fiscale de la SICAV.

Pour l'exercice se terminant au 31 mars 2024, aucune commission de performance n'a été payée par Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced.

Notes aux États Financiers

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

Le Gestionnaire du compartiment est autorisé à recevoir une commission de performance égale à 20% de la surperformance journalière au-delà du High Water Mark (HWM) et de son indice de référence (taux hurdle) calculé comme suit:

Le taux hurdle est fixé au début de la période et correspond à l'indice Euro Short-Term Rate (ESTR) + 150 bps.

Le HWM est défini comme la plus haute VNI par action depuis le lancement du compartiment et est ajusté à chaque fin de période pour laquelle une commission de performance aura été payée.

Le HWM est redéfini à la fin de la période de paiement:

- si une commission de performance est payée, le nouveau HWM devient la VNI par action après performance de fin de période,
- si aucune commission de performance n'est payée, le HWM reste inchangé.

La commission de performance est comptabilisée à chaque calcul de VNI et est payée annuellement suivant l'année fiscale de la SICAV.

Méthode Comptable:

Une provision positive cumulative est déduite du calcul de la VNI par action (méthode d'ajustement journalier).

Le pourcentage de la surperformance est appliqué sur le total des actifs nets ajusté du dividende distribué par le compartiment. La commission de performance, calculée selon les conditions susmentionnées, sera payée au Gestionnaire du compartiment dans les quatre mois après la fin de l'année fiscale de la SICAV.

Pour l'exercice se terminant au 31 mars 2024, aucune commission de performance n'a été payée par Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative.

Compartiment	Classe d'actions	Devise	Montant de commission de performance en devise du compartiment	Pourcentage des actifs nets de la classe au 31 mars 2024	
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV –					
	Fixed Income Opportunities	Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	-	-%
		Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	CHF	-	-%
Global Balanced	Classe distributive (Classe A EUR)	EUR	-	-%	
	Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	-	-%	
	Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	CHF	-	-%	
Global Conservative	Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	-	-%	
	Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	CHF	-	-%	

Frais de service

En rémunération de leurs services, la Société de Gestion, la Banque Dépositaire, l'Agent Administratif, et l'Agent Teneur de Registre et l'Agent de Transfert recevront chacun des commissions représentant ensemble un maximum annuel de 0.20% des actifs nets des compartiments (à l'exclusion des frais de transaction et des frais de sous-dépositaire).

Rémunération des administrateurs

La rémunération des administrateurs pour 2023 s'élève à un total de 66 000 EUR et sera effectivement imputée à la SICAV une fois approuvée lors de l'Assemblée générale annuelle de 2024.

Frais de transactions

Les frais de transactions incluent les frais dus au broker, qui sont eux-mêmes compris dans le coût lié à l'acquisition ou la vente d'investissements et les coûts relatifs aux transactions. Ces coûts sont présentés dans l'état des profits et pertes. Les frais de transactions incluent les coûts sur titres et instruments dérivés. Les frais et taxes liés à la place de marché (si applicable) directement facturés par le broker et payés lors du règlement de la transaction sont directement intégrés dans le coût direct d'acquisition de l'investissement simultanément à l'achat.

Notes aux États Financiers

Pour l'année clôturant le 31 mars 2024 les frais de transactions liés aux achats et ventes de titres qui sont inclus dans le prix d'acquisition des titres et qui ne sont donc pas repris dans l'état des profits et pertes se composent comme suit:

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV –	Devises	Coûts sur transactions
Asian Equity	EUR	7 018
Fixed Income Opportunities	EUR	7 559
Global Balanced	EUR	66 308
Global Conservative	EUR	21 352
Global Corporate Bond	EUR	4 521
Short Maturity Euro Bond	EUR	14 587
Short Term US Dollar Bond	USD	4 740
Global Convertible Bond*	EUR	1
European Equity Dividend*	EUR	31 135
Swiss Equity*	CHF	56 203
Swiss Conservative	CHF	8 707
Swiss Franc Bond	CHF	2 164
US Value Equity	USD	44 416

*Le 1^{er} octobre 2023, les compartiments suivants ont changé de nom:

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Convertible Bond - Global a été renommé Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Convertible Bond

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Dividend Europe a été renommé Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - European Equity Dividend

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Equity Switzerland a été renommé Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Equity.

Taux de change

Les taux de change utilisés pour les États consolidés au 31 mars 2024 en CHF sont les suivants:

1 EUR = 0.972756 CHF

1 USD = 0.900700 CHF

Autres frais

La SICAV prend à sa charge tous ses frais d'exploitation. Ces frais comprennent notamment les frais suivants:

Dépenses opérationnelles et de supervision des activités commerciales de la SICAV, dépenses d'impôt, frais afférents à la rémunération du réviseur d'entreprise et des conseillers juridiques, de reddition des comptes et de prospectus, frais de publication de la convocation à l'assemblée générale, frais de paiement des dividendes, frais d'enregistrement et autres frais engendrés par la préparation et la distribution de tous les rapports aux autorités de surveillance dans les différents pays de distribution, aux agents de commercialisation, aux agents payeurs et aux représentants, à State Street Bank International GmbH, ou en relation avec telle préparation et distribution (pour autant que ces dépenses ne soient pas déjà mentionnées dans les commissions susmentionnées), honoraires et frais du Conseil d'administration, primes d'assurances, intérêts, taxes d'admission en bourse, frais de courtage et frais de recherche (ceux-ci comprennent les paiements pour la recherche du gestionnaire d'investissement par le biais d'un compte séparé de frais de recherche («CFR»), mentionné ci-dessous au point «Incitations»), l'achat et la vente de valeurs mobilières, prélèvements par l'État, redevances, remboursement des frais de la Banque dépositaire et des cocontractants de la SICAV, et frais relatifs à la publication de la VNI par action et du cours des actions. Si ces dépenses et ces frais concernent tous les compartiments de manière identique, une participation aux frais est prélevée sur chaque compartiment au pro-rata de sa quote-part dans les actifs totaux de la SICAV.

Les charges et frais imputables à un compartiment déterminé lui sont affectés directement.

Les autres charges et frais qui ne sont pas directement imputables à un compartiment déterminé sont imputés de manière égale aux différents compartiments ou, si le montant des charges et frais l'exige, ils sont imputés aux compartiments au prorata de leurs actifs nets respectifs. Cette répartition se fait toujours au mieux, selon la libre appréciation du Conseil d'administration.

Les dépenses de marketing et de publicité ne peuvent être facturées qu'au cas par cas par décision du Conseil d'Administration.

	Devise	Frais d'audit	Frais d'établissement	Frais d'impression et de publication	Frais professionnels	Frais légaux	Frais de service	Autres frais	Total
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV-									
Asian Equity	EUR	11 046	-	1 135	6 652	4 374	20 218	99	43 524
Fixed Income Opportunities	EUR	11 046	5 951	2 638	16 338	4 328	49 786	18 646	108 733

Notes aux États Financiers

		Frais	Frais	Frais	Frais	Frais	Frais	Frais de	Autres	Total
	Devise	d'audit	d'établissement	d'impression et de publication	professionnels	légaux	service	frais		
Global Balanced	EUR	11 046	-	4 462	28 237	4 420	103 831	19 127	171 123	
Global Conservative	EUR	11 046	5 951	2 247	13 794	4 416	40 255	18 646	96 355	
Global Corporate Bond	EUR	11 046	-	2 742	17 752	4 335	52 633	18 333	106 841	
Short Maturity Euro Bond	EUR	11 046	-	4 448	29 103	4 435	108 692	64 157	788	
Short Term US Dollar Bond	USD	9 883	-	3 197	18 575	4 696	70 296	5 546	112 193	
Global Convertible Bond*	EUR	11 046	-	3 266	28 021	4 417	66 046	18 863	131 659	
European Equity Dividend*	EUR	18 245	-	1 708	13 448	4 309	34 554	668	72 932	
Swiss Equity*	CHF	16 224	-	4 065	27 737	4 293	93 085	107 145	511	
Swiss Conservative	CHF	9 032	6 441	2 248	14 163	4 182	53 023	169	89 258	
Swiss Franc Bond	CHF	9 032	-	1 933	11 534	4 155	39 829	40	66 523	
US Value Equity	USD	9 883	-	1 363	8 130	4 621	26 286	13	50 296	

*Le 1^{er} octobre 2023, les compartiments suivants ont changé de nom:

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Convertible Bond - Global a été renommé Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Convertible Bond

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Dividend Europe a été renommé Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - European Equity Dividend

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Equity Switzerland a été renommé Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Equity.

Commission sur émissions et rachats d'actions de la SICAV

Les actions de chaque compartiment de la SICAV sont émises à un prix correspondant à la valeur de l'actif net par action, majorée d'une commission de vente de 2% au maximum, au profit des agents de vente.

Le rachat donne lieu à la perception d'une commission de rachat de maximum 1.25% de la valeur de l'actif net applicable de chaque compartiment, cette commission revenant au compartiment concerné.

Les événements marquants de l'année

GAM a conclu un contrat de vente de ses activités tierces de «Services de gestion de fonds» au Luxembourg à Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. La transaction a eu lieu au premier trimestre 2024, ce qui a entraîné un changement de Société de gestion du Fonds, passant de GAM (Luxembourg) S.A. à Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. La transaction a été soumise aux approbations réglementaires et à d'autres conditions opérationnelles et habituelles applicables à ce type de transactions. Lors de l'exécution dudit contrat, la transaction a été communiquée aux investisseurs par des avis aux actionnaires conformément aux règles applicables.

Le 1^{er} février 2024, la Société de gestion GAM (Luxembourg) S.A. devient Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.

Le 1^{er} février 2024, le siège social de la SICAV a été transféré au 3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Événements ultérieurs

Aucun événement ultérieur n'a eu lieu.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV

ÉTATS COMBINÉ DES ACTIFS NETS au 31 mars 2024

CHF

Actifs

Investissements à la valeur de marché	597 404 105
Instruments financiers dérivés:	
- Contrats à terme	164 630
- Contrats de change à terme	61 381
- Options	89 970
Avoirs en banque	20 807 739
Avoirs bancaires auprès des courtiers	187 271
Montants à recevoir sur souscriptions	2 417 674
Montants à recevoir sur vente de titres	1 417 444
Frais d'établissement	1 610
Intérêts et dividendes à recevoir	2 775 532
Autres actifs	163
Total des Actifs	625 327 519

Passifs

Instruments financiers dérivés:	
- Contrats de change à terme	1 412 221
Passif bancaire	164 522
Découvert bancaire auprès des courtiers	8
Montants à payer sur rachat	728 267
Montants à payer sur achat de titres	1 031 156
Commission de gestion à payer	538 035
Taxe d'abonnement à payer	74 050
Autres passifs	191 855
Total des Passifs	4 140 114
Total des Actifs nets	621 187 405

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV

ÉTAT COMBINÉ DES PROFITS ET PERTES du 1^{er} avril 2023 au 31 mars 2024

CHF

Revenus

Dividendes, nets	3 700 983
Intérêts sur obligations, nets	6 724 065
Intérêts bancaires	165 452
Amortissement de la prime/escompte obligataire, net	542 178
Autres revenus	22 277

Total des revenus 11 154 955

Charges

Charges d'intérêts sur comptes bancaires	2 869
Commission de gestion	6 911 438
Commission de banque dépositaire	163 012
Taxe d'abonnement et autres taxes	285 939
Amortissement de la prime/escompte obligatiare, net	153 704
Autres frais	1 312 382

Total des charges 8 829 344

Total bénéfice/perte net(te) 2 325 611

Bénéfice/perte réalisé(e) sur:

- Investissements	-3 515 497
- Options	68 107
- Contrats de change à terme	525 171
- Contrats à terme	-908 419
- Devises étrangères	897 454

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) -607 573

Variation de la plus/moins-value nette non-réalisée sur:

- Investissements	37 563 660
- Options	16 091
- Contrats de change à terme	-2 549 399
- Contrats à terme	520 716
- Devises étrangères	40 486

Bénéfice/perte total(e) 34 983 981

ÉTAT COMBINÉ DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS

31 mars 2024

CHF

Actifs nets au début de l'exercice	657 839 725
Différence de change	-9 624 304
Bénéfice/perte total(e)	34 983 981
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions	-61 924 773
Dividendes versés	-87 224
Actifs nets à la fin de l'exercice	621 187 405

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Asian Equity

Analyse du marché:

Entre avril 2023 et mars 2024, les actions asiatiques ont enregistré une performance assez diversifiée, les marchés émergents d'Asie (indice MSCI Asia ex Japan) affichant une faible performance, tandis que les indices d'actions japonais ont enregistré une très bonne performance. De nombreuses différences ont également été observées dans les marchés émergents d'Asie: l'Inde a enregistré une très bonne performance, tandis que la Chine et la région Asie ont enregistré une performance négative (plus prononcée en Chine).

Contribution à la performance et modifications du portefeuille:

Au cours de la période, le fonds a été généralement exposé aux actions japonaises et asiatiques hors Japon, conformément aux pondérations de l'indice de référence; en moyenne, le compartiment a surpondéré la Chine par rapport à l'indice de référence, principalement au détriment de la Corée du Sud et de Taïwan, mais cette surpondération a été réduite à partir des derniers mois de 2023 et, à la fin de la période considérée, la pondération du fonds était proche de celle l'indice de référence. La pondération des ETF sur indices a augmenté et, fin mars 2024, celle-ci était d'environ 25% (soit plus ou moins le double de l'année précédente) afin de réduire l'écart de suivi.

En raison de la dynamique mentionnée dans l'analyse du marché, l'exposition à la Chine a eu un impact négatif sur la performance, tandis que l'exposition au Japon et à l'Inde a eu un impact positif.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Asian Equity

ÉTAT DES ACTIFS NETS au 31 mars 2024

EUR

Actifs

Investissements à la valeur de marché	17 057 074
Avoirs en banque	697 861
Montants à recevoir sur souscriptions	58 491

Total des Actifs

17 813 426

Passifs

Commission de gestion à payer	24 685
Taxe d'abonnement à payer	2 156
Autres passifs	10 878

Total des Passifs

37 719

Total des Actifs nets

17 775 707

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Asian Equity

ÉTAT DES PROFITS ET PERTES du 1^{er} avril 2023 au 31 mars 2024

EUR

Revenus

Dividendes, nets	9 068
Intérêts bancaires	6 925
Autres revenus	11

Total des revenus	16 004
--------------------------	---------------

Charges

Charges d'intérêts sur comptes bancaires	746
Commission de gestion	311 700
Commissions du Dépositaire	7 584
Taxe d'abonnement et autres taxes	3 787
Autres frais ¹	43 524

Total des charges	367 341
--------------------------	----------------

Total bénéfice/perte net(te)	-351 337
-------------------------------------	-----------------

Bénéfice/perte réalisé(e) sur:	
- Investissements	-391 422
- Devises étrangères	112 704

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e)	-630 055
--	-----------------

Variation de la plus/moins-value nette non-réalisée sur:	
- Investissements	483 923
- Devises étrangères	6 061

Bénéfice/perte total(e)	-140 071
--------------------------------	-----------------

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS

31 mars 2024

EUR

Actifs nets au début de l'exercice	17 387 390
Bénéfice/perte total(e)	-140 071
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions	528 388
Actifs nets à la fin de l'exercice	17 775 707

¹ Voir page 15.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Asian Equity

ÉTATS COMPARATIFS	31 mars 2022	31 mars 2023	31 mars 2024
	Nombre d'actions	Nombre d'actions	Nombre d'actions
Nombre d'actions en circulation			
Classe capitalisante (Classe B EUR)	1 417 097.38	1 401 767.59	1 444 774.64
	EUR	EUR	EUR
Actifs nets	18 977 969	17 387 390	17 775 707
	Dans la devise de la	Dans la devise de la	Dans la devise de la
	classe d'actions	classe d'actions	classe d'actions
VNI par action			
Classe capitalisante (Classe B EUR)	13.39	12.40	12.30

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Asian Equity

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
TOTAL		17 057 074	95.96%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE D'UN MARCHÉ BOURSIER OFFICIEL		134 000	0.76%
Actions		134 000	0.76%
Chine		134 000	0.76%
2 000	Alibaba Group Holding Ltd.	134 000	0.76%
FONDS D'INVESTISSEMENT - (Commission de gestion en % par an)		16 923 074	95.20%
Luxembourg		11 696 116	65.80%
45 000	Aberdeen Standard SICAV I - China A Share Equity Fund «I USD» - (1.00%)	556 513	3.13%
35 000	BlackRock Global Funds - Systematic China A-Share Opportunities Fund «Z2 USD» - (0.75%)	340 602	1.92%
40 000	Fidelity Funds - Pacific Fund «Y USD» - (0.80%)	829 630	4.67%
45 000	Fidelity Funds Sicav - China Consumer fund «Y USD» - (0.80%)	587 917	3.31%
30 000	Fidelity Funds Sicav - Emerging Asia Fund «Y ACC USD» - (0.80%)	1 116 944	6.28%
12 000	Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Asian Smaller Companies Fund «I USD» - (0.90%)	789 667	4.44%
13 000	Goldman Sachs Funds SICAV - Goldman Sachs India Equity Portfolio «I USD» - (0.85%)	514 824	2.90%
20 000	Goldman Sachs Funds SICAV - Japan Equity Portfolio «R EUR» - (0.65%)	585 435	3.29%
300	iMGP - Japan Opportunities Fund «I2 JPY» - (0.85%)	720 352	4.05%
15 000	Matthews Asia Funds - China Small Companies Fund «I USD» - (1.00%)	285 417	1.60%
2 000	Multi Units Luxembourg - Lyxor MSCI AC Asia Ex Japan UCITS ETF «EUR» - (0.40%)	237 960	1.34%
8 000	Multi Units Luxembourg - Lyxor MSCI AC Asia Ex Japan UCITS ETF «JPY» - (0.50%)	952 400	5.36%
40 000	Schroder International Selection Fund - Asian Opportunities «C USD» - (0.75%)	1 007 900	5.67%
60 000	Schroder International Selection Fund - Japanese Equity «C JPY» - (0.75%)	804 434	4.52%
55 000	T Rowe Price Funds SICAV - Asian Opportunities Equity Fund «Q USD» - (0.75%)	873 889	4.92%
40 000	T Rowe Price Funds SICAV - Japanese Equity Fund «Q JPY» - (0.75%)	817 200	4.60%
50 000	Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Asia Technology Fund «N USD» - (0.90%)	675 032	3.80%
Irlande		2 984 850	16.79%
7 000	Baring International Umbrella Fund- Barings Asia Growth Fund «I USD» - (0.75%)	720 158	4.05%
30 000	HSBC ETFs PLC - HSBC HANG SENG TECH UCITS ETF «HKD EUR» - (0.50%)	134 115	0.76%
4 000	HSBC ETFs PLC - HSBC MSCI KOREA CAPPED UCITS ETF «EUR» - (0.50%)	203 040	1.14%
1 000	iShares VII plc - iShares MSCI Korea UCITS ETF «EUR» - (0.65%)	165 540	0.93%
6 000	SuMi Trust Investment Funds - Japan Small Cap II Fund «A USD» - (0.65%)	375 237	2.11%
8 000	UBS (Irl) Fund Solutions plc - MSCI AC Asia Ex Japan SF UCITS ETF «EUR» - (0.23%)	1 166 240	6.56%
8 000	WisdomTree Issuer ICAV - WisdomTree Japan Equity UCITS ETF «EUR» - (0.40%)	220 520	1.24%
France		1 821 025	10.24%
5 000	GemFunds SICAV - GemAsia «I EUR» - (1.05%)	591 100	3.32%
7 500	MULTI UNITS FRANCE - Lyxor Japan (Topix) (DR) UCITS ETF «EUR» - (0.45%)	1 229 925	6.92%
Liechtenstein		421 083	2.37%
3 000	Lumen Vietnam Fund - Lumen Vietnam Fund «I USD» - (1.50%)	421 083	2.37%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities

Étude de marché:

La politique de taux d'intérêt des grandes banques centrales a changé au cours de la période analysée.

La décision d'interrompre la séquence de hausses des taux, associée à la baisse de l'inflation, représente un changement qui a eu un impact sur l'ensemble du segment obligataire, particulièrement visible au cours du dernier trimestre 2023, lorsque les courbes internationales ont évolué à la baisse, en particulier pour les échéances à court et à moyen terme.

Les spreads de crédit des entreprises se sont bien comportés, se resserrant régulièrement tout au long de la période considérée et affichant peu de volatilité, contrairement aux taux de base. Par conséquent, les stratégies à risque de crédit plus élevé ont été les plus performantes.

Contribution à la performance et modifications du portefeuille:

Le fonds Popso (Suisse) SICAV - Fixed Income Opportunities a affiché une performance globale stable, bénéficiant des tendances positives du marché, mais seulement dans une faible mesure.

La structure du portefeuille était basée presque exclusivement sur l'univers gouvernemental de la zone euro et la courbe des taux américains a été la principale source de diversification. Malheureusement, cela n'a pas été utile, car la courbe américaine a été la plus négative parmi les principales courbes.

Les seules exceptions aux obligations d'État ont été les CMS financiers subordonnés, qui se sont bien comportés. Nous avons profité de conditions de marché favorables pour réduire progressivement l'exposition aux crédits à risque et l'exposition à ces instruments est désormais très limitée, soit environ 2% du portefeuille. Les conditions semblent toujours favorables au risque de crédit, mais les valorisations nous semblent actuellement relativement chères.

En termes de devises, outre quelques petites expositions tactiques (NOK, NZD, CAD), la plus grande diversification adoptée jusqu'en novembre 2023 a été le dollar américain, qui s'est avéré être un contributeur neutre.

En ce qui concerne les risques de taux, nous maintenons une position de duration courte, car nous estimons que les effets des pressions inflationnistes ne sont peut-être pas arrivés à leur fin.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities

ÉTAT DES ACTIFS NETS au 31 mars 2024

EUR

Actifs

Investissements à la valeur de marché	34 974 106
Instruments dérivés:	
- Contrats à terme	116 600
Avoirs en banque	1 714 085
Avoirs bancaires auprès des courtiers	124 205
Montants à recevoir sur souscriptions	24 766
Frais d'établissement	590
Intérêts et dividendes à recevoir	111 500
Autres actifs	56

Total des Actifs

37 065 908

Passifs

Instruments dérivés:	
- Contrats de change à terme	130 414
Montants à payer sur rachat	25 909
Commission de gestion à payer	29 897
Taxe d'abonnement à payer	4 507
Autres passifs	16 245

Total des Passifs

206 972

Total des Actifs nets

36 858 936

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities

ÉTAT DES PROFITS ET PERTES du 1^{er} avril 2023 au 31 mars 2024

EUR

Revenus

Dividendes, nets	106 093
Intérêts sur obligations, nets	521 924
Intérêts bancaires	22 181

Total des revenus	650 198
--------------------------	----------------

Charges

Charges d'intérêts sur comptes bancaires	1 712
Commission de gestion	414 883
Commissions du Dépositaire	18 263
Taxe d'abonnement et autres taxes	19 539
Amortissement de la prime/escompte obligataire, net	140 301
Autres frais ¹	108 733

Total des charges	703 431
--------------------------	----------------

Total bénéfice/perte net(te)	-53 233
-------------------------------------	----------------

Bénéfice/perte réalisé(e) sur:	
- Investissements	-714 960
- Contrats de change à terme	-29 220
- Contrats à terme	-1 020 322
- Devises étrangères	222 637

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e)	-1 595 098
--	-------------------

Variation de la plus/moins-value nette non-réalisée sur:	
- Investissements	1 443 976
- Contrats de change à terme	-392 932
- Contrats à terme	577 500
- Devises étrangères	14 345

Bénéfice/perte total(e)	47 791
--------------------------------	---------------

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS

31 mars 2024

EUR

Actifs nets au début de l'exercice	49 365 972
Bénéfice/perte total(e)	47 791
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions	-12 554 827

Actifs nets à la fin de l'exercice	36 858 936
---	-------------------

¹ Voir page 15.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities

ÉTATS COMPARATIFS	31 mars 2022	31 mars 2023	31 mars 2024
	Nombre d'actions	Nombre d'actions	Nombre d'actions
Nombre d'actions en circulation			
Classe capitalisante (Classe B EUR)	5 484 979.43	4 819 347.82	3 577 688.94
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	466 223.14	488 351.71	377 135.28
	EUR	EUR	EUR
Total des Actifs Nets	57 609 272	49 365 972	36 858 936
	Dans la devise de la	Dans la devise de la	Dans la devise de la
	classe d'actions	classe d'actions	classe d'actions
VNI par action			
Classe capitalisante (Classe B EUR)	9.71	9.32	9.35
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	9.56	9.05	8.83

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation EUR	% de actifs nets	
TOTAL			34 974 106	94.89%	
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE D'UN MARCHÉ BOURSIER OFFICIEL			34 974 106	94.89%	
Obligations			34 974 106	94.89%	
EUR			26 512 065	71.93%	
300	3.011%	AXASA03	Perp.	272 205	0.74%
1 000	1.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.08.2024	990 490	2.69%
2 000	0.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 20	15.11.2027	1 834 720	4.98%
3 000	0.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21	15.02.2031	2 579 580	7.00%
2 000	0.000%	European Financial Stability Facility 20	15.10.2025	1 907 580	5.17%
3 000	0.875%	Finland Government Bond 15 ^{a)}	15.09.2025	2 908 920	7.89%
939	0.100%	French Republic Government Bond OAT 15 ^{a)}	01.03.2025	929 267	2.52%
2 000	0.000%	French Republic Government Bond OAT 20	25.02.2026	1 893 440	5.14%
2 000	0.000%	French Republic Government Bond OAT 19	25.11.2029	1 728 740	4.69%
1 236	2.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 14 ^{a)}	15.09.2024	1 254 967	3.40%
2 500	2.500%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 14	01.12.2024	2 482 450	6.73%
3 000	1.250%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 16	01.12.2026	2 858 820	7.76%
1 000	0.250%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	15.03.2028	894 490	2.43%
1 000	0.900%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	01.04.2031	848 740	2.30%
3 000	0.250%	Netherlands Government Bond 15 ^{a)}	15.07.2025	2 893 470	7.85%
300	3.080%	Rothschild & Co. Continuation Finance PLC 04	Perp.	234 186	0.64%
USD			8 462 041	22.96%	
3 000	2.125%	United States Treasury Notes 17	31.03.2024	2 777 778	7.54%
3 000	2.000%	United States Treasury Notes 15	15.08.2025	2 673 883	7.25%
2 500	1.875%	United States Treasury Notes 19	31.07.2026	2 179 362	5.91%
1 000	2.750%	United States Treasury Notes 22	15.08.2032	831 018	2.26%

^{a)} Ce titre est émis à des investisseurs institutionnels qualifiés, dans le cadre de placements privés, et est transférable conformément à la règle 144A du US Securities Act de 1933.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Contrats de change à terme

Achats		Ventes		Engagement	Date d'échéance	Plus/(moins) value non réalisée EUR	% des actifs nets
CHF	4 650 139	EUR	4 855 626	4 855 624	09.04.2024	-73 206	-0.20%
EUR	2 299	CHF	2 248	2 311	02.04.2024	-12	-0.00%
EUR	10 208	CHF	10 003	10 284	03.04.2024	-76	-0.00%
EUR	1 382 220	CHF	1 344 748	1 382 412	09.04.2024	-782	-0.00%
EUR	9 186 955	USD	10 000 000	9 259 260	16.05.2024	-56 338	-0.15%
						-130 414	-0.35%

Contrats à terme

Sous-jacent	Devise	Nombre de contrats*	Valeur d'évaluation	Engagement	Date d'échéance	Plus/(moins) value non réalisée EUR	% de actifs nets
Euro Bond Future Option	EUR	50	6 669 000	5 017 650	06.06.2024	59 000	0.16%
Euro BTP Future Option	EUR	30	3 570 300	3 197 310	06.06.2024	57 600	0.16%
						116 600	0.32%

*Un chiffre positif représente un achat, un chiffre négatif représente une vente.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

Étude de marché:

La politique de taux d'intérêt des grandes banques centrales a changé au cours de la période analysée. La décision d'interrompre la séquence de hausses des taux, associée à la baisse de l'inflation et à un environnement de croissance mondiale toujours solide, a eu un impact important sur les marchés financiers, notamment au cours du dernier trimestre 2023, lorsque les courbes de taux d'intérêt internationaux ont baissé, en particulier sur les échéances courtes et moyennes, tandis que les « actifs risqués » (marchés d'actions, spreads de crédit des entreprises et la plupart des matières premières) ont affiché de très belles performances.

Contribution à la performance et modifications du portefeuille:

Le fonds Popso (Suisse) Investment Fund SICAV – Global Balanced a gagné 10.48% au cours de la période analysée.

Le principal moteur de la performance a été la catégorie d'actifs en actions, qui s'est très bien comportée depuis fin octobre. Notre positionnement en actions a été essentiellement neutre par rapport à l'indice de référence tout au long de la période, à l'exception d'un positionnement sous-pondéré en juillet et août. Toutefois, notre positionnement en actions s'est clôturé en septembre lorsque les marchés ont subi une correction. Par rapport à l'indice de référence, nous avons pâti de notre légère surpondération sur le marché de Hong Kong (Chine offshore), qui a sous-performé sur toute la période, ainsi que de notre léger biais vis-à-vis du style valeur dans la sélection des titres.

La duration longue du fonds a pesé sur la performance du fonds jusqu'à fin octobre, lorsque les taux ont considérablement baissé et que la performance est par conséquent devenue positive de ce côté également. Par rapport à l'indice de référence, notre position surpondérée dans le crédit a été clairement positive à partir d'octobre.

En ce qui concerne notre positionnement sur le marché des devises, notre principale exposition est le dollar et son impact a été plutôt neutre, compte tenu de l'évolution latérale de la paire EUR/USD.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

ÉTAT DES ACTIFS NETS au 31 mars 2024

EUR

Actifs

Investissements à la valeur de marché	88 029 567
Instruments dérivés:	
- Contrats de change à terme	21 738
Avoirs en banque	1 228 480
Avoirs bancaires auprès des courtiers	1
Montants à recevoir sur souscriptions	713 579
Intérêts et dividendes à recevoir	441 464

Total des Actifs

90 434 829

Passifs

Instruments dérivés:	
- Contrats de change à terme	571 480
Montants à payer sur rachat	138 301
Montants à payer sur achat de titres	99 899
Commission de gestion à payer	84 752
Taxe d'abonnement à payer	10 896
Autres passifs	20 860

Total des Passifs

926 188

Total des Actifs nets

89 508 641

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

ÉTAT DES PROFITS ET PERTES du 1^{er} avril 2023 au 31 mars 2024

EUR

Revenus

Dividendes, nets	862 089
Intérêts sur obligations, nets	1 032 351
Intérêts bancaires	9 544
Autres revenus	218

Total des revenus **1 904 202**

Charges

Charges d'intérêts sur comptes bancaires	41
Commission de gestion	1 081 574
Commissions du Dépositaire	23 390
Taxe d'abonnement et autres taxes	42 670
Amortissement de la prime/escompte obligataire, net	14 754
Autres frais ¹	171 123

Total des charges **1 333 552**

Total bénéfice/perte net(te) **570 650**

Bénéfice/perte réalisé(e) sur:	
- Investissements	148 175
- Options	-19 950
- Contrats de change à terme	507 956
- Contrats à terme	23 505
- Devises étrangères	176 339

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) **1 406 675**

Variation de la plus/moins-value nette non-réalisée sur:	
- Investissements	7 814 848
- Contrats de change à terme	-698 158
- Devises étrangères	6 186

Bénéfice/perte total(e) **8 529 551**

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS

31 mars 2024

EUR

Actifs nets au début de l'exercice	85 546 079
Bénéfice/perte total(e)	8 529 551
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions	-4 505 736
Dividendes versés	-61 253
Actifs nets à la fin de l'exercice	89 508 641

¹ Voir page 15.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

ÉTATS COMPARATIFS	31 mars 2022	31 mars 2023	31 mars 2024
	Nombre d'actions	Nombre d'actions	Nombre d'actions
Nombre d'actions en circulation			
Classe distributive (Classe A EUR)	382 697.03	361 900.03	330 406.03
Classe capitalisante (Classe B EUR)	2 886 350.87	3 061 614.48	2 656 394.48
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	1 906 167.56	2 310 489.79	2 514 045.25
	EUR	EUR	EUR
Total des Actifs Nets	81 924 698	85 546 079	89 508 641
	Dans la devise de la	Dans la devise de la	Dans la devise de la
	classe d'actions	classe d'actions	classe d'actions
VNI par action			
Classe distributive (Classe A EUR)	10.37	9.72	10.55
Classe capitalisante (Classe B EUR)	17.79	16.70	18.45
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	14.29	13.27	14.32
Dividendes pour la dernière année fiscale (Classe A EUR)	0.01	0.01	0.17

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation EUR	% de actifs nets
TOTAL			88 029 567	98.35%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE D'UN MARCHÉ BOURSIER OFFICIEL			80 543 454	89.99%
Obligations			43 123 808	48.18%
EUR			43 123 808	48.18%
200	6.000% Abanca Corp. Bancaria SA 21	Perp.	193 124	0.22%
100	2.707% Aegon Ltd. 04	Perp.	85 935	0.10%
100	1.875% Air France-KLM 20	16.01.2025	98 117	0.11%
100	2.250% Alerion Cleanpower SpA 21	03.11.2027	94 408	0.11%
200	2.625% Allianz SE 20	Perp.	157 772	0.18%
100	1.875% American International Group, Inc. 17	21.06.2027	94 854	0.11%
100	1.125% Amplifon SpA 20	13.02.2027	93 057	0.10%
200	3.011% AXASA03	Perp.	181 470	0.20%
100	1.625% Azimut Holding SpA 19	12.12.2024	98 356	0.11%
200	2.625% Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 20	28.04.2025	195 306	0.22%
250	1.625% Banco BPM SpA 20	18.02.2025	244 737	0.27%
100	0.500% Banco Santander SA 21	24.03.2027	93 816	0.11%
100	0.577% Barclays PLC 21	09.08.2029	87 135	0.10%
200	0.500% Berkshire Hathaway, Inc. 21	15.01.2041	128 894	0.14%
1 400	1.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.08.2024	1 386 686	1.55%
2 700	0.500% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15	15.02.2025	2 634 822	2.94%
1 400	1.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15	15.08.2025	1 361 402	1.52%
1 000	5.500% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 00	04.01.2031	1 199 940	1.34%
1 500	4.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 05	04.01.2037	1 760 850	1.97%
600	1.250% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 17	15.08.2048	469 296	0.52%
100	7.750% Carraro Finance SA 23	06.11.2028	107 031	0.12%
100	5.885% Cassa Centrale Banca - Credito Cooperativo Italiano SpA 23	16.02.2027	103 677	0.12%
100	0.875% CEZAS19	02.12.2026	92 378	0.10%
100	1.625% Coca-Cola Co. 15	09.03.2035	85 535	0.10%
200	4.375% Cooperatieve Rabobank UA 20	Perp.	191 656	0.21%
100	3.500% Credito Emiliano Holding SpA 20	16.12.2030	96 515	0.11%
100	1.250% Davide Campari-Milano NV 20	06.10.2027	92 119	0.10%
100	1.600% Deutsche Bahn Finance GmbH 19	Perp.	86 384	0.10%
50	0.625% E.ON SE 19	07.11.2031	40 962	0.05%
100	3.375% Eni SpA 20	Perp.	92 938	0.10%
100	1.000% ESB Finance DAC 22	19.07.2034	79 816	0.09%
100	2.625% Euroclear Investments SA 18	11.04.2048	93 775	0.10%
1 000	3.000% European Investment Bank 13	14.10.2033	1 020 750	1.14%
500	2.750% European Investment Bank 13	15.03.2040	487 715	0.55%
100	0.875% EXOR NV 21	19.01.2031	84 660	0.09%
100	0.250% Export Development Canada 19	07.03.2026	94 729	0.11%
200	0.142% Exxon Mobil Corp. 20	26.06.2024	198 276	0.22%
100	4.250% Finnair OYJ 21	19.05.2025	98 983	0.11%
1 500	0.000% French Republic Government Bond OAT 21	25.02.2027	1 386 735	1.55%
1 000	2.500% French Republic Government Bond OAT 14	25.05.2030	992 940	1.11%
1 500	0.000% French Republic Government Bond OAT 22 ^{a)}	25.05.2032	1 207 875	1.35%

^{a)} Ce titre est émis à des investisseurs institutionnels qualifiés, dans le cadre de placements privés, et est transférable conformément à la règle 144A du US Securities Act de 1933.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)		Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation EUR	% de actifs nets
2 600	1.250%	French Republic Government Bond OAT 16 ^{a)}	25.05.2036	2 157 870	2.41%
1 700	4.500%	French Republic Government Bond OAT 09	25.04.2041	2 014 806	2.25%
100	1.500%	Hungary Government International Bond 20	17.11.2050	57 955	0.06%
100	6.530%	IKB Deutsche Industriebank AG 18	31.01.2028	87 995	0.10%
100	2.150%	Indonesia Government International Bond 17	18.07.2024	99 301	0.11%
250	5.500%	Intesa Sanpaolo SpA 20	Perp.	239 852	0.27%
100	0.000%	InvestitionsBank des Landes Brandenburg 20	20.02.2025	96 849	0.11%
1 000	4.500%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 10 ^{a)}	01.03.2026	1 023 220	1.14%
1 500	5.250%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 98	01.11.2029	1 656 315	1.85%
1 500	2.500%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22	01.12.2032	1 389 915	1.55%
1 000	5.000%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 09 ^{a)}	01.09.2040	1 116 620	1.25%
100	3.000%	IVS Group SA19	18.10.2026	96 091	0.11%
1 000	0.000%	Kingdom of Belgium Government Bond 21 ^{a)}	22.10.2031	817 720	0.91%
100	1.625%	KKR Group Finance Co. V LLC 19	22.05.2029	89 876	0.10%
1 000	0.875%	Kommunalbanken AS 17	24.05.2027	938 910	1.05%
1 000	0.500%	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 17	15.09.2027	926 200	1.03%
1 500	1.375%	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 15	31.07.2035	1 296 210	1.45%
200	1.000%	Linde PLC 21	30.09.2051	122 396	0.14%
100	1.625%	Logicor Financing SARL 22	17.01.2030	86 644	0.10%
100	6.500%	Maire Tecnimont SpA 23	05.10.2028	106 395	0.12%
100	2.875%	Mapfre SA 22	13.04.2030	93 427	0.10%
100	2.750%	Metsa Board OYJ 17	29.09.2027	96 602	0.11%
100	1.000%	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 21	26.05.2042	80 118	0.09%
100	1.500%	Neste OYJ 17	07.06.2024	99 537	0.11%
200	0.375%	Nestle Finance International Ltd. 20	03.12.2040	130 274	0.15%
1 000	0.750%	Netherlands Government Bond 18 ^{a)}	15.07.2028	929 530	1.04%
200	2.500%	Netherlands Government Bond 23 ^{a)}	15.07.2033	199 112	0.22%
100	1.450%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 21	02.06.2026	68 898	0.08%
100	1.000%	Optus Finance Pty. Ltd. 19	20.06.2029	87 289	0.10%
100	2.875%	OTP Bank Nyrt 19	15.07.2029	98 916	0.11%
100	2.625%	Poste Italiane SpA 21	31.12.2099	87 516	0.10%
100	2.125%	PPF Telecom Group BV 19	31.01.2025	98 317	0.11%
100	2.031%	Prosus NV 20	03.08.2032	80 450	0.09%
100	1.375%	RAI-Radiotelevisione Italiana SpA 19	04.12.2024	98 228	0.11%
1 000	4.150%	Republic of Austria Government Bond 07 ^{a)}	15.03.2037	1 131 740	1.26%
200	3.375%	Republic of Poland Government International Bond 12	09.07.2024	199 798	0.22%
200	0.875%	Republic of Poland Government International Bond 15	10.05.2027	188 098	0.21%
100	1.625%	Richemont International Holding SA 20	26.05.2040	79 988	0.09%
100	2.125%	Romania Government International Bond 22	07.03.2028	92 018	0.10%
100	3.080%	Rothschild & Co. Continuation Finance PLC 04	Perp.	78 062	0.09%
100	0.375%	Royal Schiphol Group NV 20	08.09.2027	90 936	0.10%
100	0.000%	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR 19	09.09.2027	89 578	0.10%
100	3.875%	SACE SpA 15	Perp.	96 966	0.11%
100	1.500%	Sika Capital BV 19	29.04.2031	88 981	0.10%
100	2.125%	SoftBank Group Corp. 21	06.07.2024	99 219	0.11%
500	3.800%	Spain Government Bond 17 ^{a)}	30.04.2027	480 170	0.54%
1 500	2.550%	Spain Government Bond 22 ^{a)}	31.10.2032	1 448 250	1.62%
1 500	4.200%	Spain Government Bond 05 ^{a)}	31.01.2037	1 638 075	1.83%
1 500	0.125%	State of Lower Saxony 19	08.04.2027	1 381 650	1.54%
100	1.125%	Statkraft AS 17	20.03.2025	97 489	0.11%

^{a)} Ce titre est émis à des investisseurs institutionnels qualifiés, dans le cadre de placements privés, et est transférable conformément à la règle 144A du US Securities Act de 1933.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
100	2.500% Tamburi Investment Partners SpA 19	05.12.2024	98 596	0.11%
100	2.750% Telecom Italia SpA 19	15.04.2025	97 823	0.11%
100	1.930% Telefonica Emisiones SA16	17.10.2031	90 622	0.10%
200	1.250% UBS Group AG 16	01.09.2026	189 642	0.21%
200	3.500% Unilever Finance Netherlands BV 23	23.02.2035	205 080	0.23%
100	3.250% Unipol Gruppo SpA 20	23.09.2030	99 599	0.11%
100	0.500% United Overseas Bank Ltd. 18	16.01.2025	97 529	0.11%
100	3.750% Universal Music Group NV 22	30.06.2032	102 059	0.11%
200	0.900% Verbund AG 21	01.04.2041	135 460	0.15%
100	1.850% Verizon Communications, Inc. 20	18.05.2040	78 314	0.09%
100	5.750% Volksbank Wien AG 24	21.06.2034	99 870	0.11%
100	5.875% Webuild SpA 20	15.12.2025	101 861	0.11%
100	1.125% Westpac Banking Corp. 17	05.09.2027	93 147	0.10%
100	2.750% Wienerberger AG 20	04.06.2025	98 504	0.11%
200	2.020% Zuercher Kantonalbank 22	13.04.2028	189 904	0.21%
Actions			37 419 646	41.81%
Australie			172 966	0.19%
6 500	BHP Group Ltd.		172 966	0.19%
Brésil			171 330	0.19%
30 600	Banco Bradesco SA		81 034	0.09%
8 000	Vale SA		90 296	0.10%
Canada			108 514	0.12%
300	Lululemon Athletica, Inc.		108 514	0.12%
Chine			928 159	1.04%
8 000	Autohome, Inc.		49 027	0.06%
100 000	China Conch Environment Protection Holdings Ltd.		9 938	0.01%
100 000	China Conch Venture Holdings Ltd.		64 359	0.07%
200 000	China Construction Bank Corp.		111 682	0.13%
134 000	China Feihe Ltd. ^{a)}		58 340	0.07%
50 000	China Life Insurance Co. Ltd.		55 545	0.06%
30 000	China Longyuan Power Group Corp. Ltd.		19 450	0.02%
200 000	China Petroleum & Chemical Corp.		105 057	0.12%
130 000	China Petroleum & Chemical Corp.		68 287	0.08%
190 000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.		138 242	0.15%
15 400	Ganfeng Lithium Group Co. Ltd. ^{a)}		43 635	0.05%
54 000	Goldwind Science & Technology Co. Ltd.		18 527	0.02%
204	JD.com, Inc.		2 604	0.00%
200	Meituan ^{a)}		2 290	0.00%
6 500	Shenzhen International Group Holdings Ltd.		56 983	0.06%
5 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.		23 632	0.03%
2 000	Tencent Holdings Ltd.		71 883	0.08%
40 000	Xinyi Solar Holdings Ltd.		28 678	0.03%

^{a)} Ce titre est émis à des investisseurs institutionnels qualifiés, dans le cadre de placements privés, et est transférable conformément à la règle 144A du US Securities Act de 1933.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Valeur d'évaluation EUR	% de actifs nets
Danemark		372 596	0.42%
1 500	Carlsberg AS	189 757	0.21%
1 000	Novo Nordisk AS	118 152	0.13%
2 500	Vestas Wind Systems AS	64 687	0.08%
Finlande		272 150	0.30%
2 500	Neste OYJ	62 750	0.07%
20 000	Nordea Bank Abp	209 400	0.23%
France		5 428 477	6.07%
1 030	Air Liquide SA	198 625	0.22%
970	Air Liquide SA	187 947	0.21%
900	Airbus SE	153 648	0.17%
13 000	AXA SA	452 595	0.51%
3 000	BNP Paribas SA	197 580	0.22%
400	Capgemini SE	85 320	0.10%
3 300	Cie de Saint-Gobain SA	237 369	0.27%
217	Euroapi SA	607	0.00%
120	Hermes International SCA	283 920	0.32%
350	Kering SA	128 222	0.14%
900	L'Oreal SA	394 785	0.44%
1 200	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1 000 440	1.12%
24 000	Orange SA	261 312	0.29%
1 800	Publicis Groupe SA	181 890	0.20%
2 000	Sanofi SA	181 920	0.20%
2 600	Schneider Electric SE ^{a)}	545 090	0.61%
10 500	TotalEnergies SE	666 435	0.74%
1 700	Vinci SA	201 892	0.23%
6 000	Worldline SA ^{a)}	68 880	0.08%
Allemagne		3 199 374	3.58%
3 500	BASF SE	185 255	0.21%
2 500	Bayer AG	71 075	0.08%
3 700	Bayerische Motoren Werke AG	395 752	0.44%
2 000	Daimler Truck Holding AG	93 920	0.11%
15 000	Deutsche Bank AG	218 730	0.24%
5 000	Deutsche Post AG	199 575	0.22%
15 000	E.ON SE	193 275	0.22%
6 500	Infineon Technologies AG	204 847	0.23%
650	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	293 995	0.33%
4 500	SAP SE	812 070	0.91%
3 000	Siemens AG	530 880	0.59%
Hong Kong		191 469	0.21%
130 000	Ausnutria Dairy Corp. Ltd.	36 143	0.04%
25 000	China Overseas Land & Investment Ltd.	33 304	0.04%
120 000	JS Global Lifestyle Co. Ltd.	20 444	0.02%

^{a)} Ce titre est émis à des investisseurs institutionnels qualifiés, dans le cadre de placements privés, et est transférable conformément à la règle 144A du US Securities Act de 1933.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Valeur d'évaluation EUR	% de actifs nets
150 000	Sino Biopharmaceutical Ltd.	53 593	0.06%
260 000	Sun Art Retail Group Ltd.	47 985	0.05%
Inde		66 407	0.08%
4 000	Infosys Ltd.	66 407	0.08%
Irlande		367 488	0.41%
650	Accenture PLC	208 608	0.23%
2 000	Kerry Group PLC	158 880	0.18%
Italie		1 320 600	1.48%
15 000	Assicurazioni Generali SpA	351 900	0.40%
4 000	Buzzi SpA	145 600	0.16%
50 000	Enel SpA	305 950	0.34%
5 000	Tinexta SpA	95 050	0.11%
12 000	UniCredit SpA	422 100	0.47%
Mexique		216 722	0.24%
6 000	America Movil SAB de CV	103 667	0.11%
3 000	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	113 055	0.13%
Pays-Bas		2 624 476	2.93%
100	Adyen NV ^{a)}	156 800	0.18%
1 700	ASML Holding NV	1 516 740	1.69%
9 000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	249 480	0.28%
26 646	Stellantis NV	701 456	0.78%
Corée du sud		302 907	0.34%
220	Samsung Electronics Co. Ltd.	302 907	0.34%
Espagne		1 136 687	1.27%
96 956	Banco Santander SA	438 387	0.49%
10 000	Industria de Diseno Textil SA	466 700	0.52%
15 000	Repsol SA	231 600	0.26%
Suède		332 653	0.37%
8 000	Atlas Copco AB	125 251	0.14%
1 800	Evolution AB	207 402	0.23%
Suisse		1 441 737	1.61%
2 000	ABB Ltd.	86 127	0.10%
185	Accelleron Industries AG	6 424	0.01%
1 400	Garmin Ltd.	192 980	0.21%
400	Geberit AG	219 171	0.24%
2 700	Logitech International SA	224 159	0.25%
1 900	Nestle SA	187 020	0.21%
1 500	Roche Holding AG	354 200	0.40%

^{a)} Ce titre est émis à des investisseurs institutionnels qualifiés, dans le cadre de placements privés, et est transférable conformément à la règle 144A du US Securities Act de 1933.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Valeur d'évaluation EUR	% de actifs nets
4 300	STMicroelectronics NV	171 656	0.19%
Taiwan		592 069	0.66%
4 700	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	592 069	0.66%
Royaume-Uni		906 767	1.01%
4 500	3i Group PLC	147 853	0.16%
100 000	Barclays PLC	214 284	0.24%
9 000	GSK PLC	179 866	0.20%
3 300	RELX PLC	132 164	0.15%
5 000	Unilever PLC	232 600	0.26%
États-Unis		17 266 098	19.29%
800	3M Co.	78 570	0.09%
1 300	Abbott Laboratories	136 813	0.15%
1 800	AbbVie, Inc.	303 500	0.34%
530	Adobe, Inc.	247 628	0.28%
3 400	Alphabet, Inc.	475 150	0.53%
2 600	Amazon.com, Inc.	434 248	0.49%
4 500	American International Group, Inc.	325 708	0.36%
1 000	American Tower Corp.	182 954	0.20%
750	Amgen, Inc.	197 444	0.22%
5 700	Apple, Inc.	905 033	1.01%
1 000	Applied Materials, Inc.	190 954	0.21%
2 200	Archer-Daniels-Midland Co.	127 946	0.14%
8 000	Bank of America Corp.	280 889	0.31%
1 050	Berkshire Hathaway, Inc.	408 839	0.46%
230	BlackRock, Inc.	177 547	0.20%
3 000	Blackstone, Inc.	364 917	0.41%
35	Booking Holdings, Inc.	117 570	0.13%
2 300	Bristol-Myers Squibb Co.	115 490	0.13%
900	Caterpillar, Inc.	305 358	0.34%
2 500	Celanese Corp.	397 824	0.44%
45	Chipotle Mexican Grill, Inc.	121 115	0.14%
2 000	Cisco Systems, Inc.	92 426	0.10%
5 000	Citigroup, Inc.	292 778	0.33%
3 000	Cognizant Technology Solutions Corp.	203 583	0.23%
1 400	CVS Health Corp.	103 393	0.12%
350	Deere & Co.	133 110	0.15%
700	DR Horton, Inc.	106 653	0.12%
130	Eli Lilly & Co.	93 643	0.10%
2 000	Emerson Electric Co.	210 037	0.23%
2 900	Exxon Mobil Corp.	312 126	0.35%
15 000	Freeport-McMoRan, Inc.	653 056	0.73%
3 500	General Motors Co.	146 968	0.16%
250	Goldman Sachs Group, Inc.	96 688	0.11%
700	HCA Healthcare, Inc.	216 177	0.24%
450	Home Depot, Inc.	159 833	0.18%
7 500	Intel Corp.	306 736	0.34%
1 200	Johnson & Johnson	175 767	0.20%
2 450	JPMorgan Chase & Co.	454 384	0.51%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Valeur d'évaluation EUR	% de actifs nets
250	Kyndryl Holdings, Inc.	5 037	0.01%
200	Lam Research Corp.	179 920	0.20%
500	Mastercard, Inc.	222 949	0.25%
1 000	McDonald's Corp.	261 065	0.29%
400	McKesson Corp.	198 833	0.22%
3 500	Merck & Co., Inc.	427 616	0.48%
800	Meta Platforms, Inc.	359 689	0.40%
2 800	Microsoft Corp.	1 090 756	1.22%
1 300	NetApp, Inc.	126 353	0.14%
200	Netflix, Inc.	112 469	0.13%
4 300	NextEra Energy, Inc.	254 457	0.28%
1 000	NIKE, Inc.	87 019	0.10%
800	NVIDIA Corp.	669 304	0.75%
300	Organon & Co.	5 222	0.01%
900	PepsiCo, Inc.	145 842	0.16%
7 000	Pfizer, Inc.	179 861	0.20%
3 000	Philip Morris International, Inc.	254 500	0.28%
1 300	Procter & Gamble Co.	195 301	0.22%
1 400	Prologis, Inc.	168 804	0.19%
600	QUALCOMM, Inc.	94 056	0.11%
3 000	Royalty Pharma PLC	84 361	0.09%
1 700	Southern Copper Corp.	167 670	0.19%
1 400	Starbucks Corp.	118 469	0.13%
4 000	Sunrun, Inc.	48 815	0.05%
1 200	T Rowe Price Group, Inc.	135 467	0.15%
1 000	Target Corp.	164 083	0.18%
3 000	Teladoc Health, Inc.	41 944	0.05%
1 000	Tesla, Inc.	162 769	0.18%
1 500	Texas Instruments, Inc.	241 958	0.27%
300	TransDigm Group, Inc.	342 111	0.38%
1 100	United Parcel Service, Inc.	151 382	0.17%
350	UnitedHealth Group, Inc.	160 319	0.18%
4 500	Verizon Communications, Inc.	174 833	0.20%
831	Viatis, Inc.	9 187	0.01%
700	Visa, Inc.	180 885	0.20%
2 700	Walmart, Inc.	150 425	0.17%
1 200	Walt Disney Co.	135 956	0.15%
8 000	Western Union Co.	103 556	0.12%
VALEURS NON COTÉES		0	0.00%
Actions		0	0.00%
Russie		0	0.00%
17 000	Gazprom PJSC	0	0.00%
7 500	MMC Norilsk Nickel PJSC	0	0.00%
8 000	Sberbank of Russia PJSC	0	0.00%
11 000	Sberbank of Russia PJSC	0	0.00%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Valeur d'évaluation EUR	% de actifs nets
FONDS D'INVESTISSEMENT - (Commission de gestion en % par an)		7 486 113	8.36%
Luxembourg		5 713 679	6.38%
1 070 000	Amundi Index Solutions SICAV - Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF «EUR» - (0.10%)	5 068 483	5.66%
20 000	BlackRock Global Funds - Systematic China A-Share Opportunities Fund «Z2 USD» - (0.75%)	194 630	0.22%
10 000	Fidelity Funds Sicav - ASEAN Fund «Y USD» - (0.80%)	174 815	0.19%
2 000	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor S&P 500 UCITS ETF «USD» - (0.07%)	99 796	0.11%
6 500	Xtrackers - FTSE Vietnam Swap UCITS ETF «1C EUR» - (0.65%)	175 955	0.20%
Irlande		1 542 904	1.72%
30 000	HANetf ICAV - EMQQ Emerging Markets Internet & Ecommerce UCITS ETF «EUR» - (0.86%)	250 350	0.28%
4 000	iShares III plc - iShares MSCI EM Small Cap UCITS ETF Dist «USD» - (0.74%)	324 259	0.36%
25 000	iShares IV plc - iShares MSCI India UCITS ETF «USD» - (0.65%)	211 320	0.24%
15 000	iShares V plc - iShares Gold Producers UCITS ETF «USD» - (0.55%)	198 472	0.22%
4 200	SSgA SPDR ETFs Europe I plc - SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF «USD» - (0.30%)	361 045	0.40%
3 500	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF «USD» - (0.30%)	197 458	0.22%
Allemagne		229 530	0.26%
7 000	iShares STOXX Europe Small 200 UCITS ETF (DE) «EUR» - (0.20%)	229 530	0.26%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Contrats de change à terme

Achats		Ventes		Engagement	Date d'échéance	Plus/(moins) valeur non réalisée EUR	% des actifs nets
CHF	36 588 044	EUR	38 197 732	38 197 732	09.04.2024	-568 890	-0.64%
EUR	458 907	CHF	448 650	461 216	02.04.2024	-2 309	-0.00%
EUR	37 733	CHF	36 978	38 014	03.04.2024	-281	-0.00%
EUR	1 534 541	CHF	1 470 960	1 512 156	09.04.2024	21 738	0.02%
						-549 742	-0.62%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

Analyse du marché:

La politique de taux d'intérêt des grandes banques centrales a changé au cours de la période analysée. La décision d'interrompre la séquence de hausses des taux, associée à la baisse de l'inflation et à un environnement de croissance mondiale toujours solide, a eu un impact important sur les marchés financiers, notamment au cours du dernier trimestre 2023, lorsque les courbes de taux d'intérêt internationaux ont baissé, en particulier sur les échéances courtes et moyennes, tandis que les « actifs risqués » (marchés d'actions, spreads de crédit des entreprises et la plupart des matières premières) ont affiché de très belles performances.

Contribution à la performance et modifications du portefeuille:

Le fonds Popso (Suisse) Investment Fund SICAV – Global Conservative a gagné 6.82% au cours de la période analysée.

Le principal moteur de la performance a été la catégorie d'actifs en actions, qui s'est très bien comportée depuis fin octobre. Notre positionnement en actions a été essentiellement neutre par rapport à l'indice de référence tout au long de la période, à l'exception d'un positionnement sous-pondéré en juillet et août. Toutefois, notre positionnement en actions s'est clôturé en septembre lorsque les marchés ont subi une correction. Par rapport à l'indice de référence, nous avons pâti de notre légère surpondération sur le marché de Hong Kong (Chine offshore), qui a sous-performé sur toute la période, ainsi que de notre léger biais vis-à-vis du style valeur dans la sélection des titres.

La composante « revenu fixe » a pesé sur la performance du fonds jusqu'à fin octobre, lorsque les taux ont considérablement baissé et que la performance est par conséquent devenue positive de ce côté également. Par rapport à l'indice de référence, notre position surpondérée dans le crédit a été clairement positive à partir d'octobre.

En ce qui concerne notre positionnement sur le marché des devises, notre principale exposition est le dollar et son impact a été plutôt neutre, compte tenu de l'évolution latérale de la paire EUR/USD.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

ÉTAT DES ACTIFS NETS au 31 mars 2024

EUR

Actifs

Investissements à la valeur de marché	31 729 944
Instruments dérivés:	
- Contrats de change à terme	3 198
Avoirs en banque	913 182
Montants à recevoir sur souscriptions	157 962
Montants à recevoir sur vente de titres	199 900
Frais d'établissement	590
Intérêts et dividendes à recevoir	251 589

Total des Actifs

33 256 365

Passifs

Instruments dérivés:	
- Contrats de change à terme	101 550
Passif bancaire	169 130
Découvert bancaire auprès des courtiers	2
Montants à payer sur rachat	13 742
Commission de gestion à payer	31 443
Taxe d'abonnement à payer	4 016
Autres passifs	15 384

Total des Passifs

335 267

Total des Actifs nets

32 921 098

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

ÉTAT DES PROFITS ET PERTES du 1^{er} avril 2023 au 31 mars 2024

EUR

Revenus

Dividendes, nets	165 143
Intérêts sur obligations, nets	619 570
Intérêts bancaires	5 852
Amortissement de la prime/escompte obligataire, net	57 292
Autres revenus	19

Total des revenus 847 876

Charges

Commission de gestion	419 322
Commissions du Dépositaire	16 055
Taxe d'abonnement et autres taxes	16 139
Autres frais ¹	96 355

Total des charges 547 871

Total bénéfice/perte net(te) 300 005

Bénéfice/perte réalisé(e) sur:	
- Investissements	-352 372
- Contrats de change à terme	98 496
- Devises étrangères	6 051

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) 52 180

Variation de la plus/moins-value nette non-réalisée sur:	
- Investissements	2 217 623
- Contrats de change à terme	-128 622
- Devises étrangères	1 599

Bénéfice/perte total(e) 2 142 780

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS

31 mars 2024

EUR

Actifs nets au début de l'exercice	36 822 880
Bénéfice/perte total(e)	2 142 780
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions	-6 044 562
Actifs nets à la fin de l'exercice	32 921 098

¹ Voir page 15.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

ÉTATS COMPARATIFS	31 mars 2022	31 mars 2023	31 mars 2024
	Nombre d'actions	Nombre d'actions	Nombre d'actions
Nombre d'actions en circulation			
Classe capitalisante (Classe B EUR)	3 475 119.35	3 187 270.27	2 532 426.17
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	491 654.80	607 924.48	650 749.62
	EUR	EUR	EUR
Total des Actifs Nets	40 462 747	36 822 880	32 921 098
	Dans la devise de la	Dans la devise de la	Dans la devise de la
	classe d'actions	classe d'actions	classe d'actions
VNI par action			
Classe capitalisante (Classe B EUR)	10.25	9.73	10.39
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	10.12	9.49	9.87

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation EUR	% de actifs nets
TOTAL			31 729 944	96.38%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE D'UN MARCHÉ BOURSIER OFFICIEL			29 508 191	89.63%
Obligations			22 897 710	69.55%
EUR			22 897 710	69.55%
200	6.000%	Abanca Corp. Bancaria SA 21	Perp. 193 124	0.59%
100	1.875%	Air France-KLM 20	16.01.2025 98 117	0.30%
150	2.250%	Alerion Cleanpower SpA 21	03.11.2027 141 612	0.43%
100	1.125%	Amplifon SpA 20	13.02.2027 93 057	0.28%
100	1.500%	Anima Holding SpA 21	22.04.2028 91 371	0.28%
1 400	1.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.08.2024 1 386 686	4.21%
1 000	0.500%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15	15.02.2025 975 860	2.96%
1 400	5.625%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 98	04.01.2028 1 559 278	4.74%
100	7.750%	Carraro Finance SA 23	06.11.2028 107 031	0.32%
100	5.885%	Cassa Centrale Banca - Credito Cooperativo Italiano SpA 23	16.02.2027 103 677	0.31%
100	2.375%	CEZ AS 22	06.04.2027 95 731	0.29%
200	0.125%	China Government International Bond 19	12.11.2026 184 216	0.56%
20	4.125%	Cooperatieve Rabobank UA 10	14.07.2025 20 179	0.06%
100	7.250%	Credit Agricole SA 23	31.12.2099 105 626	0.32%
100	2.612%	Credit Mutuel Arkea SA 04	Perp. 89 993	0.27%
100	1.250%	Davide Campari-Milano NV 20	06.10.2027 92 119	0.28%
30	1.375%	Deutsche Telekom International Finance BV 18	01.12.2025 29 084	0.09%
100	1.250%	Erste Bank Hungary Zrt 22	04.02.2026 97 299	0.30%
100	1.000%	ESB Finance DAC 22	19.07.2034 79 816	0.24%
200	0.250%	Export Development Canada 19	07.03.2026 189 458	0.58%
200	0.142%	Exxon Mobil Corp. 20	26.06.2024 198 276	0.60%
100	0.500%	FinecoBank Banca Fineco SpA 21	21.10.2027 92 228	0.28%
100	4.250%	Finnair OYJ 21	19.05.2025 98 983	0.30%
1 000	6.000%	French Republic Government Bond OAT 94 ^{a)}	25.10.2025 1 043 860	3.17%
500	0.500%	French Republic Government Bond OAT 16	25.05.2026 475 805	1.44%
1 200	0.000%	French Republic Government Bond OAT 21	25.02.2027 1 109 388	3.37%
300	0.000%	French Republic Government Bond OAT 21	25.02.2027 277 347	0.84%
658	1.850%	French Republic Government Bond OAT 11 ^{a)}	25.07.2027 691 009	2.10%
2 000	2.500%	French Republic Government Bond OAT 14	25.05.2030 1 985 880	6.03%
100	0.500%	Hungary Government International Bond 20	18.11.2030 79 759	0.24%
100	6.530%	IKB Deutsche Industriebank AG 18	31.01.2028 87 995	0.27%
250	5.500%	Intesa Sanpaolo SpA 20	Perp. 239 853	0.73%
1 500	5.250%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 98	01.11.2029 1 656 315	5.03%
100	3.000%	IVS Group SA 19	18.10.2026 96 091	0.29%
500	1.000%	Kingdom of Belgium Government Bond 16 ^{a)}	22.06.2026 480 540	1.46%
100	1.625%	KKR Group Finance Co. V LLC 19	22.05.2029 89 876	0.27%
500	0.875%	Kommunalbanken AS 17	24.05.2027 469 455	1.43%
200	0.000%	Korea Development Bank 19	10.07.2024 197 866	0.60%
500	1.375%	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 15	31.07.2035 432 070	1.31%
500	0.625%	Land Baden-Wuerttemberg 16	27.01.2026 478 135	1.45%
100	0.625%	Logicor Financing SARL 22	17.11.2025 94 224	0.29%

^{a)} Ce titre est émis à des investisseurs institutionnels qualifiés, dans le cadre de placements privés, et est transférable conformément à la règle 144A du US Securities Act de 1933.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
100	6.500% Maire Tecnimont SpA 23	05.10.2028	106 395	0.32%
100	2.750% Metsa Board OYJ 17	29.09.2027	96 602	0.29%
100	0.875% Nestle Finance International Ltd. 22	29.03.2027	94 388	0.29%
20	0.875% Nestle Holdings, Inc. 17	18.07.2025	19 376	0.06%
500	0.750% Netherlands Government Bond 18 ^{a)}	15.07.2028	464 765	1.41%
100	1.450% Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 21	02.06.2026	68 898	0.21%
30	1.000% OMVAG17	14.12.2026	28 359	0.09%
100	6.922% OTP Bank Nyrt 06	Perp.	94 971	0.29%
100	1.207% Prosus NV 22	19.01.2026	95 386	0.29%
1 000	0.750% Republic of Austria Government Bond 16 ^{a)}	20.10.2026	951 110	2.89%
200	3.375% Republic of Poland Government International Bond 12	09.07.2024	199 798	0.61%
100	3.080% Rothschild & Co. Continuation Finance PLC 04	Perp.	78 062	0.24%
100	3.875% SACE SpA 15	Perp.	96 966	0.29%
100	1.500% Sika Capital BV 19	29.04.2031	88 981	0.27%
100	2.125% SoftBank Group Corp. 21	06.07.2024	99 219	0.30%
1 000	3.800% Spain Government Bond 17 ^{a)}	30.04.2027	960 340	2.92%
1 000	2.550% Spain Government Bond 22 ^{a)}	31.10.2032	965 500	2.93%
800	0.125% State of Lower Saxony 19	08.04.2027	736 880	2.24%
300	1.125% Statkraft AS 17	20.03.2025	292 467	0.89%
200	0.250% Swedbank AB 19	09.10.2024	196 334	0.60%
100	2.750% Telecom Italia SpA 19	15.04.2025	97 823	0.30%
150	1.500% Temasek Financial I Ltd. 16	01.03.2028	139 686	0.42%
200	1.000% TenneT Holding BV 16	13.06.2026	193 096	0.59%
200	1.250% UBS Group AG 16	01.09.2026	189 642	0.58%
20	1.500% Vonovia Finance BV 15	31.03.2025	19 529	0.06%
100	5.875% Webuild SpA 20	15.12.2025	101 861	0.31%
100	1.125% Westpac Banking Corp. 17	05.09.2027	93 147	0.28%
30	2.000% WienerbergerAG 18	02.05.2024	29 936	0.09%
200	2.020% Zuercher Kantonalbank 22	13.04.2028	189 904	0.58%
Actions			6 610 481	20.08%
Brésil			64 958	0.20%
16 000	Ambev SA		36 741	0.11%
2 500	Vale SA		28 217	0.09%
Chine			169 055	0.51%
30 000	China Conch Environment Protection Holdings Ltd.		2 981	0.01%
30 000	China Conch Venture Holdings Ltd.		19 308	0.06%
100 000	China Construction Bank Corp.		55 841	0.17%
40 000	China Feihe Ltd. ^{a)}		17 415	0.05%
60 000	China Petroleum & Chemical Corp.		31 517	0.09%
30 000	China Petroleum & Chemical Corp.		15 759	0.05%
30 400	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.		22 119	0.07%
143	JD.com, Inc.		1 825	0.00%
200	Meituan ^{a)}		2 290	0.01%

^{a)} Ce titre est émis à des investisseurs institutionnels qualifiés, dans le cadre de placements privés, et est transférable conformément à la règle 144A du US Securities Act de 1933.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Danemark		37 951	0.11%
300	Carlsberg AS	37 951	0.11%
Finlande		41 880	0.13%
4 000	Nordea Bank Abp	41 880	0.13%
France		984 358	2.99%
440	Air Liquide SA	84 850	0.26%
1 100	Atos SE	2 088	0.00%
1 400	AXA SA	48 741	0.15%
1 000	BNP Paribas SA	65 860	0.20%
1 000	Cie de Saint-Gobain SA	71 930	0.22%
78	Euroapi SA	218	0.00%
177	Forvia SE	2 488	0.01%
51	Forvia SE	723	0.00%
15	Hermes International SCA	35 490	0.11%
100	Kering SA	36 635	0.11%
230	L'Oreal SA	100 889	0.31%
260	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	216 762	0.66%
5 000	Orange SA	54 440	0.16%
350	Publicis Groupe SA	35 367	0.11%
700	Sanofi SA	63 672	0.19%
500	Schneider Electric SE ^{a)}	104 825	0.32%
500	Vinci SA	59 380	0.18%
Allemagne		578 134	1.76%
800	BASF SE	42 344	0.13%
1 000	Deutsche Post AG	39 915	0.12%
3 000	E.ON SE	38 655	0.12%
3 000	Infineon Technologies AG	94 545	0.29%
600	Mercedes-Benz Group AG	44 286	0.13%
150	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	67 845	0.21%
800	SAP SE	144 368	0.44%
600	Siemens AG	106 176	0.32%
Hong Kong		22 147	0.07%
120 000	Sun Art Retail Group Ltd.	22 147	0.07%
Italie		248 825	0.75%
3 500	Assicurazioni Generali SpA	82 110	0.25%
10 000	Enel SpA	61 190	0.18%
3 000	UniCredit SpA	105 525	0.32%
Luxembourg		64 503	0.20%
2 534	ArcelorMittal SA	64 503	0.20%

^{a)} Ce titre est émis à des investisseurs institutionnels qualifiés, dans le cadre de placements privés, et est transférable conformément à la règle 144A du US Securities Act de 1933.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Valeur d'évaluation EUR	% de actifs nets
Pays-Bas		512 772	1.56%
25	Adyen NV ^{a)}	39 200	0.12%
350	ASML Holding NV	312 270	0.95%
2 000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	55 440	0.17%
4 000	Stellantis NV	105 862	0.32%
Corée du sud		68 843	0.21%
50	Samsung Electronics Co. Ltd.	68 843	0.21%
Espagne		178 290	0.54%
10 000	Banco Santander SA	45 215	0.14%
114	Iberdrola SA	1 310	0.00%
1 500	Industria de Diseno Textil SA	70 005	0.21%
4 000	Repsol SA	61 760	0.19%
Suède		71 641	0.22%
2 000	Atlas Copco AB	31 313	0.10%
350	Evolution AB	40 328	0.12%
Suisse		100 190	0.30%
40	Partners Group Holding AG	52 963	0.16%
200	Roche Holding AG	47 227	0.14%
Taiwan		239 347	0.73%
1 900	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	239 347	0.73%
Royaume-Uni		286 885	0.87%
2 060	Anglo American PLC	47 029	0.14%
20 000	Barclays PLC	42 857	0.13%
2 500	GSK PLC	49 963	0.15%
3 698	Shell PLC	114 472	0.35%
700	Unilever PLC	32 564	0.10%
États-Unis		2 940 702	8.93%
500	3M Co.	49 106	0.15%
140	Adobe, Inc.	65 411	0.20%
800	Alphabet, Inc.	111 800	0.34%
300	Amazon.com, Inc.	50 106	0.15%
1 000	American International Group, Inc.	72 380	0.22%
1 500	Apple, Inc.	238 167	0.72%
500	Applied Materials, Inc.	95 477	0.29%
700	Archer-Daniels-Midland Co.	40 710	0.12%
150	Berkshire Hathaway, Inc.	58 405	0.18%
65	BlackRock, Inc.	50 176	0.15%
500	Blackstone, Inc.	60 819	0.18%
1 200	Bristol-Myers Squibb Co.	60 255	0.18%

^{a)} Ce titre est émis à des investisseurs institutionnels qualifiés, dans le cadre de placements privés, et est transférable conformément à la règle 144A du US Securities Act de 1933.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
600	Celanese Corp.	95 478	0.29%
13	Chipotle Mexican Grill, Inc.	34 989	0.11%
2 800	Coca-Cola Co.	158 615	0.48%
200	Cummins, Inc.	54 565	0.17%
110	Deere & Co.	41 835	0.13%
900	Emerson Electric Co.	94 517	0.29%
2 000	Freeport-McMoRan, Inc.	87 074	0.26%
2 300	Intel Corp.	94 066	0.29%
250	Johnson & Johnson	36 618	0.11%
1 000	JPMorgan Chase & Co.	185 463	0.56%
140	Kyndryl Holdings, Inc.	2 821	0.01%
200	Mastercard, Inc.	89 180	0.27%
200	McDonald's Corp.	52 213	0.16%
400	Merck & Co., Inc.	48 870	0.15%
180	Meta Platforms, Inc.	80 930	0.25%
600	Microsoft Corp.	233 733	0.71%
600	NIKE, Inc.	52 211	0.16%
160	NVIDIA Corp.	133 861	0.41%
120	Organon & Co.	2 089	0.01%
1 800	Pfizer, Inc.	46 250	0.14%
500	Prologis, Inc.	60 287	0.18%
2 500	Sunrun, Inc.	30 509	0.09%
150	Tesla, Inc.	24 415	0.07%
500	Texas Instruments, Inc.	80 653	0.24%
350	United Parcel Service, Inc.	48 167	0.15%
100	UnitedHealth Group, Inc.	45 806	0.14%
1 800	Verizon Communications, Inc.	69 933	0.21%
248	Viatis, Inc.	2 742	0.01%
VALEURS NON COTÉES		0	0.00%
Actions		0	0.00%
Russie		0	0.00%
14 000	Gazprom PJSC	0	0.00%
2 800	MMC Norilsk Nickel PJSC	0	0.00%
7 500	Sberbank of Russia PJSC	0	0.00%
FONDS D'INVESTISSEMENT - (Commission de gestion en % par an)		2 221 753	6.75%
Luxembourg		1 429 079	4.34%
155 000	Amundi Index Solutions SICAV - Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF «EUR» - (0.10%)	734 219	2.23%
1 000	Multi Units Luxembourg - Lyxor S&P 500 UCITS ETF «USD» - (0.07%)	49 917	0.15%
1 000	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor S&P 500 UCITS ETF «USD» - (0.07%)	49 898	0.15%
4 000	Pictet - EUR Short Term High Yield «I EUR» - (0.45%)	554 440	1.69%
1 500	Xtrackers - FTSE Vietnam Swap UCITS ETF «1C EUR» - (0.65%)	40 605	0.12%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Irlande		640 624	1.95%
15 000	HANetf ICAV - EMQQ Emerging Markets Internet & Ecommerce UCITS ETF «EUR» - (0.86%)	125 175	0.38%
150	Invesco Markets PLC - Invesco Energy S&P US Select Sector UCITS ETF «EUR» - (0.14%)	86 995	0.27%
1 600	iShares III plc - iShares MSCI EM Small Cap UCITS ETF Dist «USD» - (0.74%)	129 704	0.39%
5 000	iShares IV plc - iShares MSCI India UCITS ETF «USD» - (0.65%)	42 264	0.13%
3 000	iShares V plc - iShares Gold Producers UCITS ETF «USD» - (0.55%)	39 695	0.12%
1 800	SSgA SPDR ETFs Europe I plc - SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF «USD» - (0.30%)	154 733	0.47%
1 100	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF «USD» - (0.30%)	62 058	0.19%
Allemagne		98 370	0.30%
3 000	iShares STOXX Europe Small 200 UCITS ETF (DE) «EUR» - (0.20%)	98 370	0.30%
France		53 680	0.16%
1 000	MULTI UNITS FRANCE - Lyxor Euro Stoxx 50 (DR) UCITS ETF «EUR» - (0.20%)	53 680	0.16%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Contrats de change à terme

Achats		Ventes		Engagement	Date d'échéance	Plus/(moins) valeur non réalisée EUR	% des actifs nets
CHF	6 523 618	EUR	6 810 293	6 810 294	09.04.2024	-101 102	-0.31%
EUR	84 580	CHF	82 689	85 005	02.04.2024	-426	-0.00%
EUR	2 955	CHF	2 896	2 977	03.04.2024	-22	-0.00%
EUR	199 976	CHF	191 336	196 694	09.04.2024	3 198	0.01%
						-98 352	-0.30%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond

Analyse du marché:

La politique de taux d'intérêt des grandes banques centrales a changé au cours de la période analysée.

La décision d'interrompre la séquence de hausses des taux, associée à la baisse de l'inflation, représente un changement qui a eu un impact sur l'ensemble du segment obligataire, particulièrement visible au cours du dernier trimestre 2023, lorsque les courbes internationales ont évolué à la baisse, en particulier pour les échéances à court et à moyen terme.

Les spreads de crédit des entreprises se sont bien comportés, se resserrant régulièrement tout au long de la période considérée et affichant peu de volatilité, contrairement aux taux de base. Par conséquent, les stratégies à risque de crédit plus élevé ont été les plus performantes.

Contribution à la performance et modifications du portefeuille:

Le fonds Popso (Suisse) SICAV - Global Corporate Bond a enregistré de bonnes performances, bien qu'il ait été légèrement moins performant que son indice de référence avant déduction des frais au cours de la période.

Le principal facteur de sous-performance a été l'exposition au marché américain, segment qui représente environ 25% de la stratégie, la courbe américaine étant la plus négative parmi les principales.

Un autre facteur de sous-performance a été la duration, plus courte que celle de l'indice de référence, en plus de l'exposition aux liquidités (3% en moyenne contre 0% pour l'indice de référence).

Sur le plan positif, l'exposition aux émissions financières subordonnées et à certains titres hybrides de sociétés a été bénéfique.

En ce qui concerne l'allocation du fonds, nous avons profité des conditions de marché favorables pour réduire progressivement l'exposition aux crédits les plus risqués, la composante haut rendement ayant ainsi été ramenée en dessous de 20%. Les conditions semblent toujours favorables au risque de crédit, mais les valorisations nous semblent actuellement relativement chères.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond

ÉTAT DES ACTIFS NETS au 31 mars 2024

EUR

Actifs

Investissements à la valeur de marché	41 808 489
Instruments dérivés:	
- Contrats à terme	52 641
- Contrats de change à terme	10 227
Avoirs en banque	2 795 598
Avoirs bancaires auprès des courtiers	68 307
Montants à recevoir sur souscriptions	81 027
Montants à recevoir sur vente de titres	295 229
Intérêts et dividendes à recevoir	429 889
Autres actifs	56

Total des Actifs

45 541 463

Passifs

Instruments dérivés:	
- Contrats de change à terme	294 928
Montants à payer sur rachat	41 193
Commission de gestion à payer	34 469
Taxe d'abonnement à payer	5 503
Autres passifs	16 817

Total des Passifs

392 910

Total des Actifs nets

45 148 553

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond

ÉTAT DES PROFITS ET PERTES du 1^{er} avril 2023 au 31 mars 2024

EUR

Revenus

Intérêts sur obligations, nets	1 005 340
Intérêts bancaires	22 894
Amortissement de la prime/escompte obligataire, net	1 175
Autres revenus	27

Total des revenus

1 029 436

Charges

Commission de gestion	438 612
Commissions du Dépositaire	19 074
Taxe d'abonnement et autres taxes	21 507
Autres frais ¹	106 841

Total des charges

586 034

Total bénéfice/perte net(te)

443 402

Bénéfice/perte réalisé(e) sur:

- Investissements	-940 673
- Contrats de change à terme	271 546
- Contrats à terme	75 844
- Devises étrangères	99 489

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e)

-50 392

Variation de la plus/moins-value nette non-réalisée sur:

- Investissements	2 747 539
- Contrats de change à terme	-583 555
- Contrats à terme	-44 759
- Devises étrangères	21 423

Bénéfice/perte total(e)

2 090 256

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS

31 mars 2024

EUR

Actifs nets au début de l'exercice	45 594 653
Bénéfice/perte total(e)	2 090 256
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions	-2 507 942
Dividendes versés	-28 414
Actifs nets à la fin de l'exercice	45 148 553

¹ Voir page 15.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond

ÉTATS COMPARATIFS	31 mars 2022	31 mars 2023	31 mars 2024
	Nombre d'actions	Nombre d'actions	Nombre d'actions
Nombre d'actions en circulation			
Classe distributive (Classe A EUR)	291 301.21	241 781.21	230 713.21
Classe capitalisante (Classe B EUR)	3 092 739.20	2 774 287.46	2 490 045.60
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	1 605 954.37	1 374 599.96	1 441 995.58
	EUR	EUR	EUR
Total des Actifs Nets	55 793 509	45 594 653	45 148 553
	Dans la devise de la	Dans la devise de la	Dans la devise de la
	classe d'actions	classe d'actions	classe d'actions
VNI par action			
Classe distributive (Classe A EUR)	8.94	8.10	8.38
Classe capitalisante (Classe B EUR)	11.66	10.76	11.29
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	10.92	9.96	10.19
Dividendes pour la dernière année fiscale (Classe A EUR)	0.05	0.14	0.12

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation EUR	% de actifs nets	
TOTAL			41 808 489	92.60%	
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE D'UN MARCHÉ BOURSIER OFFICIEL			38 463 689	85.19%	
Obligations			38 463 689	85.19%	
EUR			29 801 887	66.01%	
200	6.000%	Abanca Corp. Bancaria SA 21	Perp.	193 124	0.43%
300	0.625%	ABB Finance BV 22	31.03.2024	300 000	0.66%
200	0.600%	ABN AMRO Bank NV 20	15.01.2027	185 210	0.41%
200	0.625%	adidas AG 20	10.09.2035	151 402	0.34%
100	0.625%	adidas AG 20	10.09.2035	75 701	0.17%
300	2.707%	Aegon Ltd. 04	Perp.	257 805	0.57%
200	1.875%	Ageas SA 20	24.11.2051	164 940	0.37%
200	1.875%	Air France-KLM 20	16.01.2025	196 234	0.43%
300	2.250%	Alerion Cleanpower SpA 21	03.11.2027	283 224	0.63%
200	2.625%	Allianz SE 20	Perp.	157 772	0.35%
300	1.875%	American International Group, Inc. 17	21.06.2027	284 562	0.63%
200	1.125%	Amplifon SpA 20	13.02.2027	186114	0.41%
300	3.700%	Anheuser-Busch InBev SA 20	02.04.2040	301 569	0.67%
150	1.500%	Anima Holding SpA 21	22.04.2028	137 057	0.30%
200	4.125%	AssaAbloyAB 23	13.09.2035	213 186	0.47%
300	3.011%	AXASA03	Perp.	272 205	0.60%
300	2.625%	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 20	28.04.2025	292 959	0.65%
200	3.250%	Banco BPM SpA 20	14.01.2031	194 990	0.43%
300	2.375%	Barry Callebaut Services NV 16	24.05.2024	299 265	0.66%
300	1.625%	BASF SE 17	15.11.2037	240 321	0.53%
300	3.625%	BMW Finance NV 23	22.05.2035	306 528	0.68%
200	1.000%	BNP Paribas SA 17	27.06.2024	198 664	0.44%
200	1.625%	BNP Paribas SA 19	02.07.2031	171 222	0.38%
200	3.625%	BP Capital Markets PLC 20	Perp.	191 150	0.42%
200	3.875%	BPER Banca 22	25.07.2032	195 172	0.43%
200	1.375%	CaixaBank SA 19	19.06.2026	190 226	0.42%
200	7.750%	Carraro Finance SA 23	06.11.2028	214 062	0.47%
200	5.885%	Cassa Centrale Banca - Credito Cooperativo Italiano SpA 23	16.02.2027	207 354	0.46%
200	1.000%	China Government International Bond 19	12.11.2039	142 362	0.32%
200	3.625%	Chorus Ltd. 22	07.09.2029	200 888	0.44%
300	1.625%	Coca-Cola Co. 15	09.03.2035	256 605	0.57%
200	4.375%	Cooperatieve Rabobank UA 20	Perp.	191 656	0.42%
200	7.250%	Credit Agricole SA 23	31.12.2099	211 252	0.47%
200	3.500%	Credito Emiliano Holding SpA 20	16.12.2030	193 030	0.43%
100	0.125%	Dassault Systemes SE 19	16.09.2026	93 014	0.21%
100	0.375%	Dassault Systemes SE 19	16.09.2029	86 929	0.19%
200	1.250%	Davide Campari-Milano NV 20	06.10.2027	184 238	0.41%
300	3.625%	Deutsche Bahn Finance GmbH 23	18.12.2037	310 527	0.69%
300	0.000%	Deutsche Boerse AG 21	22.02.2026	282 564	0.63%
300	3.375%	Deutsche Post AG 23	03.07.2033	307 548	0.68%
200	1.125%	Digital Euro Finco LLC 19	09.04.2028	179 982	0.40%
200	2.625%	Electricite de France SA 21	Perp.	181 198	0.40%
200	1.375%	Engie SA 17	28.02.2029	183 126	0.41%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets	
100	2.000%	Engie SA17	28.09.2037	82 141	0.18%
200	1.125%	Eni SpA 16	19.09.2028	182 214	0.40%
300	0.375%	EssilorLuxottica SA 19	27.11.2027	272 763	0.60%
300	0.450%	European Union 21	04.07.2041	193 836	0.43%
200	0.875%	EXOR NV 21	19.01.2031	169 320	0.37%
200	0.142%	Exxon Mobil Corp. 20	26.06.2024	198 276	0.44%
200	4.625%	FinecoBank Banca Fineco SpA 23	23.02.2029	204 986	0.45%
1 500	0.000%	Finland Government Bond 19	15.09.2024	1 475 550	3.27%
200	4.250%	Finnair OYJ 21	19.05.2025	197 966	0.44%
300	2.250%	Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 17	22.11.2024	242 769	0.54%
300	3.000%	Goldman Sachs Group, Inc. 16	12.02.2031	296 289	0.66%
300	1.500%	Heineken NV 17	03.10.2029	275 199	0.61%
200	1.000%	Iberdrola Finanzas SA 17	07.03.2025	195 084	0.43%
200	4.750%	Iccrea Banca SpA 21	18.01.2032	198 338	0.44%
200	4.000%	International Business Machines Corp. 23	06.02.2043	207 542	0.46%
200	7.750%	Intesa Sanpaolo SpA 17	Perp.	207 868	0.46%
300	2.500%	Italian Wine Brands SpA 21	13.05.2027	280 914	0.62%
400	3.000%	IVS Group SA19	18.10.2026	384 364	0.85%
300	5.000%	JCDecaux SE 23	11.01.2029	315 951	0.70%
300	3.875%	Kering SA 23	05.09.2035	308 820	0.68%
200	1.625%	KKR Group Finance Co. V LLC 19	22.05.2029	179 752	0.40%
300	4.000%	La Poste SA 23	12.06.2035	317 226	0.70%
300	1.500%	Leonardo SpA 17	07.06.2024	298 614	0.66%
300	3.625%	Linde PLC 23	12.06.2034	308 745	0.68%
300	1.750%	London Stock Exchange Group PLC 17	19.09.2029	276 963	0.61%
300	3.375%	L'Oreal SA 23	23.01.2027	302 379	0.67%
300	0.750%	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 17	26.05.2024	298 716	0.66%
200	6.500%	Maire Tecnimont SpA 23	05.10.2028	212 790	0.47%
200	2.875%	Mapfre SA 22	13.04.2030	186 854	0.41%
200	1.375%	Mercedes-Benz Group AG 16	11.05.2028	186 996	0.41%
200	2.750%	Metsa Board OYJ 17	29.09.2027	193 204	0.43%
300	3.490%	Mizuho Financial Group, Inc. 22	05.09.2027	300 045	0.66%
200	1.625%	Mondi Finance PLC 18	27.04.2026	192 434	0.43%
300	4.250%	Neste OYJ 23	16.03.2033	317 265	0.70%
300	0.000%	Nestle Finance International Ltd. 20	12.11.2024	293 649	0.65%
300	2.625%	Newlat Food SpA 21	19.02.2027	288 437	0.64%
200	1.450%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 21	02.06.2026	137 796	0.31%
18	3.625%	OCI NV 20	15.10.2025	17 773	0.04%
200	1.000%	Optus Finance Pty. Ltd. 19	20.06.2029	174 578	0.39%
100	2.750%	Orano SA 20	08.03.2028	96 709	0.21%
200	1.500%	Orsted AS 17	26.11.2029	180 520	0.40%
200	2.250%	OVS SpA 21	10.11.2027	187 178	0.41%
100	4.250%	Pirelli &C SpA 23	18.01.2028	102 274	0.23%
200	2.125%	PPF Telecom Group BV 19	31.01.2025	196 634	0.44%
200	2.375%	Proximus SADP 14	04.04.2024	200 000	0.44%
300	1.125%	Red Electrica Financiaciones SAU 15	24.04.2025	292 563	0.65%
200	1.625%	Richemont International Holding SA 20	26.05.2040	159 976	0.35%
300	3.586%	Roche Finance Europe BV 23	04.12.2036	311 721	0.69%
200	1.625%	Rolls-Royce PLC 18	09.05.2028	183 676	0.41%
200	4.625%	Romania Government International Bond 19	03.04.2049	173 864	0.39%
300	3.080%	Rothschild & Co. Continuation Finance PLC 04	Perp.	234 186	0.52%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)		Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
200	0.375%	Royal Schiphol Group NV 20	08.09.2027	181 872	0.40%
100	0.875%	Ryanair DAC 21	25.05.2026	94 448	0.21%
300	3.000%	SandvikAB 14	18.06.2026	297 303	0.66%
300	1.000%	SAPSE 15	01.04.2025	293 811	0.65%
200	4.500%	Sartorius Finance BV 23	14.09.2032	211 100	0.47%
200	0.875%	Schneider Electric SE 17	13.12.2026	189 342	0.42%
200	0.875%	SESSA19	04.11.2027	181 260	0.40%
300	3.000%	Siemens Financieringsmaatschappij NV 22	08.09.2033	296 193	0.66%
300	1.500%	Sika Capital BV 19	29.04.2031	266 943	0.59%
300	2.250%	Sky Ltd. 15	17.11.2025	294 333	0.65%
200	1.375%	Societe Generale SA 17	13.01.2028	185 854	0.41%
200	1.625%	Standard Chartered PLC 17	03.10.2027	189 644	0.42%
200	2.125%	State Grid Overseas Investment BVI Ltd. 18	02.05.2030	183 652	0.41%
300	0.375%	Swisscom Finance BV 20	14.11.2028	264 321	0.59%
200	1.250%	Syngenta Finance NV 15	10.09.2027	184 020	0.41%
200	2.500%	Tamburi Investment Partners SpA 19	05.12.2024	197 192	0.44%
200	2.125%	Tele2 AB 18	15.05.2028	189 934	0.42%
200	2.750%	Telecom Italia SpA 19	15.04.2025	195 646	0.43%
200	1.930%	Telefonica Emisiones SA16	17.10.2031	181 244	0.40%
100	2.880%	Telefonica Europe BV 21	Perp.	92 444	0.20%
200	4.750%	Tereos Finance Groupe I SA 22	30.04.2027	201 322	0.45%
200	3.875%	UniCredit SpA 20	Perp.	178 792	0.40%
300	3.500%	Unilever Finance Netherlands BV 23	23.02.2035	307 620	0.68%
300	3.250%	Unipol Gruppo SpA 20	23.09.2030	298 797	0.66%
200	3.750%	Universal Music Group NV 22	30.06.2032	204 118	0.45%
200	2.000%	Veolia Environnement SA 21	Perp.	181 000	0.40%
200	1.500%	Verbund AG 14	20.11.2024	197 386	0.44%
200	1.300%	Verizon Communications, Inc. 20	18.05.2033	166 408	0.37%
300	1.500%	Visa, Inc. 22	15.06.2026	289 071	0.64%
200	5.750%	Vittoria Assicurazioni SpA 18	11.07.2028	206 072	0.46%
200	5.750%	Volksbank Wien AG 24	21.06.2034	199 740	0.44%
100	5.875%	Webuild SpA 20	15.12.2025	101 861	0.23%
200	3.875%	Webuild SpA 22	28.07.2026	196 778	0.44%
300	1.125%	Westpac Banking Corp. 17	05.09.2027	279 441	0.62%
200	2.750%	Wienerberger AG 20	04.06.2025	197 008	0.44%
300	2.375%	Wiiit SpA 21	07.10.2026	286 979	0.64%
200	0.050%	Zalando SE 20	06.08.2025	188 390	0.42%
200	2.020%	Zuercher Kantonalbank 22	13.04.2028	189 904	0.42%
NLG				191 976	0.42%
500	1.506%	Aegon Ltd. 95	Perp.	191 976	0.42%
USD				8 469 826	18.76%
150	2.450%	AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust 21	29.10.2026	129 078	0.29%
400	0.450%	Alphabet, Inc. 20	15.08.2025	349 137	0.77%
200	4.650%	ALROSA Finance SA 19	09.04.2024	20 078	0.04%
300	3.450%	Amazon.com, Inc. 22	13.04.2029	265 294	0.59%
300	1.700%	Apple, Inc. 21	05.08.2031	228 797	0.51%
400	3.100%	Colgate-Palmolive Co. 22	15.08.2025	362 026	0.80%
300	2.625%	McDonald's Corp. 19	01.09.2029	250 667	0.56%
400	2.700%	Microsoft Corp. 15	12.02.2025	362 830	0.80%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
400	0.584% NVIDIA Corp. 21	14.06.2024	366 915	0.81%
200	5.375% Oil India Ltd. 14	17.04.2024	185 124	0.41%
600	2.950% Oracle Corp. 15	15.05.2025	541 100	1.20%
600	2.450% Procter & Gamble Co. 16	03.11.2026	525 972	1.16%
200	5.500% Prosus NV 15	21.07.2025	185 363	0.41%
200	2.600% Sumitomo Corp. 19	09.07.2024	183 770	0.41%
200	6.500% TechnipFMC PLC 21	01.02.2026	184 965	0.41%
200	4.250% Tower Bersama Infrastructure Tbk. PT 20	21.01.2025	182 639	0.40%
200	1.339% Toyota Motor Corp. 21	25.03.2026	172 780	0.38%
1 500	2.125% United States Treasury Notes 17	31.03.2024	1 388 889	3.08%
1 500	1.875% United States Treasury Notes 19	31.07.2026	1 307 617	2.90%
1 000	2.750% United States Treasury Notes 22	15.08.2032	831 019	1.84%
200	7.250% Votorantim Cimentos International SA 11	05.04.2041	203 683	0.45%
300	2.000% Walt Disney Co. 19	01.09.2029	242 083	0.54%
FONDS D'INVESTISSEMENT - (Commission de gestion en % par an)			3 344 800	7.41%
Luxembourg			3 344 800	7.41%
200 000	UBS (Lux) Fund Solutions SICAV - Bloomberg US Liquid Corporates UCITS ETF «A EUR (hedged)» - (0.16%)		3 344 800	7.41%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Contrats de change à terme

Achats		Ventes		Engagement	Date d'échéance	Plus/(moins) value non réalisée EUR	% des actifs nets
CHF	15 175 962	EUR	15 845 817	15 845 818	09.04.2024	-238 153	-0.53%
EUR	32 191	CHF	31 472	32 353	02.04.2024	-162	-0.00%
EUR	36 923	CHF	36 185	37 198	03.04.2024	-275	-0.00%
EUR	654 611	CHF	626 561	644 109	09.04.2024	10 227	0.02%
EUR	9 186 955	USD	10 000 000	9 259 260	16.05.2024	-56 338	-0.13%
						-284 701	-0.64%

Contrats à terme

Sous-jacent	Devise	Nombre de contrats*	Valeur d'évaluation	Engagement	Date d'échéance	Plus/(moins) value non réalisée EUR	% des actifs nets
Euro Bond Future Option	EUR	45	6 002 100	4 515 885	06.06.2024	52 641	0.12%
						52 641	0.12%

*Un chiffre positif représente un achat, un chiffre négatif représente une vente.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Short Maturity Euro Bond

Analyse du marché:

La politique de taux d'intérêt des grandes banques centrales a changé au cours de la période analysée. La décision d'interrompre la séquence de hausses des taux, associée à la baisse de l'inflation, représente un changement qui a eu un impact sur l'ensemble du segment obligataire, particulièrement visible au cours du dernier trimestre 2023, lorsque les courbes internationales ont évolué à la baisse, en particulier pour les échéances à court et à moyen terme. Les spreads de crédit des entreprises se sont bien comportés, en baisse régulière tout au long de la période considérée et présentant peu de volatilité, contrairement aux taux de base. Par conséquent, les stratégies à risque de crédit plus élevé ont été les plus performantes.

Contribution à la performance et modifications du portefeuille:

Le fonds Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Short Maturity Euro Bond a réussi à obtenir un résultat fortement positif et même à surperformer son indice de référence après déduction des frais au cours de la période analysée.

Compte tenu de l'environnement positif des marchés à risque, le principal moteur de la surperformance a été l'exposition au crédit, tandis que l'indice de référence reflète uniquement la performance des obligations d'État à court terme en euros. Une partie de l'exposition du fonds aux obligations d'entreprises a été mise en place par le biais d'investissements dans des fonds obligataires tiers principalement exposés au marché mondial du haut rendement à court terme, et a affiché de très bonnes performances.

De plus, le fonds a été aidé par une duration plus courte que celle de l'indice de référence. En particulier, ce positionnement a permis au fonds de maintenir une volatilité très faible au cours de la période analysée, souvent inférieure à celle de son indice de référence.

La sélection de crédit dans des titres individuels a également été positive. Le fonds a notamment gagné du terrain grâce à son exposition aux obligations financières subordonnées et aux titres hybrides d'entreprises. À la fin de la période analysée, la plupart de ces expositions ont été vendues afin d'obtenir un positionnement plus prudent.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Short Maturity Euro Bond

ÉTAT DES ACTIFS NETS au 31 mars 2024

EUR

Actifs

Investissements à la valeur de marché	85 171 518
Avoirs en banque	1 358 123
Montants à recevoir sur souscriptions	40 334
Montants à recevoir sur vente de titres	299 853
Intérêts et dividendes à recevoir	615 093

Total des Actifs

87 484 651

Passifs

Montants à payer sur rachat	44 875
Commission de gestion à payer	34 590
Taxe d'abonnement à payer	8 884
Autres passifs	19 149

Total des Passifs

107 498

Total des Actifs nets

87 377 153

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Short Maturity Euro Bond

ÉTAT DES PROFITS ET PERTES du 1 ^{er} avril 2023 au 31 mars 2024	EUR
Revenus	
Intérêts sur obligations, nets	1 661 469
Intérêts bancaires	13 662
Amortissement de la prime/escompte obligataire, net	197 709
Autres revenus	22
Total des revenus	1 872 862
Charges	
Commission de gestion	467 034
Commissions du Dépositaire	18 588
Taxe d'abonnement et autres taxes	32 674
Autres frais ¹	157 788
Total des charges	676 084
Total bénéfice/perte net(te)	1 196 778
Bénéfice/perte réalisé(e) sur:	
- Investissements	-3 849 415
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e)	-2 652 637
Variation de la plus/moins-value nette non-réalisée sur:	
- Investissements	5 616 440
Bénéfice/perte total(e)	2 963 803
ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS	31 mars 2024
	EUR
Actifs nets au début de l'exercice	112 503 622
Bénéfice/perte total(e)	2 963 803
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions	-28 090 272
Actifs nets à la fin de l'exercice	87 377 153

¹ Voir page 15.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Short Maturity Euro Bond

ÉTATS COMPARATIFS	31 mars 2022	31 mars 2023	31 mars 2024
	Nombre d'actions	Nombre d'actions	Nombre d'actions
Nombre d'actions en circulation			
Classe capitalisante (Classe B EUR)	8 375 409.17	7 787 648.92	5 862 620.14
Classe capitalisante (Classe C EUR)	357 968.33	246 591.88	184 317.27
	EUR	EUR	EUR
Total des Actifs Nets	133 245 408	112 503 622	87 377 153
	Dans la devise de la	Dans la devise de la	Dans la devise de la
	classe d'actions	classe d'actions	classe d'actions
VNI par action			
Classe capitalisante (Classe B EUR)	11.70	11.40	11.77
Classe capitalisante (Classe C EUR)	98.44	96.26	99.76

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Short Maturity Euro Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
TOTAL			85 171 518	97.48%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE D'UN MARCHÉ BOURSIER OFFICIEL			77 785 936	89.03%
Obligations			77 785 936	89.03%
EUR			77 785 936	89.03%
300	0.625%	ABB Finance BV 22	31.03.2024	0.34%
500	1.250%	ABNAMRO Bank NV 20	28.05.2025	0.55%
300	1.875%	Air France-KLM 20	16.01.2025	0.34%
200	2.250%	Alerion Cleanpower SpA 21	03.11.2027	0.22%
200	1.875%	American International Group, Inc. 17	21.06.2027	0.22%
200	1.750%	Anima Holding SpA 19	23.10.2026	0.22%
200	3.750%	AssaAbloyAB 23	13.09.2026	0.23%
200	1.625%	Azimut Holding SpA 19	12.12.2024	0.23%
200	2.625%	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 20	28.04.2025	0.22%
200	1.750%	Banco de Sabadell SA 19	10.05.2024	0.23%
500	0.500%	Banco Santander SA 21	24.03.2027	0.54%
200	0.000%	Banque Federative du Credit Mutuel SA 21	07.03.2025	0.22%
300	0.375%	BNP Paribas SA 20	14.10.2027	0.32%
300	0.100%	Booking Holdings, Inc. 21	08.03.2025	0.33%
4 500	1.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.08.2024	5.10%
5 000	0.500%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15	15.02.2025	5.58%
4 000	1.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15	15.08.2025	4.45%
200	7.750%	Carraro Finance SA 23	06.11.2028	0.25%
255	5.885%	Cassa Centrale Banca - Credito Cooperativo Italiano SpA 23	16.02.2027	0.30%
300	0.250%	Cooperatieve Rabobank UA 19	30.10.2026	0.32%
100	0.500%	CTP NV 21	21.06.2025	0.11%
100	2.125%	CTP NV 20	01.10.2025	0.11%
200	1.250%	Davide Campari-Milano NV 20	06.10.2027	0.21%
200	2.875%	Deutsche Lufthansa AG 21	11.02.2025	0.23%
300	0.625%	Eni SpA 16	19.09.2024	0.34%
300	1.659%	EP Infrastructure AS 18	26.04.2024	0.34%
300	0.125%	Euroclear Bank SA 20	07.07.2025	0.33%
200	0.142%	Exxon Mobil Corp. 20	26.06.2024	0.23%
200	4.250%	Finnair OYJ 21	19.05.2025	0.23%
200	1.625%	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide 20	09.07.2024	0.23%
4 000	0.000%	French Republic Government Bond OAT 19	25.03.2025	4.43%
6 500	0.000%	French Republic Government Bond OAT 21	25.02.2027	6.88%
3 000	2.750%	French Republic Government Bond OAT 23	25.02.2029	3.45%
500	4.126%	Goldman Sachs Group, Inc. 15	22.10.2025	0.56%
200	0.000%	HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft GmbH 21	01.11.2024	0.22%
300	2.250%	Iccrea Banca SpA 20	20.10.2025	0.34%
100	6.530%	IKB Deutsche Industriebank AG 18	31.01.2028	0.10%
300	0.125%	ING Groep NV 21	29.11.2025	0.34%
800	5.840%	Intesa Sanpaolo SpA 17	26.09.2024	0.92%
500	0.000%	InvestitionsBank des Landes Brandenburg 20	20.02.2025	0.55%
100	2.500%	Italian Wine Brands SpA 21	13.05.2027	0.11%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Short Maturity Euro Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)		Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
5 000	5.000%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 09 ^{a)}	01.03.2025	5 063 000	5.79%
6 000	2.100%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	15.07.2026	5 860 680	6.71%
1 500	5.250%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 98	01.11.2029	1 656 315	1.90%
300	0.050%	Jyske Bank AS 21	02.09.2026	283 770	0.32%
300	1.250%	Kering SA 22	05.05.2025	292 518	0.33%
200	0.250%	Kommunalkredit Austria AG 21	14.05.2024	199 062	0.23%
1 000	0.000%	Korea Development Bank 19	10.07.2024	989 330	1.13%
200	0.000%	Korea Housing Finance Corp. 20	05.02.2025	193 926	0.22%
2 500	2.875%	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 23	29.05.2026	2 484 123	2.84%
200	0.500%	La Banque Postale SA 20	17.06.2026	192 368	0.22%
2 500	0.625%	Land Baden-Wuerttemberg 16	27.01.2026	2 390 675	2.74%
200	0.875%	LHV Group AS 21	09.09.2025	194 814	0.22%
200	6.500%	Maire Tecnimont SpA 23	05.10.2028	212 790	0.24%
100	0.966%	mBank SA 21	21.09.2027	89 969	0.10%
400	6.179%	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 15	10.09.2025	409 176	0.47%
200	2.750%	Metsa Board OYJ 17	29.09.2027	193 204	0.22%
200	0.375%	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt 21	09.06.2026	182 900	0.21%
200	0.978%	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. 20	09.06.2024	198 910	0.23%
300	0.214%	Mizuho Financial Group, Inc. 20	07.10.2025	285 651	0.33%
1 000	0.750%	Netherlands Government Bond 17 ^{a)}	15.07.2027	943 700	1.08%
100	2.625%	Newlat Food SpA 21	19.02.2027	96 146	0.11%
300	0.750%	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 22	31.03.2025	291 498	0.33%
200	1.450%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 21	02.06.2026	137 796	0.16%
300	0.000%	NTT Finance Corp. 21	03.03.2025	289 932	0.33%
200	0.000%	Poste Italiane SpA 20	10.12.2024	194 868	0.22%
200	2.125%	PPF Telecom Group BV 19	31.01.2025	196 634	0.23%
200	1.207%	Prosus NV 22	19.01.2026	190 772	0.22%
1 000	1.200%	Republic of Austria Government Bond 15 ^{a)}	02.10.2025	972 150	1.11%
1 000	1.200%	Republic of Austria Government Bond 15 ^{a)}	20.10.2025	972 150	1.11%
1 000	3.375%	Republic of Poland Government International Bond 12	09.07.2024	998 990	1.14%
200	3.625%	Romania Government International Bond 14	24.04.2024	199 918	0.23%
200	4.600%	Russian Railways Via RZD Capital PLC 14	06.03.2023	149 370	0.17%
200	3.000%	SandvikAB 14	18.06.2026	198 202	0.23%
300	0.875%	Sanofi SA 22	06.04.2025	292 014	0.33%
200	4.250%	Sartorius Finance BV 23	14.09.2026	202 282	0.23%
200	0.000%	SIX Finance Luxembourg SA 20	02.12.2025	188 196	0.22%
1 000	0.250%	Slovakia Government Bond 20	14.05.2025	964 260	1.10%
3 000	1.900%	Spain Government Bond 14 ^{a)}	30.04.2024	2 999 820	3.43%
1 000	4.650%	Spain Government Bond 10 ^{a)}	30.07.2025	1 018 200	1.17%
3 000	3.800%	Spain Government Bond 17 ^{a)}	30.04.2027	2 881 020	3.30%
500	0.600%	Spain Government Bond 19 ^{a)}	31.10.2029	443 305	0.51%
3 000	0.125%	State of Lower Saxony 19	08.04.2027	2 763 300	3.16%
200	0.250%	Swedbank AB 19	09.10.2024	196 334	0.22%
200	0.875%	Swedish Match AB 16	23.09.2024	197 010	0.23%
300	2.500%	Tamburi Investment Partners SpA 19	05.12.2024	295 788	0.34%
500	1.250%	UBS Group AG 16	01.09.2026	474 105	0.54%
500	1.500%	Verbund AG 14	20.11.2024	493 465	0.56%
200	0.875%	Volksbank Wien AG 21	23.03.2026	189 338	0.22%
200	2.125%	Volvo Car AB 19	02.04.2024	200 000	0.23%

^{a)} Ce titre est émis à des investisseurs institutionnels qualifiés, dans le cadre de placements privés, et est transférable conformément à la règle 144A du US Securities Act de 1933.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Short Maturity Euro Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
200	3.875% Webuild SpA 22	28.07.2026	196 778	0.23%
400	1.125% Westpac Banking Corp. 17	05.09.2027	372 588	0.43%
200	2.000% Wienerberger AG 18	02.05.2024	199 572	0.23%
100	2.375% Wiit SpA 21	07.10.2026	95 660	0.11%
200	0.050% Zalando SE 20	06.08.2025	188 390	0.22%
400	2.020% Zuercher Kantonalbank 22	13.04.2028	379 808	0.43%
FONDS D'INVESTISSEMENT - (Commission de gestion en % par an)			7 385 582	8.45%
Luxembourg			7 385 582	8.45%
5 000	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield «B EUR (hedged)» - (0.75%)		891 700	1.02%
10 000	CompAM Fund - Active Emerging Credit «M EUR» - (0.80%)		1 467 310	1.68%
500	CompAM Fund - Active European Credit «Z EUR» - (0.60%)		1 076 322	1.23%
10 000	Lemanik SICAV - Active Short Term Credit -Institutional «EUR» - (0.60%)		1 157 900	1.32%
15 000	Pictet - EUR Short Term High Yield «I EUR» - (0.45%)		2 079 150	2.38%
50 000	UBS (Lux) Fund Solutions SICAV - Bloomberg Barclays US Liquid Corporates 1-5 Year UCITS ETF «A EUR (hedged)» - (0.19%)		713 200	0.82%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Short Term US Dollar Bond

Analyse du marché:

La politique de taux d'intérêt des grandes banques centrales a changé au cours de la période analysée. La décision d'interrompre la séquence de hausses des taux, associée à la baisse de l'inflation, représente un changement qui a eu un impact sur l'ensemble du segment obligataire, particulièrement visible au cours du dernier trimestre 2023, lorsque les courbes internationales ont évolué à la baisse, en particulier pour les échéances à court et à moyen terme. Les spreads de crédit des entreprises se sont bien comportés, en baisse régulière tout au long de la période considérée et présentant peu de volatilité, contrairement aux taux de base. Par conséquent, les stratégies à risque de crédit plus élevé ont été les plus performantes.

Contribution à la performance et modifications du portefeuille:

Le fonds Popso Short Term US Dollar Bond a surperformé son indice de référence au cours de la période. Le principal moteur de la surperformance a été le crédit. La dette subordonnée (AT1) a notamment bénéficié d'une excellente reprise après le mouvement de liquidation général qui avait précédemment touché le marché AT1 en raison de la dépréciation de l'obligation CoCo de Credit Suisse. Le fonds n'a qu'une seule exposition au segment AT1 par le biais de l'émission d'obligations perpétuelles ING, qui a enregistré une performance de +17%. Le secteur financier s'est montré très solide, influant positivement sur la performance du fonds pour ce secteur (+5 à 6% en moyenne). Sur le plan positif encore, l'exposition au fonds UBAM Dynamic devrait également être soulignée, car la performance enregistrée a été de 7,8% au cours de la période. La seule contribution négative à la performance a été l'obligation Paramount, qui a été rétrogradée en catégorie à haut rendement au cours de la période, entraînant donc une correction (-5%). La durée du fonds reste sous-pondérée par rapport à celle de l'indice de référence et est d'environ 1,5 an.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Short Term US Dollar Bond

ÉTAT DES ACTIFS NETS au 31 mars 2024

USD

Actifs

Investissements à la valeur de marché	56 950 506
Avoirs en banque	635 647
Montants à recevoir sur souscriptions	24 550
Intérêts et dividendes à recevoir	433 264

Total des Actifs

58 043 967

Passifs

Montants à payer sur rachat	3 612
Commission de gestion à payer	48 974
Taxe d'abonnement à payer	7 084
Autres passifs	15 755

Total des Passifs

75 425

Total des Actifs nets

57 968 542

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Short Term US Dollar Bond

ÉTAT DES PROFITS ET PERTES du 1^{er} avril 2023 au 31 mars 2024

USD

Revenus

Intérêts sur obligations, nets	1 262 735
Intérêts bancaires	38 604

Total des revenus	1 301 339
--------------------------	------------------

Frais

Commission de gestion	644 377
Commissions du Dépositaire	8 248
Taxe d'abonnement et autres taxes	29 136
Autres frais ¹	112 193

Total des charges	793 954
--------------------------	----------------

Total bénéfice/perte net(te)	507 385
-------------------------------------	----------------

Bénéfice/perte réalisé(e) sur:	
- Investissements	-349 312

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e)	158 073
--	----------------

Variation de la plus/moins-value nette non-réalisée sur:	
- Investissements	1 673 898
- Devises étrangères	-465

Bénéfice/perte total(e)	1 831 506
--------------------------------	------------------

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS

31 mars 2024

USD

Actifs nets au début de l'exercice	59 673 497
Bénéfice/perte total(e)	1 831 506
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions	-3 536 461
Actifs nets à la fin de l'exercice	57 968 542

¹ Voir page 15.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Short Term US Dollar Bond

ÉTATS COMPARATIFS	31 mars 2022	31 mars 2023	31 mars 2024
	Nombre d'actions	Nombre d'actions	Nombre d'actions
Nombre d'actions en circulation			
Classe capitalisante (Classe B USD)	419 064.21	261 352.02	246 019.07
	USD	USD	USD
Total des Actifs Nets	95 902 182	59 673 497	57 968 542
	Dans la devise de la	Dans la devise de la	Dans la devise de la
	classe d'actions	classe d'actions	classe d'actions
VNI par action			
Classe capitalisante (Classe B USD)	228.85	228.33	235.63

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Short Term US Dollar Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation USD	% de actifs nets	
TOTAL			56 950 506	98.24%	
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE D'UN MARCHÉ BOURSIER OFFICIEL			55 212 016	95.24%	
Obligations			55 212 016	95.24%	
USD			55 212 016	95.24%	
300	0.800%	Air Lease Corp. 21	18.08.2024	294 369	0.51%
1 000	0.450%	Alphabet, Inc. 20	15.08.2025	942 670	1.63%
500	3.375%	American Express Co. 22	03.05.2024	499 110	0.86%
500	6.125%	ArcelorMittal SA 15	01.06.2025	503 075	0.87%
500	3.125%	AstraZeneca PLC 17	12.06.2027	476 215	0.82%
800	2.704%	Banco del Estado de Chile 20	09.01.2025	781 040	1.35%
191	1.000%	Banconal Covid Relief Facility SARL 20	18.02.2028	176 091	0.30%
500	1.250%	BMW U.S. Capital LLC 21	12.08.2026	458 190	0.79%
300	3.300%	Campbell Soup Co. 15	19.03.2025	293 850	0.51%
500	1.400%	Celanese U.S. Holdings LLC 21	05.08.2026	455 595	0.79%
500	2.050%	Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 19	30.09.2025	472 815	0.81%
1 700	4.000%	Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 17	20.10.2027	1 615 085	2.79%
500	1.750%	Coca-Cola Co. 19	06.09.2024	492 255	0.85%
300	3.100%	Colgate-Palmolive Co. 22	15.08.2025	293 241	0.51%
500	3.700%	Comcast Corp. 18	15.04.2024	499 665	0.86%
500	4.000%	Dell International LLC/EMC Corp. 21	15.07.2024	497 590	0.86%
800	1.900%	eBay, Inc. 20	11.03.2025	773 800	1.33%
1 000	1.261%	Euroclear Bank SA 21	03.08.2026	916 680	1.58%
500	1.500%	European Investment Bank 16	21.11.2026	458 050	0.79%
1 000	4.500%	European Investment Bank 23	16.10.2028	1 006 680	1.74%
500	1.625%	Glencore Funding LLC 20	01.09.2025	473 545	0.82%
500	4.650%	Goldman Sachs Group, Inc. 18	31.05.2024	499 060	0.86%
500	1.750%	Hewlett Packard Enterprise Co. 20	01.04.2026	467 035	0.80%
1 400	3.300%	HSBC Bank PLC18	28.09.2024	1 433 026	2.47%
200	5.750%	INGGroep NV19	Perp.	190 262	0.33%
400	1.250%	John Deere Capital Corp. 22	10.01.2025	387 960	0.67%
200	3.000%	Kraft Heinz Foods Co. 16	01.06.2026	191 494	0.33%
500	4.663%	Micron Technology, Inc. 19	15.02.2030	489 095	0.84%
500	0.625%	Nestle Holdings, Inc. 20	15.01.2026	463 695	0.80%
300	5.875%	Netflix, Inc. 15	15.02.2025	301 221	0.52%
500	4.375%	Nokia OYJ17	12.06.2027	482 625	0.83%
1 000	3.400%	Novartis Capital Corp. 14	06.05.2024	998 030	1.72%
800	0.584%	NVIDIA Corp. 21	14.06.2024	792 536	1.37%
800	2.500%	Oracle Corp. 20	01.04.2025	776 152	1.34%
500	4.950%	Paramount Global 20	15.01.2031	445 680	0.77%
300	3.400%	Pfizer, Inc. 14	15.05.2024	299 208	0.52%
400	5.125%	Portugal Government International Bond 14	15.10.2024	399 288	0.69%
300	5.500%	Prosus NV 15	21.07.2025	300 288	0.52%
500	2.132%	Roche Holdings, Inc. 22	10.03.2025	486 265	0.84%
500	1.200%	Royalty Pharma PLC 21	02.09.2025	470 795	0.81%
500	0.625%	Salesforce, Inc. 21	15.07.2024	493 185	0.85%
500	2.000%	Shell International Finance BV 19	07.11.2024	490 310	0.85%
600	2.600%	Sumitomo Corp. 19	09.07.2024	595 416	1.03%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Short Term US Dollar Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)		Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
500	4.892%	Syngenta Finance NV 18	24.04.2025	493 865	0.85%
200	6.500%	TechnipFMC PLC 21	01.02.2026	199 762	0.34%
600	1.215%	Thermo Fisher Scientific, Inc. 21	18.10.2024	586 344	1.01%
500	3.500%	T-Mobile USA, Inc. 21	15.04.2025	490 260	0.84%
1 000	5.523%	Toronto-Dominion Bank 23	17.07.2028	1 021 850	1.76%
1 000	1.339%	Toyota Motor Corp. 21	25.03.2026	933 010	1.61%
650	3.800%	Toyota Motor Credit Corp. 18	24.10.2025	635 024	1.09%
514	1.250%	United States Treasury Inflation-Indexed Notes 23	15.04.2028	499 562	0.86%
3 000	2.125%	United States Treasury Notes 17	31.03.2024	3 000 000	5.17%
4 000	1.750%	United States Treasury Notes 19	31.07.2024	3 953 516	6.82%
2 500	1.250%	United States Treasury Notes 19	31.08.2024	2 458 789	4.24%
3 000	1.500%	United States Treasury Notes 19	30.09.2024	2 945 039	5.08%
2 000	4.250%	United States Treasury Notes 22	30.09.2024	1 990 195	3.43%
3 500	1.750%	United States Treasury Notes 19	31.12.2024	3 413 252	5.89%
1 000	5.000%	United States Treasury Notes 23	30.09.2025	1 002 559	1.73%
3 000	0.250%	United States Treasury Notes 20	31.10.2025	2 794 980	4.82%
2 000	1.875%	United States Treasury Notes 19	31.07.2026	1 882 969	3.25%
1 500	0.375%	United States Treasury Notes 20	30.09.2027	1 308 398	2.26%
1 000	2.750%	United States Treasury Notes 22	15.08.2032	897 500	1.55%
400	1.650%	Viatis, Inc. 21	22.06.2025	380 520	0.66%
500	1.750%	Walt Disney Co. 19	30.08.2024	492 385	0.85%
FONDS D'INVESTISSEMENT - (Commission de gestion en % par an)				1 738 490	3.00%
Luxembourg				1 738 490	3.00%
6 650		UBAM - Dynamic US Dollar Bond «I USD» - (0.15%)		1 738 490	3.00%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Convertible Bond*

Analyse du marché:

Entre le 1^{er} avril 2023 et le 31 octobre 2023, les marchés ont été volatils, secoués par les inquiétudes concernant la détérioration macroéconomique mondiale et le retour de l'inflation, tandis que la Réserve fédérale a relevé son taux directeur deux fois de 25 pb, passant à 5.5%. Cela a entraîné une hausse des rendements obligataires, ce qui a pesé sur les actions. À partir de fin octobre, il semblait plus clair que nous avions atteint le pic des taux d'intérêt. Les marchés d'actions se sont redressés pour atteindre des sommets records durant le 1^{er} trimestre 2024. Les performances ont été stimulées par la résilience de l'économie américaine et les bons résultats publiés par les entreprises, en particulier pour les secteurs axés sur la croissance et les valeurs technologiques.

Contribution à la performance et modifications du portefeuille:

Les obligations convertibles se sont bien comportées au cours de la période, contribuant à la hausse des marchés d'actions tout en compensant les effets des marchés baissiers (août, septembre et octobre). Dans l'ensemble, la catégorie d'actifs a affiché un rendement de 8.8% (Refinitiv Global couvert en euros), surperformant le crédit qui a progressé de 3.8% (Bloomberg Global Aggregate Corporate couvert en euros). Le fonds a bénéficié de la solide performance de certaines de nos convictions (Zscaler, BE Semi., Parsons, Akamai, Schneider). Toutefois, il a sous-performé son indice. Ces performances n'ont pas été suffisantes pour compenser la sous-exposition aux valeurs bitcoins (MicroStrategy, Coinbase (non éligible)). L'absence de Safran et de Rheinmetall, qui ne sont pas éligibles en raison de leur exposition aux armes, a également été payante, ainsi que l'absence de compagnies de croisière (Royal Caribbean, Carnival). Le profil des obligations convertibles est de nouveau attrayant. Les ajustements au cours des deux dernières années ont réduit la sensibilité aux fluctuations des actions, la distance par rapport au plancher obligataire et les niveaux de valorisation. Dans le même temps, les rendements sont revenus en territoire positif. En conséquence, les obligations convertibles ont reconstitué leur potentiel d'atténuation du risque de baisse et sont désormais moins exposées au risque de compression des valorisations.

*Voir les Notes aux États Financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Convertible Bond*

ÉTAT DES ACTIFS NETS au 31 mars 2024

EUR

Actifs

Investissements à la valeur de marché	52 505 459
Instruments dérivés:	
- Contrats de change à terme	27 937
- Options	92 490
Avoirs en banque	141 366
Avoirs bancaires auprès des courtiers	3
Montants à recevoir sur souscriptions	82 578
Montants à recevoir sur vente de titres	651 320
Intérêts et dividendes à recevoir	151 222

Total des Actifs

53 652 375

Passifs

Instruments dérivés:	
- Contrats de change à terme	353 401
Montants à payer sur rachat	42 079
Montants à payer sur achat de titres	762 883
Commission de gestion à payer	50 145
Taxe d'abonnement à payer	6 402
Autres passifs	17 432

Total des Passifs

1 232 342

Total des Actifs nets

52 420 033

*Voir les Notes aux États Financiers.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Convertible Bond*

ÉTAT DES PROFITS ET PERTES du 1^{er} avril 2023 au 31 mars 2024

EUR

Revenus

Intérêts sur obligations, nets	432 709
Intérêts bancaires	5 764
Amortissement de la prime/escompte obligataire, net	301 187
Autres revenus	1 695

Total des revenus

741 355

Charges

Charges d'intérêts sur comptes bancaires	450
Commission de gestion	687 985
Commissions du Dépositaire	14 713
Taxe d'abonnement et autres taxes	25 790
Autres frais ¹	131 659

Total des charges

860 597

Total bénéfice/perte net(te)

-119 242

Bénéfice/perte réalisé(e) sur:

- Investissements	-1 706 877
- Options	89 964
- Contrats de change à terme	-308 229
- Contrats à terme	-29
- Devises étrangères	324 969

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e)

-1 719 444

Variation de la plus/moins-value nette non-réalisée sur:

- Investissements	4 128 758
- Options	16 542
- Contrats de change à terme	-817 533
- Devises étrangères	2 928

Bénéfice/perte total(e)

1 611 251

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS

31 mars 2024

EUR

Actifs nets au début de l'exercice	58 582 470
Bénéfice/perte total(e)	1 611 251
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions	-7 773 688
Actifs nets à la fin de l'exercice	<u>52 420 033</u>

*Voir les Notes aux États Financiers.

¹ Voir page 15.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Convertible Bond*

ÉTATS COMPARATIFS	31 mars 2022	31 mars 2023	31 mars 2024
	Nombre d'actions	Nombre d'actions	Nombre d'actions
Nombre d'actions en circulation			
Classe capitalisante (Classe B EUR)	3 754 605.17	3 531 326.28	3 073 765.84
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	1 111 408.04	1 058 267.92	903 307.54
	EUR	EUR	EUR
Total des Actifs Nets	70 454 065	58 582 470	52 420 033
	Dans la devise de la	Dans la devise de la	Dans la devise de la
	classe d'actions	classe d'actions	classe d'actions
VNI par action			
Classe capitalisante (Classe B EUR)	15.79	13.89	14.33
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	10.30	8.95	9.01

*Voir les Notes aux États Financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Convertible Bond*

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets	
TOTAL			52 505 459	100.16%	
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE D'UN MARCHÉ BOURSIER OFFICIEL			40 455 984	77.17%	
Obligations			40 455 984	77.17%	
EUR			12 465 337	23.78%	
930	0.700%	Accor SA 20	07.12.2027	490 873	0.94%
600	1.500%	Amadeus IT Group SA 20	09.04.2025	694 302	1.32%
200	0.000%	ANLLIAN Capital Ltd. 20	05.02.2025	205 956	0.39%
200	1.875%	BE Semiconductor Industries NV 22	06.04.2029	290 390	0.55%
300	0.000%	BNP Paribas SA 22	13.05.2025	374 289	0.71%
900	0.500%	Cellnex Telecom SA 19 ^{a)}	05.07.2028	935 343	1.78%
600	1.000%	Citigroup Global Markets	09.04.2029	616 200	1.18%
200	0.000%	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA 23	15.03.2028	222 436	0.42%
200	2.000%	Deutsche Lufthansa AG 20	17.11.2025	205 000	0.39%
300	0.050%	Deutsche Post AG 17	30.06.2025	288 195	0.55%
1 246	0.000%	Edenred SE 21	14.06.2028	789 015	1.51%
100	2.250%	Elis SA 22	22.09.2029	139 577	0.27%
200	2.950%	Eni SpA 23	14.09.2030	206 806	0.39%
300	0.750%	HelloFresh SE 20	13.05.2025	284 544	0.54%
900	0.800%	Iberdrola Finanzas SA 22	07.12.2027	909 324	1.74%
200	1.125%	International Consolidated Airlines Group SA 21	18.05.2028	187 162	0.36%
400	0.400%	LEG Immobilien SE 20	30.06.2028	346 420	0.66%
200	0.000%	Merrill Lynch BV 23	30.01.2026	208 260	0.40%
400	0.050%	MTU Aero Engines AG 19	18.03.2027	369 092	0.70%
665	2.000%	Neoen SA 20	02.06.2025	303 067	0.58%
200	1.750%	Nexi SpA 20	24.04.2027	185 588	0.35%
400	0.000%	Pirelli & C SpA 20	22.12.2025	416 864	0.80%
300	0.000%	Prysmian SpA 21	02.02.2026	370 665	0.71%
300	2.875%	Saipem SpA 23	11.09.2029	411 771	0.79%
159	0.000%	Schneider Electric SE 20	15.06.2026	343 958	0.66%
600	1.970%	Schneider Electric SE 23	27.11.2030	698 784	1.33%
200	0.000%	Selena SARL 20	25.06.2025	189 466	0.36%
400	2.000%	SPIESA23	17.01.2028	478 572	0.91%
200	2.375%	Ubisoft Entertainment SA 22	15.11.2028	192 080	0.37%
2 200	0.000%	Veolia Environnement SA 19	01.01.2025	704 770	1.34%
400	2.625%	Wendel SE 23	27.03.2026	406 568	0.78%
GBP			324 567	0.62%	
300	1.625%	WH Smith PLC 21	07.05.2026	324 567	0.62%
HKD			1 574 027	3.00%	
6 000	2.750%	Cathay Pacific Finance III Ltd. 21	05.02.2026	777 328	1.48%
4 000	0.000%	CIMC Enric Holdings Ltd. 21	30.11.2026	472 737	0.90%
3 000	0.000%	Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 23	26.02.2026	323 962	0.62%

^{a)} Ce titre est émis à des investisseurs institutionnels qualifiés, dans le cadre de placements privés, et est transférable conformément à la règle 144A du US Securities Act de 1933.

*Voir les Notes aux États Financiers.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Convertible Bond*

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)		Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
JPY				2 703 099	5.15%
80 000	0.000%	ANA Holdings, Inc. 21	10.12.2031	564 773	1.08%
50 000	0.000%	Daiwa House Industry Co. Ltd. 24	30.03.2029	310 426	0.59%
80 000	0.000%	Ibiden Co. Ltd. 24	14.03.2031	541 906	1.03%
40 000	0.000%	JFE Holdings, Inc. 23	28.09.2028	268 778	0.51%
50 000	0.000%	Kobe Steel Ltd. 23	13.12.2030	346 403	0.66%
20 000	0.000%	Nippon Steel Corp. 21	05.10.2026	181 844	0.35%
70 000	0.250%	Sosei Group Corp. 23	14.12.2028	488 969	0.93%
USD				23 388 954	44.62%
585	0.000%	Airbnb, Inc. 21	15.03.2026	505 229	0.96%
1 321	0.375%	Akamai Technologies, Inc. 19	01.09.2027	1 292 036	2.47%
250	1.000%	Alnylam Pharmaceuticals, Inc. 22	15.09.2027	217 363	0.42%
355	6.500%	American Airlines Group, Inc. 20	01.07.2025	382 539	0.73%
1 025	3.625%	American Water Capital Corp. 23	15.06.2026	928 261	1.77%
100	1.000%	Array Technologies, Inc. 21	01.12.2028	85 998	0.16%
95	2.250%	Ascendis Pharma AS 22	01.04.2028	101 687	0.19%
1 290	0.125%	Bentley Systems, Inc. 21	15.01.2026	1 202 376	2.29%
610	1.250%	BioMarin Pharmaceutical, Inc. 20	15.05.2027	562 403	1.07%
246	0.750%	Booking Holdings, Inc. 20	01.05.2025	440 297	0.84%
400	1.000%	Bosideng International Holdings Ltd. 19	17.12.2024	393 167	0.75%
747	2.250%	CONMED Corp. 22	15.06.2027	633 767	1.21%
190	0.125%	Datadog, Inc. 20	15.06.2025	248 321	0.47%
420	0.000%	Dropbox, Inc. 21	01.03.2028	363 802	0.69%
150	0.125%	Etsy, Inc. 19	01.10.2026	147 107	0.28%
460	0.375%	Exact Sciences Corp. 20	01.03.2028	393 470	0.75%
300	1.000%	Five9, Inc. 24	15.03.2029	289 569	0.55%
850	0.000%	Ford Motor Co. 21	15.03.2026	813 875	1.55%
978	1.500%	Global Payments, Inc. 24	01.03.2031	957 652	1.83%
160	3.000%	H World Group Ltd. 20	01.05.2026	171 259	0.33%
900	1.000%	Halozyme Therapeutics, Inc. 22	15.08.2028	812 967	1.55%
100	0.750%	Insmmed, Inc. 21	01.06.2028	99 607	0.19%
645	0.375%	Insulet Corp. 19	01.09.2026	622 754	1.19%
225	0.000%	Itron, Inc. 21	15.03.2026	209 852	0.40%
970	2.000%	Jazz Investments I Ltd. 20	15.06.2026	891 475	1.70%
325	2.625%	Lantheus Holdings, Inc. 22	15.12.2027	334 037	0.64%
550	2.500%	Lenovo Group Ltd. 22	26.08.2029	623 726	1.19%
400	1.250%	LG Chem Ltd. 23	18.07.2028	355 830	0.68%
100	0.250%	Li Auto, Inc. 21	01.05.2028	116 706	0.22%
240	3.250%	Marriott Vacations Worldwide Corp. 22	15.12.2027	209 676	0.40%
300	0.000%	Meituan 21	27.04.2027	260 056	0.50%
150	3.000%	Merit Medical Systems, Inc. 23	01.02.2029	151 943	0.29%
300	0.125%	Microchip Technology, Inc. 20	15.11.2024	297 883	0.57%
125	0.000%	MicroStrategy, Inc. 21	15.02.2027	158 414	0.30%
400	1.000%	Middleby Corp. 20	01.09.2025	486 878	0.93%
130	0.250%	MongoDB, Inc. 20	15.01.2026	210 776	0.40%
350	1.125%	NCLCorp. Ltd. 21	15.02.2027	306 613	0.59%
550	3.000%	NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 24	01.03.2027	545 503	1.04%
350	0.250%	Nutanix, Inc. 21	01.10.2027	398 057	0.76%
185	0.375%	Palo Alto Networks, Inc. 20	01.06.2025	489 810	0.93%

*Voir les Notes aux États Financiers.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Convertible Bond*

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)		Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
400	1.000%	Qiagen NV 18	13.11.2024	378 685	0.72%
200	0.000%	Qiagen NV 20	17.12.2027	172 020	0.33%
250	1.000%	Repligen Corp. 23	15.12.2028	259 986	0.50%
109	4.125%	Rexford Industrial Realty LP 24	15.03.2029	102 781	0.20%
155	1.250%	Sarepta Therapeutics, Inc. 22	15.09.2027	167 968	0.32%
305	1.000%	Shockwave Medical, Inc. 23	15.08.2028	361 902	0.69%
303	0.125%	Shopify, Inc. 20	01.11.2025	267 089	0.51%
200	1.750%	SK Hynix, Inc. 23	11.04.2030	300 841	0.57%
227	0.750%	Snap, Inc. 19	01.08.2026	202 921	0.39%
496	1.250%	Southwest Airlines Co. 20	01.05.2025	463 462	0.88%
800	0.000%	STMicroelectronics NV 20	04.08.2027	826 067	1.58%
250	3.250%	Wayfair, Inc. 22	15.09.2027	306 025	0.58%
450	3.000%	Western Digital Corp. 23	15.11.2028	612 396	1.17%
150	1.750%	Wolfspeed, Inc. 20	01.05.2026	133 340	0.25%
475	1.750%	Ziff Davis, Inc. 19	01.11.2026	417 037	0.80%
200	2.750%	Zillow Group, Inc. 20	15.05.2025	196 474	0.38%
200	1.375%	Zillow Group, Inc. 19	01.09.2026	229 202	0.44%
220	0.125%	Zscaler, Inc. 20	01.07.2025	278 017	0.53%

VALEURS MOBILIÈRES NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ **8 411 697** **16.05%**

Obligations **8 411 697** **16.05%**

USD **8 411 697** **16.05%**

50	3.000%	Bloom Energy Corp. 23 ^{a)}	01.06.2028	42 163	0.08%
1 185	0.375%	Dexcom, Inc. 23 ^{a)}	15.05.2028	1 177 967	2.25%
578	3.125%	Live Nation Entertainment, Inc. 23 ^{a)}	15.01.2029	642 356	1.23%
250	1.500%	Lumentum Holdings, Inc. 23 ^{a)}	15.12.2029	218 778	0.42%
360	0.000%	NextEra Energy Partners LP 20 ^{a)}	15.11.2025	296 637	0.57%
122	3.875%	NIO, Inc. 23 ^{a)}	15.10.2029	73 418	0.14%
1 005	0.500%	ON Semiconductor Corp. 23 ^{a)}	01.03.2029	918 356	1.75%
600	2.625%	Parsons Corp. 24 ^{a)}	01.03.2029	606 117	1.16%
355	1.250%	Rapid7, Inc. 23 ^{a)}	15.03.2029	335 573	0.64%
485	3.625%	Rivian Automotive, Inc. 23 ^{a)}	15.10.2030	316 319	0.60%
617	3.500%	Seagate HDD Cayman 23 ^{a)}	01.06.2028	726 186	1.38%
905	0.875%	Uber Technologies, Inc. 23 ^{a)}	01.12.2028	1 038 647	1.98%
160	2.750%	Welltower OP LLC 23 ^{a)}	15.05.2028	165 280	0.31%
480	3.250%	Winnebago Industries, Inc. 24 ^{a)}	15.01.2030	482 129	0.92%
720	1.250%	Workiva, Inc. 23 ^{a)}	15.08.2028	622 120	1.19%
275	3.250%	World Kinect Corp. 23 ^{a)}	01.07.2028	280 826	0.54%
475	4.500%	Wynn Macau Ltd. 23 ^{a)}	07.03.2029	468 825	0.89%

VALEURS NON COTÉES **268 178** **0.51%**

Obligations **268 178** **0.51%**

USD **268 178** **0.51%**

200	1.750%	Envista Holdings Corp. 23 ^{a)}	15.08.2028	163 369	0.31%
100	2.000%	Exact Sciences Corp. 23 ^{a)}	01.03.2030	104 809	0.20%

^{a)} Ce titre est émis à des investisseurs institutionnels qualifiés, dans le cadre de placements privés, et est transférable conformément à la règle 144A du US Securities Act de 1933.

*Voir les Notes aux États Financiers.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Convertible Bond*

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Valeur d'évaluation EUR	% de actifs nets
FONDS D'INVESTISSEMENT - (Commission de gestion en % par an)		3 369 600	6.43%
Luxembourg		3 369 600	6.43%
40 000	UBAM - Global Convertible Bond «ZC EUR» - (0.31%)	3 369 600	6.43%

*Voir les Notes aux États Financiers.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Convertible Bond*

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Contrats de change à terme

Achats		Ventes		Engagement	Date d'échéance	Plus/(moins) Date value non réalisée EUR	% des actifs nets
CHF	8 390 314	EUR	8 760 519	8 760 519	09.04.2024	-131 530	-0.25%
EUR	58 094	CHF	56 796	58 386	02.04.2024	-292	-0.00%
EUR	390 096	CHF	374 429	384 916	09.04.2024	5 016	0.01%
EUR	324 056	GBP	277 871	325 019	18.04.2024	-796	-0.00%
EUR	1 542 835	HKD	13 110 332	1 551 048	18.04.2024	-8 077	-0.02%
EUR	3 006 621	JPY	488 901 691	2 991 091	18.04.2024	10 865	0.02%
EUR	33 079 194	USD	35 972 882	33 308 227	18.04.2024	-209 207	-0.40%
JPY	32 522 500	EUR	202 781	202 781	18.04.2024	-3 499	-0.01%
USD	1 300 780	EUR	1 191 653	1 191 653	18.04.2024	12 056	0.02%
						-325 464	-0.63%

Options

Nombre	Investissements	Engagement à partir d'options EUR	Valeur d'évaluation EUR	% de actifs nets
Options sur actions				
5	CALL Microsoft Corp. 20.09.2024 Str. 425	—	13 935	0.03%
			13 935	0.03%
Options sur indices				
8	CALL Topix Index Tokio 13.12.2024 Str. 2 700	—	78 555	0.15%
			78 555	0.15%

*Voir les Notes aux États Financiers.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - European Equity Dividend*

Analyse du marché:

Le début de l'année a été positif pour les marchés d'actions, les indices ayant été en hausse jusqu'à mi-mai. Par la suite, la tendance a été essentiellement latérale jusqu'en août, lorsque les données macroéconomiques et les déclarations ultérieures des banques centrales (Fed, BCE) ont provoqué une hausse des taux sur le marché obligataire, entraînant une mise sous pression des marchés d'actions, où des prises de profits ont pu être observées. Puis, grâce à des données plus rassurantes sur l'inflation et à la nouvelle euphorie sur le sujet de l'intelligence artificielle (IA), les marchés d'actions se sont avérés positifs, les indices poussant vers de nouveaux sommets historiques. Entre les plus bas d'octobre et la fin du mois de mars 2024, l'indice Euro Stoxx a gagné plus de 20%.

Contribution à la performance et modifications du portefeuille:

L'année a été bonne pour le fonds European Equity Dividend, bien que le style d'investissement (dividende) n'ait pas été gratifiant par rapport à l'indice de référence. En réalité, au cours de l'exercice, le style croissance a nettement surperformé le style valeur qui est la principale caractéristique du fonds.

Les principales contributions ont été les secteurs de la finance (Unicredit, Banca Intesa) et des matériaux (Air Liquide, CRH, Holcim), tandis que, du côté des performances négatives, la sélection de titres dans le secteur pharmaceutique a le plus pesé, en particulier la sous-pondération de Novo Nordisk et la surpondération de Bayer. Il en va de même pour la consommation discrétionnaire, où nous étions sous-pondérés sur deux titres (Ferrari et Stellantis) qui ont connu une année très positive.

En ce qui concerne le développement durable, le fonds conserve une excellente note ESG moyenne de 59 attribuée par Moody's, ce qui est une meilleure note que celle de l'exercice précédent et bien supérieure à celle de l'indice de référence.

*Voir les Notes aux États Financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - European Equity Dividend*

ÉTAT DES ACTIFS NETS au 31 mars 2024

EUR

Actifs

Investissements à la valeur de marché	30 701 378
Avoirs en banque	634 057
Montants à recevoir sur souscriptions	107 660
Intérêts et dividendes à recevoir	145 889
Autres actifs	56

Total des Actifs

31 589 040

Passifs

Montants à payer sur rachat	46 029
Montants à payer sur achat de titres	3 983
Commission de gestion à payer	35 671
Taxe d'abonnement à payer	3 841
Autres passifs	12 433

Total des Passifs

101 957

Total des Actifs nets

31 487 083

*Voir les Notes aux États Financiers.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - European Equity Dividend*

ÉTAT DES PROFITS ET PERTES du 1^{er} avril 2023 au 31 mars 2024

EUR

Revenus

Dividendes, nets	876 092
Intérêts sur obligations, nets	1 026
Intérêts bancaires	3 980
Autres revenus	9 922

Total des revenus

891 020

Charges

Commission de gestion	431 925
Commissions du Dépositaire	9 168
Taxe d'abonnement et autres taxes	14 812
Autres frais ¹	72 932

Total des charges

528 837

Total bénéfice/perte net(te)

362 183

Bénéfice/perte réalisé(e) sur:

- Investissements	-132 178
- Contrats de change à terme	-669
- Devises étrangères	-4 505

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e)

224 831

Variation de la plus/moins-value nette non-réalisée sur:

- Investissements	2 910 647
- Devises étrangères	-6 605

Bénéfice/perte total(e)

3 128 873

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS

31 mars 2024

EUR

Actifs nets au début de l'exercice	27 663 673
Bénéfice/perte total(e)	3 128 873
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions	694 537
Actifs nets à la fin de l'exercice	<u>31 487 083</u>

*Voir les Notes aux États Financiers.

¹ Voir page 15.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - European Equity Dividend*

ÉTATS COMPARATIFS	31 mars 2022	31 mars 2023	31 mars 2024
	Nombre d'actions	Nombre d'actions	Nombre d'actions
Nombre d'actions en circulation			
Classe capitalisante (Classe B EUR)	2 693 777.92	2 283 360.78	2 341 574.16
	EUR	EUR	EUR
Total des Actifs Nets	30 436 113	27 663 673	31 487 083
	Dans la devise de la	Dans la devise de la	Dans la devise de la
	classe d'actions	classe d'actions	classe d'actions
VNI par action			
Classe capitalisante (Classe B EUR)	11.30	12.12	13.45

*Voir les Notes aux États Financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - European Equity Dividend*

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
TOTAL		30 701 378	97.51%
VALEURS MOBILIÈRES	ADMISES À LA COTE D'UN MARCHÉ BOURSIER OFFICIEL	30 701 378	97.51%
Actions		30 701 378	97.51%
Danemark		1 279 986	4.06%
2 300	Coloplast AS	287 507	0.91%
8 400	Novo Nordisk AS	992 479	3.15%
Finlande		200 800	0.64%
8 000	Neste OYJ	200 800	0.64%
France		7 272 728	23.10%
3 200	Air Liquide SA	617 088	1.96%
15 500	AXA SA	539 632	1.71%
2 400	Capgemini SE	511 920	1.63%
7 000	Cie de Saint-Gobain SA	503 510	1.60%
10 000	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	355 200	1.13%
2 500	Edenred SE	123 650	0.39%
3 500	Legrand SA	343 770	1.09%
350	L'Oreal SA	153 528	0.49%
900	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	750 330	2.38%
1 500	Pernod Ricard SA	224 925	0.71%
2 500	Publicis Groupe SA	252 625	0.80%
6 500	Sanofi SA	591 240	1.88%
3 000	Schneider Electric SE ^{a)}	628 950	2.00%
9 000	TotalEnergies SE	571 230	1.81%
15 000	Veolia Environnement SA	451 950	1.44%
5 500	Vinci SA	653 180	2.08%
Allemagne		4 976 624	15.81%
2 700	Allianz SE	750 060	2.38%
7 000	Deutsche Post AG	279 405	0.89%
27 000	Deutsche Telekom AG	607 500	1.93%
10 000	Infineon Technologies AG	315 150	1.00%
6 500	Mercedes-Benz Group AG	479 765	1.52%
2 700	Merck KGaA	441 720	1.40%
400	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	180 920	0.58%
11 000	RWE AG	346 060	1.10%
4 200	SAP SE	757 932	2.41%
2 700	Siemens AG	477 792	1.52%
6 000	Siemens Healthineers AG ^{a)}	340 320	1.08%
Hong Kong		174 813	0.56%
20 115	Prudential PLC	174 813	0.56%

^{a)} Ce titre est émis à des investisseurs institutionnels qualifiés, dans le cadre de placements privés, et est transférable conformément à la règle 144A du US Securities Act de 1933.

*Voir les Notes aux États Financiers.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - European Equity Dividend*

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Irlande		947 699	3.01%
4 000	CRH PLC	319 462	1.01%
9 258	Experian PLC	374 029	1.19%
3 200	Kerry Group PLC	254 208	0.81%
Italie		1 628 325	5.17%
275 000	Intesa Sanpaolo SpA	924 825	2.94%
20 000	UniCredit SpA	703 500	2.23%
Pays-Bas		1 550 022	4.92%
550	ASML Holding NV	490 710	1.56%
5 000	Heineken NV	446 700	1.42%
22 000	ING Groep NV	335 412	1.06%
10 000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	277 200	0.88%
Espagne		1 157 450	3.68%
2 500	Amadeus IT Group SA	148 600	0.47%
15 000	Industria de Diseno Textil SA	700 050	2.23%
20 000	Repsol SA	308 800	0.98%
Suède		1 084 135	3.44%
12 000	Assa Abloy AB	319 120	1.01%
5 000	Essity AB	110 062	0.35%
2 500	Evolution AB	288 058	0.92%
8 000	Sandvik AB	164 669	0.52%
11 000	Swedbank AB	202 226	0.64%
Suisse		4 580 748	14.55%
8 000	ABB Ltd.	344 506	1.09%
2 700	Cie Financiere Richemont SA	381 648	1.21%
450	Geberit AG	246 567	0.78%
7 000	Holcim AG	587 629	1.87%
2 500	Julius Baer Group Ltd.	133 847	0.43%
8 000	Nestle SA	787 453	2.50%
150	Partners Group Holding AG	198 611	0.63%
2 500	Roche Holding AG	590 333	1.88%
1 000	Sonova Holding AG	268 413	0.85%
19 000	UBS Group AG	541 821	1.72%
1 000	Zurich Insurance Group AG	499 920	1.59%
Royaume-Uni		5 848 048	18.57%
5 000	3i Group PLC	164 281	0.52%
2 500	AstraZeneca PLC	312 245	0.99%
78 353	BP PLC	454 297	1.44%
6 461	British American Tobacco PLC	181 828	0.58%
213 222	BT Group PLC	273 468	0.87%
7 139	Compass Group PLC	193 978	0.62%
13 309	Diageo PLC	455 419	1.45%
25 709	GSK PLC	513 797	1.63%

*Voir les Notes aux États Financiers.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - European Equity Dividend*

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
65 000	HSBC Holdings PLC	470 619	1.49%
20 560	Imperial Brands PLC	425 659	1.35%
1 500	London Stock Exchange Group PLC	166 503	0.53%
60 357	NatWest Group PLC	187 438	0.59%
5 000	Reckitt Benckiser Group PLC	263 879	0.84%
4 384	RELX PLC	175 578	0.56%
8 153	RELX PLC	327 343	1.04%
5 302	Rio Tinto PLC	311 136	0.99%
17 343	Shell PLC	532 499	1.69%
9 421	Unilever PLC	438 081	1.39%

*Voir les Notes aux États Financiers.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Equity*

Analyse du marché:

Le début de l'année a été positif avec la hausse de l'indice SPI jusqu'à mi-mai. Par la suite, la tendance a été essentiellement latérale jusqu'en août, lorsque les données macroéconomiques et les déclarations ultérieures de certaines banques centrales (Fed, BCE) ont provoqué une hausse des taux sur le marché obligataire, ce qui a à son tour mis les marchés d'actions sous pression, où des prises de profits ont pu être observées. Puis, grâce à des données plus rassurantes sur l'inflation et à la nouvelle euphorie sur le sujet de l'intelligence artificielle (IA), les marchés d'actions se sont avérés positifs, les indices poussant vers de nouveaux sommets historiques. L'indice suisse n'a pas fait exception, bien que ses performances aient été plus modérées en raison de la performance décevante de certaines de ses principales composantes, telles que Nestlé (-12% sur la période) et Roche (-8%).

Contribution à la performance et modifications du portefeuille:

Pour le fonds Popso (Suisse) Investment Fund SICAV – Swiss Equity, l'exercice a été extrêmement positif, tant en termes absolus que relatifs. La surpondération de certaines actions (p. ex., Holcim, UBS, Partners, Logitech ou ABB) et la sous-pondération d'autres (Roche, Nestlé, Swisscom) ont eu un impact très positif. La surpondération du secteur industriel a également été décisive.

Le fonds maintient une surpondération sur les secteurs de l'industrie et des matériaux, tout en restant sous-pondéré sur les secteurs de la consommation de base et des produits pharmaceutiques.

En ce qui concerne le thème de la durabilité, le fonds conserve une excellente note ESG de Moody's (52), ce qui est au même niveau que celui de son indice de référence.

*Voir les Notes aux États Financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Equity*

ÉTAT DES ACTIFS NETS au 31 mars 2024

CHF

Actifs

Investissements à la valeur de marché	81 667 759
Avoirs en banque	2 668 294
Montants à recevoir sur souscriptions	605 734
Montants à recevoir sur vente de titres	7 425
Intérêts et dividendes à recevoir	34 044

Total des Actifs

84 983 256

Passifs

Montants à payer sur rachat	122 786
Commission de gestion à payer	95 289
Taxe d'abonnement à payer	10 335
Autres passifs	16 829

Total des Passifs

245 239

Total des Actifs nets

84 738 017

*Voir les Notes aux États Financiers.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Equity*

ÉTAT DES PROFITS ET PERTES du 1 ^{er} avril 2023 au 31 mars 2024	CHF
Revenus	
Dividendes, nets	1 215 648
Intérêts bancaires	5 127
Autres revenus	10 679
Total des revenus	1 231 454
Charges	
Commission de gestion	1 159 888
Commissions du Dépositaire	10 530
Taxe d'abonnement et autres taxes	39 428
Autres frais ¹	145 511
Total des charges	1 355 357
Total bénéfice/perte net(te)	-123 903
Bénéfice/perte réalisé(e) sur:	
- Investissements	3 209 884
- Devises étrangères	-404
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e)	3 085 577
Variation de la plus/moins-value nette non-réalisée sur:	
- Investissements	4 028 356
- Devises étrangères	-895
Bénéfice/perte total(e)	7 113 038
ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS	31 mars 2024
	CHF
Actifs nets au début de l'exercice	76 370 506
Bénéfice/perte total(e)	7 113 038
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions	1 254 473
Actifs nets à la fin de l'exercice	84 738 017

*Voir les Notes aux États Financiers.

¹ Voir page 15.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Equity*

ÉTATS COMPARATIFS	31 mars 2022	31 mars 2023	31 mars 2024
	Nombre d'actions	Nombre d'actions	Nombre d'actions
Nombre d'actions en circulation			
Classe capitalisante (Classe B CHF)	6 663 215.07	7 296 641.47	7 413 476.15
	CHF	CHF	CHF
Total des Actifs Nets	74 867 121	76 370 506	84 738 017
	Dans la devise de la	Dans la devise de la	Dans la devise de la
	classe d'actions	classe d'actions	classe d'actions
VNI par action			
Classe capitalisante (Classe B CHF)	11.24	10.47	11.43

*Voir les Notes aux États Financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Equity*

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Valeur d'évaluation CHF	% de actifs nets
TOTAL		81 667 759	96.38%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE D'UN MARCHÉ BOURSIER OFFICIEL		81 667 759	96.38%
Actions		81 667 759	96.38%
Autriche		73 325	0.09%
70 000	ams-OSRAM AG	73 325	0.09%
Suisse		81 594 434	96.29%
74 000	ABB Ltd.	3 099 860	3.66%
50 000	Adecco Group AG	1 783 000	2.10%
15 000	Alcon, Inc.	1 121 100	1.32%
1 600	ALSO Holding AG	374 400	0.44%
3 000	Baloise Holding AG	423 900	0.50%
500	Barry Callebaut AG	654 500	0.77%
400	Belimo Holding AG	176 880	0.21%
100	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	1 079 000	1.27%
28 000	Cie Financiere Richemont SA	3 850 000	4.54%
176 000	Clariant AG	2 145 440	2.53%
15 000	DKSH HoldingAG	920 250	1.09%
1 000	DocMorris AG	90 550	0.11%
1 600	EMS-Chemie Holding AG	1 107 200	1.31%
4 500	Flughafen Zurich AG	920 700	1.09%
5 000	Galderma Group AG	316 750	0.37%
7 500	Galenica AG	564 000	0.67%
3 750	Geberit AG	1 998 750	2.36%
20 000	Georg Fischer AG	1 338 000	1.58%
550	Givaudan SA	2 208 800	2.61%
45 000	Holcim AG	3 674 700	4.34%
9 000	Huber & Suhner AG	685 800	0.81%
13 000	ImpleniaAG	425 100	0.50%
22 000	Julius Baer Group Ltd.	1 145 760	1.35%
8 500	Kuehne & Nagel International AG	2 133 500	2.52%
4 000	Landis & Gyr Group AG	277 000	0.33%
10 000	Logitech International SA	807 600	0.95%
6 500	Lonza Group AG	3 511 300	4.14%
70 000	Nestle SA	6 702 500	7.91%
72 000	Novartis AG	6 290 640	7.42%
1 600	Partners Group Holding AG	2 060 800	2.43%
6 000	PSP Swiss Property AG	709 200	0.84%
26 000	Roche Holding AG	5 972 200	7.05%
15 400	Sandoz Group AG	419 034	0.49%
10 000	Schindler Holding AG	2 271 000	2.68%
30 000	SGS SA	2 625 000	3.10%
900	Siegfried Holding AG	828 900	0.98%
70 000	SIG Group AG	1 400 000	1.65%
4 500	Sika AG	1 208 700	1.43%
5 500	Sonova Holding AG	1 436 050	1.70%
5 000	Straumann Holding AG	720 000	0.85%

*Voir les Notes aux États Financiers.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Equity*

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Valeur d'évaluation CHF	% des actifs nets
1 300	Swiss Life Holding AG	821 860	0.97%
15 000	Swiss Re AG	1 739 250	2.05%
2 000	Swisscom AG	1 102 800	1.30%
2 500	Tecan Group AG	934 500	1.10%
6 000	Temenos AG	386 880	0.46%
1 000	u-blox Holding AG	86 800	0.10%
140 000	UBS Group AG	3 883 600	4.58%
8 000	Vontobel Holding AG	437 600	0.52%
5 600	Zurich Insurance Group AG	2 723 280	3.21%

*Voir les Notes aux États Financiers.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative

Analyse du marché:

La politique de taux d'intérêt des grandes banques centrales a changé au cours de la période analysée. La décision d'interrompre la séquence de hausses des taux, associée à la baisse de l'inflation et à un environnement de croissance mondiale toujours solide, a eu un impact important sur les marchés financiers, notamment au cours du dernier trimestre 2023, lorsque les courbes de taux d'intérêt internationaux ont baissé, tandis que les «actifs risqués» (marchés d'actions et spreads de crédit) ont affiché de très belles performances. Les indices d'actions ont poussé vers des sommets historiques, mais les performances de l'indice suisse n'ont pas été aussi brillantes que celle des autres marchés en raison de la performance décevante de certaines des principales composantes de l'indice, telles que Nestlé (-12%) et Roche (-8%).

Contribution à la performance et modifications du portefeuille:

Au cours de la période considérée, la performance du fonds a été positive (5.20%). Du point de vue obligataire, le principal moteur de la performance a été le crédit, en particulier la dette subordonnée (AT1) qui a bénéficié d'une excellente reprise après le mouvement de liquidation général qui avait touché le marché AT1 en raison de la dépréciation de l'obligation CoCo de Credit Suisse. Le secteur financier a été le plus performant, suivi par le secteur immobilier. En résumé, les titres les moins performants de l'année dernière ont été ceux qui ont le mieux performé cette année. L'exposition aux titres souverains a également été positive, mais inférieure à l'exposition au crédit. Au cours des premiers mois de 2024, nous avons profité de la solide performance du crédit de qualité inférieure pour réduire les risques du portefeuille.

Sur le plan des actions, nous avons bénéficié d'une contribution positive de positions telles qu'ABB, UBS et Holcim, tandis que celles d'AMS-Osram, Swatch, Nestlé et Roche étaient négatives, ces deux dernières ayant apporté un impact relatif positif, car elles étaient sous-pondérées par rapport à l'indice de référence. Actuellement, l'allocation en actions s'élève à 30% (neutre par rapport à l'indice de référence). Nous l'avons progressivement réduite au cours des derniers mois en profitant de la bonne performance du marché.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative

ÉTAT DES ACTIFS NETS au 31 mars 2024

CHF

Actifs

Investissements à la valeur de marché	41 146 503
Avoirs en banque	4 092 949
Montants à recevoir sur souscriptions	352 628
Montants à recevoir sur vente de titres	3 383
Frais d'établissement	462
Intérêts et dividendes à recevoir	133 264

Total des Actifs

45 729 189

Passifs

Montants à payer sur rachat	254 225
Commission de gestion à payer	34 594
Taxe d'abonnement à payer	5 555
Autres passifs	12 881

Total des Passifs

307 255

Total des Actifs nets

45 421 934

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative

ÉTAT DES PROFITS ET PERTES du 1^{er} avril 2023 au 31 mars 2024

CHF

Revenus

Dividendes, nets	177 563
Intérêts sur obligations, nets	233 800
Intérêts bancaires	6 644

Total des revenus	418 007
--------------------------	----------------

Charges

Commission de gestion	440 465
Commissions du Dépositaire	7 689
Taxe d'abonnement et autres taxes	22 178
Amortissement de la prime/escompte obligataire, net	399
Autres frais ¹	89 258

Total des charges	559 989
--------------------------	----------------

Total bénéfice/perte net(te)	-141 982
-------------------------------------	-----------------

Bénéfice/perte réalisé(e) sur:	
- Investissements	-23 951
- Devises étrangères	-22

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e)	-165 955
--	-----------------

Variation de la plus/moins-value nette non-réalisée sur:	
- Investissements	2 430 010
- Devises étrangères	-3 126

Bénéfice/perte total(e)	2 260 929
--------------------------------	------------------

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS

31 mars 2024

CHF

Actifs nets au début de l'exercice	43 568 901
Bénéfice/perte total(e)	2 260 929
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions	-407 896
Actifs nets à la fin de l'exercice	45 421 934

¹ Voir page 15.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative

ÉTATS COMPARATIFS	31 mars 2022	31 mars 2023	31 mars 2024
	Nombre d'actions	Nombre d'actions	Nombre d'actions
Nombre d'actions en circulation			
Classe capitalisante (Classe B CHF)	4 217 816.61	4 452 784.75	4 412 361.81
	CHF	CHF	CHF
Total des Actifs Nets	43 265 491	43 568 901	45 421 934
	Dans la devise de la	Dans la devise de la	Dans la devise de la
	classe d'actions	classe d'actions	classe d'actions
VNI par action			
Classe capitalisante (Classe B CHF)	10.26	9.79	10.29

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation CHF	% de actifs nets	
TOTAL			41 146 503	90.59%	
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE D'UN MARCHÉ BOURSIER OFFICIEL			41 146 503	90.59%	
Obligations			27 397 301	60.32%	
CHF			27 225 557	59.94%	
300	2.100%	ABB Ltd. 22	03.10.2025	303 225	0.67%
100	0.875%	Adecco Group AG 20	27.11.2025	99 175	0.22%
100	2.625%	Alpiq Holding AG 14	29.07.2024	100 310	0.22%
230	0.375%	Apple, Inc. 15	25.11.2024	228 597	0.50%
180	0.450%	ASB Bank Ltd. 19	30.01.2025	178 599	0.39%
160	1.375%	AT&T, Inc. 14	04.12.2024	159 984	0.35%
200	0.850%	Athene Global Funding 20	14.10.2025	197 250	0.43%
200	0.500%	Athene Global Funding 21	15.01.2027	192 100	0.42%
200	0.250%	Baloise Holding AG 20	16.12.2026	194 300	0.43%
300	0.385%	Banco de Credito e Inversiones SA 21	15.12.2026	287 775	0.63%
160	1.000%	Banco Santander SA 18	10.12.2024	159 402	0.35%
200	0.253%	Bank of America Corp. 19	12.06.2026	194 950	0.43%
300	1.000%	Banque Internationale a Luxembourg SA 19	10.07.2025	296 040	0.65%
400	0.315%	Barclays PLC 21	04.06.2027	383 500	0.84%
165	1.950%	Barry CallebautAG 24	24.01.2028	167 434	0.37%
80	0.625%	Bell Food Group AG 16	24.03.2025	79 256	0.17%
160	0.250%	BKWAG19	29.07.2027	153 934	0.34%
250	0.300%	BMW International Investment BV 19	05.09.2024	249 075	0.55%
200	0.300%	BNP Paribas SA 19	15.10.2027	190 750	0.42%
200	0.500%	BNP Paribas SA 21	16.03.2029	187 190	0.41%
200	0.111%	BNZ International Funding Ltd. 20	24.07.2028	188 000	0.41%
200	0.477%	CaixaBank SA 21	01.07.2027	192 250	0.42%
300	0.735%	CBQ Finance Ltd. 20	27.11.2024	298 050	0.66%
150	0.775%	Cellnex Telecom SA 20	18.02.2027	145 800	0.32%
50	0.250%	Cembra Money Bank AG 17	23.05.2024	49 917	0.11%
165	0.405%	Central American Bank for Economic Integration 20	25.06.2025	162 599	0.36%
150	0.500%	Citigroup, Inc. 17	22.11.2024	149 047	0.33%
100	0.500%	Citigroup, Inc. 19	01.11.2028	95 150	0.21%
150	1.125%	ClariantAG 19	15.04.2026	148 125	0.33%
200	0.250%	Cooperatieve Rabobank UA 19	25.11.2027	190 200	0.42%
200	2.250%	Corner Banca SA 22	11.10.2027	204 750	0.45%
300	0.700%	Corp. Andina de Fomento 20	04.09.2025	296 550	0.65%
300	2.553%	Corp. Andina de Fomento 23	25.10.2029	311 250	0.69%
200	0.625%	Credit Agricole SA 17	12.07.2024	199 560	0.44%
200	1.000%	Credit Agricole SA 19	07.11.2025	198 626	0.44%
200	2.459%	Crédit Suisse SchweizAG 23	22.11.2024	201 650	0.44%
200	0.000%	Crédit Suisse SchweizAG 20	17.12.2024	197 990	0.44%
200	0.100%	Deutsche Bahn Finance GmbH 21	28.01.2036	173 950	0.38%
180	0.435%	Deutsche Telekom AG 20	06.02.2032	166 590	0.37%
200	3.750%	dormakaba Finance AG 22	14.10.2027	211 850	0.47%
200	2.833%	DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt Am Main 23	16.05.2029	207 700	0.46%
300	1.860%	E.ON SE 22	05.12.2025	302 475	0.67%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)		Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation CHF	% des actifs nets
160	0.300%	Électricité de France SA16	14.10.2024	159 064	0.35%
280	0.150%	Eli Lilly & Co. 16	24.05.2024	279 496	0.62%
280	0.550%	Enel Finance International NV 17	03.09.2024	278 852	0.61%
200	0.401%	First Abu Dhabi Bank PJSC 19	02.10.2024	198 730	0.44%
175	0.700%	Flughafen Zurich AG 20	22.05.2024	174 781	0.38%
300	0.556%	Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata 21	03.09.2026	289 500	0.64%
200	1.125%	Givaudan SA 22	15.06.2026	200 000	0.44%
300	0.500%	Glencore Capital Finance DAC 21	07.09.2028	284 625	0.63%
100	0.350%	Glencore Finance Europe Ltd. 19	10.09.2025	98 270	0.22%
150	0.500%	Goldman Sachs Group, Inc. 17	04.12.2024	149 190	0.33%
200	0.400%	Goldman Sachs Group, Inc. 21	11.05.2028	190 700	0.42%
160	0.500%	Heathrow Funding Ltd. 16	17.05.2024	159 784	0.35%
200	1.750%	Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 20	Perp.	191 650	0.42%
100	1.500%	Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 20	Perp.	97 530	0.21%
400	0.375%	Holcim Helvetia Finance AG 22	19.10.2026	389 200	0.86%
400	0.320%	HSBC Holdings PLC 21	03.11.2027	382 100	0.84%
200	0.260%	Hyundai Capital Services, Inc. 20	11.02.2025	197 850	0.44%
100	0.445%	Korea Development Bank 20	08.05.2025	98 876	0.22%
200	0.263%	Korea National Oil Corp. 20	30.07.2027	192 500	0.42%
200	0.200%	Kuehne & Nagel International AG 19	18.06.2025	196 890	0.43%
200	0.200%	LGT Bank AG 20	04.11.2030	183 950	0.40%
300	1.000%	Lloyds Banking Group PLC 18	04.03.2025	298 821	0.66%
200	0.603%	Lloyds Banking Group PLC 22	09.02.2029	188 650	0.42%
100	0.700%	Lonza Swiss Finanz AG 17	12.07.2024	99 820	0.22%
500	0.395%	Macquarie Group Ltd. 21	20.07.2028	476 000	1.05%
80	0.170%	McDonald's Corp. 16	04.10.2024	79 500	0.17%
350	1.960%	Mercedes-Benz International Finance BV 23	12.10.2026	354 900	0.78%
150	0.125%	Metropolitan Life Global Funding I 19	11.06.2027	143 550	0.32%
300	0.250%	Muenchener Hypothekenbank eG 20	18.09.2028	282 375	0.62%
200	1.625%	Nestle SA 22	07.11.2025	201 300	0.44%
400	1.625%	Nestle SA 22	15.07.2026	403 600	0.89%
150	0.250%	New York Life Global Funding 19	18.10.2027	144 112	0.32%
200	2.875%	OC Oerlikon Corp. AG 23	02.06.2026	202 600	0.45%
100	0.200%	Orange SA 19	24.11.2025	98 162	0.22%
100	0.400%	Partners Group Holding AG 19	21.06.2027	96 625	0.21%
280	1.625%	Philip Morris International, Inc. 14	16.05.2024	280 014	0.62%
300	0.200%	PSP Swiss Property AG 21	04.02.2031	272 625	0.60%
500	0.570%	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 21	15.01.2031	461 125	1.01%
200	2.000%	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 20	Perp.	192 500	0.42%
300	2.250%	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 21	Perp.	287 550	0.63%
50	0.500%	RCI Banque SA 19	18.07.2024	49 795	0.11%
300	1.500%	Roche KapitalmarktAG 22	23.06.2026	301 875	0.66%
50	0.898%	Russian Railways Via RZD Capital PLC 19	03.10.2025	27 006	0.06%
200	0.840%	Russian Railways Via RZD Capital PLC 20	12.03.2026	105 004	0.23%
200	3.125%	Russian Railways Via RZD Capital PLC 21	Perp.	25 200	0.06%
300	2.000%	SGSSA23	17.11.2027	305 775	0.67%
200	0.200%	Siegfried Holding AG 21	15.06.2026	194 100	0.43%
400	2.278%	Societe Generale SA 23	27.02.2026	405 500	0.89%
200	0.250%	Societe Generale SA 19	08.10.2026	193 250	0.43%
200	1.125%	Sonova Holding AG 20	06.10.2025	197 500	0.43%
160	1.600%	SulzerAG 18	22.10.2024	159 696	0.35%
200	0.800%	SulzerAG 20	23.09.2025	197 610	0.43%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)		Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation CHF	% des actifs nets
1 800	1.250%	Swiss Confederation Government Bond 12	11.06.2024	1 799 730	3.96%
1 200	1.500%	Swiss Confederation Government Bond 13	24.07.2025	1 208 820	2.66%
1 000	1.250%	Swiss Confederation Government Bond 14	28.05.2026	1 008 300	2.22%
500	0.500%	Swiss Confederation Government Bond 18	27.06.2032	494 900	1.09%
160	2.000%	Swiss Life AG 18	Perp.	159 323	0.35%
300	0.375%	Swiss Prime Site Finance AG 21	11.02.2028	286 500	0.63%
400	0.625%	Syngenta Finance AG 21	30.08.2024	398 080	0.88%
100	1.625%	Syngenta Finance AG 14	01.11.2024	99 865	0.22%
200	0.700%	Syngenta Finance AG 20	09.12.2026	195 100	0.43%
200	0.875%	Transurban Queensland Finance Pty. Ltd. 21	19.11.2031	188 900	0.42%
200	0.435%	UBS Group AG 21	09.11.2028	189 400	0.42%
400	3.375%	UBS Group AG 22	31.12.2099	375 900	0.83%
200	0.193%	Verizon Communications, Inc. 21	24.03.2028	190 300	0.42%
160	0.375%	Vodafone Group PLC 16	03.12.2024	158 776	0.35%
250	0.750%	Wells Fargo & Co. 20	27.05.2025	247 925	0.55%
500	0.000%	Zuercher Kantonalbank 21	21.01.2033	443 125	0.98%
200	1.750%	Zuercher Kantonalbank 20	Perp.	186 550	0.41%
180	3.600%	Zuercher Kantonalbank 17	Perp.	179 460	0.39%
USD				171 744	0.38%
200	0.800%	Amazon.com, Inc. 20	03.06.2025	171 744	0.38%
Actions				13 749 202	30.27%
Autriche				78 562	0.17%
75 000		ams-OSRAM AG		78 562	0.17%
Suisse				13 670 640	30.10%
14 000		ABB Ltd.		586 460	1.29%
7 000		Adecco Group AG		249 620	0.55%
9 500		Alcon, Inc.		710 030	1.56%
1 500		Autoneum Holding AG		242 400	0.53%
5 000		Avolta AG		187 650	0.41%
400		Belimo Holding AG		176 880	0.39%
3 500		Cie Financiere Richemont SA		481 250	1.06%
14 000		Clariant AG		170 660	0.38%
1 000		Daetwyler Holding AG		186 000	0.41%
3 000		DKSH HoldingAG		184 050	0.40%
400		EMS-Chemie Holding AG		276 800	0.61%
500		Geberit AG		266 500	0.59%
70		Givaudan SA		281 120	0.62%
7 000		Holcim AG		571 620	1.26%
3 000		Huber & Suhner AG		228 600	0.50%
80		Interroll Holding AG		240 000	0.53%
3 500		Julius Baer Group Ltd.		182 280	0.40%
400		Kardex Holding AG		101 200	0.22%
500		Komax Holding AG		87 400	0.19%
800		Kuehne & Nagel International AG		200 800	0.44%
900		Lonza Group AG		486 180	1.07%
7 000		Nestle SA		670 250	1.48%
9 000		Novartis AG		786 330	1.73%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Valeur d'évaluation CHF	% des actifs nets
300	Partners Group Holding AG	386 400	0.85%
1 500	Rieter Holding AG	195 600	0.43%
2 500	Roche Holding AG	607 500	1.34%
8 000	Sandoz Group AG	217 680	0.48%
1 000	Schindler Holding AG	227 100	0.50%
150	Schweiter Technologies AG	76 200	0.17%
1 600	SFS Group AG	189 760	0.42%
3 000	SGS SA	262 500	0.58%
300	Siegfried Holding AG	276 300	0.61%
7 000	SIG Group AG	140 000	0.31%
2 050	Sika AG	550 630	1.21%
15 000	Softwareone Holding AG	249 300	0.55%
900	Sonova Holding AG	234 990	0.52%
1 500	Straumann Holding AG	216 000	0.47%
1 100	Swatch Group AG	230 340	0.51%
500	Swiss Life Holding AG	316 100	0.70%
500	Swisscom AG	275 700	0.61%
21 000	UBS Group AG	582 540	1.28%
800	VAT Group AG ^{a)}	373 840	0.82%
600	Ypsomed Holding AG	216 300	0.48%
600	Zurich Insurance Group AG	291 780	0.64%

^{a)} Ce titre est émis à des investisseurs institutionnels qualifiés, dans le cadre de placements privés, et est transférable conformément à la règle 144A du US Securities Act de 1933.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Franc Bond

Analyse du marché:

Au cours de la période considérée, le marché obligataire s'est bien comporté. La courbe de taux a baissé de 50-60 pb, notamment en raison des échéances plus longues et du resserrement des spreads de crédit. Les principales banques centrales ont tenu un discours conciliant, préparant le marché au cycle de baisse des taux qui a commencé (mais pas pour tous les pays) dès le début de 2024. En effet, la BNS a réduit ses taux directeurs de 0.25% en mars 2024, anticipant les possibles mouvements de la BCE et de la Fed. La décision a été guidée par les données relatives à l'inflation, de nouveau sous contrôle.

Contribution à la performance et modifications du portefeuille:

La performance positive du fonds a été principalement motivée par son exposition au crédit. La dette subordonnée (AT1) a notamment bénéficié d'une excellente reprise après le mouvement de liquidation général qui avait touché le marché AT1 en raison de la dépréciation de l'obligation CoCo de Credit Suisse. La quasi-totalité des obligations AT1 du portefeuille a enregistré une performance à deux chiffres au cours de la période. Les obligations libellées en dollars américains et en euros se sont également très bien comportées, grâce à l'excellente reprise des deux devises face au franc suisse au cours des trois premiers mois de 2024. Le secteur financier a été le plus performant, suivi par le secteur immobilier. En résumé, les titres les moins performants de l'année dernière ont été ceux qui ont le mieux performé cette année. L'exposition aux titres souverains a également été positive, mais inférieure à l'exposition au crédit. Au cours des premiers mois de 2024, nous avons profité de la solide performance du crédit de qualité inférieure pour réduire les risques du portefeuille. La duration du fonds reste légèrement sous-pondérée par rapport à celle de l'indice de référence. La courbe inversée ne nous amène pas à nous positionner trop loin sur la duration, car nous trouvons d'excellentes opportunités dans la partie courte de la courbe.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Franc Bond

ÉTAT DES ACTIFS NETS au 31 mars 2024

CHF

Actifs

Investissements à la valeur de marché	31 707 878
Avoirs en banque	2 619 282
Montants à recevoir sur souscriptions	88 095
Intérêts et dividendes à recevoir	114 454

Total des Actifs

34 529 709

Passifs

Commission de gestion à payer	17 950
Taxe d'abonnement à payer	4 216
Autres passifs	11 827

Total des Passifs

33 993

Total des Actifs nets

34 495 716

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Franc Bond

ÉTAT DES PROFITS ET PERTES du 1^{er} avril 2023 au 31 mars 2024

CHF

Revenus

Intérêts sur obligations, nets	222 226
Intérêts bancaires	5 615

Total des revenus	227 841
--------------------------	----------------

Charges

Commission de gestion	232 338
Commissions du Dépositaire	7 523
Taxe d'abonnement et autres taxes	15 980
Amortissement /escompte obligataire, net	2 474
Autres frais ¹	66 523

Total des charges	324 838
--------------------------	----------------

Total bénéfice/perte net(te)	-96 997
-------------------------------------	----------------

Bénéfice/perte réalisé(e) sur:	
- Investissements	-352 527
- Devises étrangères	-14 258

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e)	-463 782
--	-----------------

Variation de la plus/moins-value nette non-réalisée sur:	
- Investissements	1 548 461
- Devises étrangères	580

Bénéfice/perte total(e)	1 085 259
--------------------------------	------------------

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS

31 mars 2024

CHF

Actifs nets au début de l'exercice	32 695 802
Bénéfice/perte total(e)	1 085 259
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions	714 655
Actifs nets à la fin de l'exercice	34 495 716

¹ Voir page 15.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Franc Bond

ÉTATS COMPARATIFS	31 mars 2022	31 mars 2023	31 mars 2024
	Nombre d'actions	Nombre d'actions	Nombre d'actions
Nombre d'actions en circulation			
Classe capitalisante (Classe B CHF)	216 832.13	202 193.25	206 514.73
	CHF	CHF	CHF
Total des Actifs Nets	35 975 026	32 695 802	34 495 716
	Dans la devise de la	Dans la devise de la	Dans la devise de la
	classe d'actions	classe d'actions	classe d'actions
VNI par action			
Classe capitalisante (Classe B CHF)	165.91	161.71	167.04

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Franc Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation CHF	% de actifs nets	
TOTAL			31 707 878	91.92%	
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE D'UN MARCHÉ BOURSIER OFFICIEL			28 634 434	83.01%	
Obligations			28 634 434	83.01%	
CHF			26 288 128	76.21%	
300	2.100%	ABB Ltd. 22	03.10.2025	303 225	0.88%
200	0.875%	Adecco Group AG 20	27.11.2025	198 350	0.57%
300	2.625%	Amag Leasing AG 23	26.05.2026	304 650	0.88%
500	0.375%	Apple, Inc. 15	25.11.2024	496 950	1.44%
300	0.450%	ASB Bank Ltd. 19	30.01.2025	297 664	0.86%
200	1.375%	AT&T, Inc. 14	04.12.2024	199 980	0.58%
200	0.850%	Athene Global Funding 20	14.10.2025	197 250	0.57%
300	0.500%	Athene Global Funding 21	15.01.2027	288 150	0.84%
300	0.385%	Banco de Credito e Inversiones SA 21	15.12.2026	287 775	0.83%
300	1.000%	Banco Santander SA 18	10.12.2024	298 878	0.87%
250	0.253%	Bank of America Corp. 19	12.06.2026	243 688	0.71%
250	1.000%	Banque Internationale a Luxembourg SA 19	10.07.2025	246 700	0.72%
200	0.315%	Barclays PLC 21	04.06.2027	191 750	0.56%
100	0.250%	BKWAG19	29.07.2027	96 209	0.28%
200	0.300%	BMW International Investment BV 19	05.09.2024	199 260	0.58%
400	0.300%	BNP Paribas SA 19	15.10.2027	381 500	1.11%
200	0.500%	BNP Paribas SA 21	16.03.2029	187 190	0.54%
200	0.111%	BNZ International Funding Ltd. 20	24.07.2028	188 000	0.54%
200	0.477%	CaixaBank SA 21	01.07.2027	192 250	0.56%
300	0.735%	CBQ Finance Ltd. 20	27.11.2024	298 050	0.86%
250	0.775%	Cellnex Telecom SA 20	18.02.2027	243 000	0.70%
200	0.250%	Cembra Money Bank AG 17	23.05.2024	199 670	0.58%
100	0.405%	Central American Bank for Economic Integration 20	25.06.2025	98 545	0.29%
200	0.500%	Citigroup, Inc. 17	22.11.2024	198 730	0.58%
200	1.125%	ClariantAG 19	15.04.2026	197 500	0.57%
300	1.000%	Coca-Cola Co. 15	02.10.2028	298 725	0.87%
200	0.250%	Cooperatieve Rabobank UA 19	25.11.2027	190 200	0.55%
300	2.250%	Corner Banca SA 22	11.10.2027	307 125	0.89%
300	0.700%	Corp. Andina de Fomento 20	04.09.2025	296 550	0.86%
200	1.000%	Credit Agricole SA 19	07.11.2025	198 626	0.58%
400	0.100%	Deutsche Bahn Finance GmbH 21	28.01.2036	347 900	1.01%
100	3.750%	dormakaba Finance AG 22	14.10.2027	105 925	0.31%
200	2.833%	DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt Am Main 23	16.05.2029	207 700	0.60%
300	1.860%	E.ON SE 22	05.12.2025	302 475	0.88%
300	0.300%	Electricite de France SA 16	14.10.2024	298 245	0.86%
700	0.150%	Eli Lilly & Co. 16	24.05.2024	698 740	2.03%
200	0.401%	First Abu Dhabi Bank PJSC 19	02.10.2024	198 730	0.58%
200	0.700%	Flughafen Zurich AG 20	22.05.2024	199 750	0.58%
200	0.500%	Glencore Capital Finance DAC 21	07.09.2028	189 750	0.55%
200	0.400%	Goldman Sachs Group, Inc. 21	11.05.2028	190 700	0.55%
170	1.750%	Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 20	Perp.	162 903	0.47%
200	1.500%	Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 20	Perp.	195 059	0.57%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Franc Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)		Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation CHF	% des actifs nets
200	0.375%	Holcim Helvetia Finance AG 22	19.10.2026	194 600	0.56%
200	0.320%	HSBC Holdings PLC 21	03.11.2027	191 050	0.55%
200	0.260%	Hyundai Capital Services, Inc. 20	11.02.2025	197 850	0.57%
200	0.445%	Korea Development Bank 20	08.05.2025	197 752	0.57%
200	0.375%	LGT Bank AG 19	15.11.2029	186 100	0.54%
200	0.200%	LGT Bank AG 20	04.11.2030	183 950	0.53%
200	0.603%	Lloyds Banking Group PLC 22	09.02.2029	188 650	0.55%
200	0.700%	Lonza Swiss Finanz AG 17	12.07.2024	199 640	0.58%
200	2.100%	Lonza Swiss Finanz AG 23	12.09.2029	203 450	0.59%
100	0.395%	Macquarie Group Ltd. 21	20.07.2028	95 200	0.28%
100	1.960%	Mercedes-Benz International Finance BV 23	12.10.2026	101 400	0.29%
300	0.125%	Metropolitan Life Global Funding I 19	11.06.2027	287 100	0.83%
200	0.250%	Muenchener Hypothekenbank eG 20	18.09.2028	188 250	0.55%
300	1.625%	Nestle SA 22	07.11.2025	301 950	0.88%
200	1.625%	Nestle SA 22	15.07.2026	201 800	0.58%
200	0.250%	New York Life Global Funding 19	18.10.2027	192 150	0.56%
200	2.875%	OC Oerlikon Corp. AG 23	02.06.2026	202 600	0.59%
200	0.200%	Orange SA 19	24.11.2025	196 324	0.57%
200	0.200%	PSP Swiss Property AG 21	04.02.2031	181 750	0.53%
500	0.570%	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 21	15.01.2031	461 125	1.34%
200	2.000%	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 20	Perp.	192 500	0.56%
100	2.250%	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 21	Perp.	95 850	0.28%
200	1.500%	Roche KapitalmarktAG 22	23.06.2026	201 250	0.58%
150	0.898%	Russian Railways Via RZD Capital PLC 19	03.10.2025	81 017	0.23%
200	3.125%	Russian Railways Via RZD Capital PLC 21	Perp.	25 200	0.07%
200	2.000%	SGSSA23	17.11.2027	203 850	0.59%
140	0.200%	Siegfried Holding AG 21	15.06.2026	135 870	0.39%
200	2.125%	SikaAG 23	11.10.2024	200 520	0.58%
400	2.278%	Societe Generale SA 23	27.02.2026	405 500	1.18%
200	0.250%	Societe Generale SA 19	08.10.2026	193 250	0.56%
200	1.125%	Sonova Holding AG 20	06.10.2025	197 500	0.57%
300	0.800%	SulzerAG 20	23.09.2025	296 415	0.86%
1 500	1.250%	Swiss Confederation Government Bond 12	11.06.2024	1 499 775	4.35%
2 500	1.500%	Swiss Confederation Government Bond 13	24.07.2025	2 518 375	7.30%
1 800	0.500%	Swiss Confederation Government Bond 18	27.06.2032	1 781 640	5.16%
500	2.000%	Swiss Life AG 18	Perp.	497 883	1.44%
300	0.375%	Swiss Prime Site Finance AG 21	11.02.2028	286 500	0.83%
400	0.625%	Syngenta Finance AG 21	30.08.2024	398 080	1.15%
200	0.700%	Syngenta Finance AG 20	09.12.2026	195 100	0.57%
400	1.000%	TotalEnergies Capital International SA 14	29.08.2024	399 400	1.16%
200	0.875%	Transurban Queensland Finance Pty. Ltd. 21	19.11.2031	188 900	0.55%
200	0.435%	UBS Group AG 21	09.11.2028	189 400	0.55%
200	3.375%	UBS Group AG 22	31.12.2099	187 950	0.54%
200	0.193%	Verizon Communications, Inc. 21	24.03.2028	190 300	0.55%
200	0.375%	Vodafone Group PLC 16	03.12.2024	198 470	0.58%
300	0.000%	Zuercher Kantonalbank 21	21.01.2033	265 875	0.77%
200	1.750%	Zuercher Kantonalbank 20	Perp.	186 550	0.54%
500	3.600%	Zuercher Kantonalbank 17	Perp.	498 500	1.44%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Franc Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)		Investissements	Date d'échéance	Valeur d'évaluation CHF	% des actifs nets
EUR				572 552	1.66%
200	1.500%	Bayer Capital Corp. BV 18	26.06.2026	184 711	0.54%
200	0.500%	Unilever Finance Netherlands BV 16	29.04.2024	194 066	0.56%
200	0.000%	Volvo Treasury AB 21	09.05.2024	193 775	0.56%
USD				1 773 754	5.14%
500	0.450%	Alphabet, Inc. 20	15.08.2025	424 532	1.23%
200	0.584%	NVIDIA Corp. 21	14.06.2024	178 459	0.52%
500	1.650%	Oracle Corp. 21	25.03.2026	420 586	1.22%
300	1.750%	United States Treasury Notes 19	31.07.2024	267 070	0.77%
550	1.750%	United States Treasury Notes 19	31.12.2024	483 107	1.40%
FONDS D'INVESTISSEMENT - (Commission de gestion en % par an)				3 073 444	8.91%
Luxembourg				3 073 444	8.91%
220 000		LO Funds - Swiss Franc Credit Bond (Foreign) «N CHF» - (0.35%)		3 073 444	8.91%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - US Value Equity

Analyse du marché:

Entre avril 2023 et mars 2024, les actions américaines ont enregistré de très belles performances après la correction de l'année précédente. Cette performance positive est principalement due à un environnement économique sain, à une bonne croissance des bénéfices et à la conviction des investisseurs que le cycle de resserrement de la Réserve fédérale visant à juguler l'inflation arrivait à son terme. L'évolution du marché au cours de la période a été assez mouvementée, affichant une croissance positive jusqu'à la fin du mois de juillet, suivie de trois mois de correction et enfin de cinq mois consécutifs de hausse. Le style croissance a enregistré les meilleures performances, tandis que le style valeur et les petites capitalisations ont fait pâle figure.

Contribution à la performance et modifications du portefeuille:

Au cours de la période, le fonds a enregistré une belle performance, globalement alignée sur celle de l'indice des principales valeurs américaines (Russell 1000 Value). Nous avons maintenu la même stratégie depuis le lancement du US Value Fund et nous avons continué à utiliser notre modèle pour trouver les titres valeur présentant les caractéristiques les plus favorables (bon dividende, révision positive des bénéfices à court terme, faible ratio dette-EBITDA [bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement], bonne valorisation et bon rendement des capitaux propres) au sein de notre univers d'investissement; l'allocation sectorielle a été définie par la sélection des titres et a été modifiée plusieurs fois au cours de l'exercice considéré.

Au cours de la période considérée, les principaux contributeurs à la performance ont été les secteurs de la technologie, des communications et de la finance.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - US Value Equity

ÉTAT DES ACTIFS NETS

au 31 mars 2024

USD

Actifs

Investissements à la valeur de marché	22 222 421
Avoirs en banque	1 810 018
Montants à recevoir sur souscriptions	130 132
Intérêts et dividendes à recevoir	17 061

Total des Actifs

24 179 632

Passifs

Découvert bancaire auprès des courtiers	7
Montants à payer sur rachat	6 070
Montants à payer sur achat de titres	208 733
Commission de gestion à payer	32 543
Taxe d'abonnement à payer	2 906
Autres passifs	11 602

Total des Passifs

261 861

Total des Actifs nets

23 917 771

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - US Value Equity

ÉTAT DES PROFITS ET PERTES du 1^{er} avril 2023 au 31 mars 2024

USD

Revenus

Dividendes, nets	382 235
Intérêts bancaires	27 720
Autres revenus	9

Total des revenus **409 964**

Charges

Commission de gestion	401 012
Commissions du Dépositaire	7 174
Taxe d'abonnement et autres taxes	11 116
Autres frais ¹	50 296

Total des charges **469 598**

Total bénéfice/perte net(te) **-59 634**

Bénéfice/perte réalisé(e) sur:	
- Investissements	1 875 357
- Contrats à terme	-13 888

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) **1 801 835**

Variation de la plus/moins-value nette non-réalisée sur:	
- Investissements	1 588 652
- Contrats à terme	2 763
- Devises étrangères	-377

Bénéfice/perte total(e) **3 392 873**

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS

31 mars 2024

USD

Actifs nets au début de l'exercice	22 399 196
Bénéfice/perte total(e)	3 392 873
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions	-1 874 298
Actifs nets à la fin de l'exercice	23 917 771

¹ Voir page 15.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - US Value Equity

ÉTATS COMPARATIFS	31 mars 2022	31 mars 2023	31 mars 2024
	Nombre d'actions	Nombre d'actions	Nombre d'actions
Nombre d'actions en circulation			
Classe capitalisante (Classe B USD)	59 707.56	52 358.18	48 080.12
	USD	USD	USD
Total des Actifs Nets	26 102 387	22 399 196	23 917 771
	Dans la devise de la	Dans la devise de la	Dans la devise de la
	classe d'actions	classe d'actions	classe d'actions
VNI par action			
Classe capitalisante (Classe B USD)	437.17	427.81	497.46

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - US Value Equity

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
TOTAL		22 222 421	92.91%
VALEURS MOBILIÈRES	ADMISES À LA COTE D'UN MARCHÉ BOURSIER OFFICIEL	20 353 957	85.10%
Actions		20 353 957	85.10%
Canada		232 960	0.97%
14 000	Barrick Gold Corp.	232 960	0.97%
Chine		339 870	1.42%
2 000	Alibaba Group Holding Ltd.	144 720	0.60%
5 000	Tencent Holdings Ltd.	195 150	0.82%
Irlande		305 025	1.28%
3 500	Medtronic PLC	305 025	1.28%
Suède		165 300	0.69%
30 000	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	165 300	0.69%
Suisse		336 869	1.41%
1 300	Chubb Ltd.	336 869	1.41%
États-Unis		18 973 933	79.33%
3 000	3M Co.	318 210	1.33%
1 500	AbbVie, Inc.	273 150	1.14%
4 000	Altria Group, Inc.	174 480	0.73%
400	American Tower Corp.	79 036	0.33%
1 000	Amgen, Inc.	284 320	1.19%
4 000	Archer-Daniels-Midland Co.	251 240	1.05%
8 000	AT&T, Inc.	140 800	0.59%
4 500	Baker Hughes Co.	150 750	0.63%
9 000	Bank of America Corp.	341 280	1.43%
1 000	Becton Dickinson & Co.	247 450	1.03%
1 300	Berkshire Hathaway, Inc.	546 676	2.29%
4 000	Best Buy Co., Inc.	328 120	1.37%
300	BlackRock, Inc.	250 110	1.05%
400	Boeing Co.	77 196	0.32%
6 000	Bristol-Myers Squibb Co.	325 380	1.36%
3 000	Bunge Global SA	307 560	1.29%
8 000	Carlyle Group, Inc.	375 280	1.57%
1 100	Caterpillar, Inc.	403 073	1.69%
2 000	Chevron Corp.	315 480	1.32%
900	Cigna Group	326 871	1.37%
6 000	Cisco Systems, Inc.	299 460	1.25%
3 000	Citigroup, Inc.	189 720	0.79%
6 500	Coca-Cola Co.	397 670	1.66%
3 000	CVS Health Corp.	239 280	1.00%
400	Deere & Co.	164 296	0.69%
4 300	Devon Energy Corp.	215 774	0.90%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - US Value Equity

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
2 000	Dominion Energy, Inc.	98 380	0.41%
5 000	eBay, Inc.	263 900	1.10%
1 000	Emerson Electric Co.	113 420	0.47%
2 000	EOG Resources, Inc.	255 680	1.07%
3 000	Exxon Mobil Corp.	348 720	1.46%
4 000	Fidelity National Financial, Inc.	212 400	0.89%
1 000	FMC Corp.	63 700	0.27%
10 000	Ford Motor Co.	132 800	0.56%
7 000	Fox Corp.	218 890	0.92%
4 000	General Motors Co.	181 400	0.76%
300	Genuine Parts Co.	46 479	0.19%
2 500	Gilead Sciences, Inc.	183 125	0.77%
6 000	Halliburton Co.	236 520	0.99%
1 300	Hershey Co.	252 850	1.06%
1 700	Honeywell International, Inc.	348 925	1.46%
3 000	Intel Corp.	132 510	0.55%
4 500	International Paper Co.	175 590	0.73%
10 000	Interpublic Group of Cos., Inc.	326 300	1.36%
3 600	Johnson & Johnson	569 484	2.38%
3 400	JPMorgan Chase & Co.	681 020	2.85%
11 000	Kenvue, Inc.	236 060	0.99%
2 200	Kimberly-Clark Corp.	284 570	1.19%
4 000	Kraft Heinz Co.	147 600	0.62%
1 800	Kroger Co.	102 834	0.43%
4 000	MetLife, Inc.	296 440	1.24%
2 000	NetApp, Inc.	209 940	0.88%
2 000	NextEra Energy, Inc.	127 820	0.53%
1 000	Occidental Petroleum Corp.	64 990	0.27%
3 000	Omnicom Group, Inc.	290 280	1.21%
1 350	PACCAR, Inc.	167 251	0.70%
2 000	PayPal Holdings, Inc.	133 980	0.56%
1 000	PepsiCo, Inc.	175 010	0.73%
11 000	Pfizer, Inc.	305 250	1.28%
600	Pioneer Natural Resources Co.	157 500	0.66%
2 000	PPG Industries, Inc.	289 800	1.21%
3 000	Prudential Financial, Inc.	352 200	1.47%
1 600	QUALCOMM, Inc.	270 880	1.13%
1 250	Quest Diagnostics, Inc.	166 388	0.70%
5 000	Royalty Pharma PLC	151 850	0.63%
4 700	Schlumberger NV	257 607	1.08%
2 000	Skyworks Solutions, Inc.	216 640	0.91%
1 000	Stanley Black & Decker, Inc.	97 930	0.41%
9 000	Sunrun, Inc.	118 620	0.50%
3 000	Synchrony Financial	129 360	0.54%
2 000	Sysco Corp.	162 360	0.68%
2 400	T Rowe Price Group, Inc.	292 608	1.22%
800	Target Corp.	141 768	0.59%
300	TE Connectivity Ltd.	43 572	0.18%
2 000	United Parcel Service, Inc.	297 260	1.24%
800	UnitedHealth Group, Inc.	395 760	1.65%
6 000	Verizon Communications, Inc.	251 760	1.05%
2 500	Walt Disney Co.	305 900	1.28%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - US Value Equity

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2024 (suite)

Quantité ou valeur nominale (en milliers)	Investissements	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
6 000	Wells Fargo & Co.	347 760	1.45%
1 000	Whirlpool Corp.	119 630	0.50%
FONDS D'INVESTISSEMENT - (Commission de gestion en % par an)		1 868 464	7.81%
Irlande		1 619 314	6.77%
4 500	First Trust Global Funds plc - First Trust US Equity Income UCITS ETF «B USD» - (0.55%)	170 066	0.71%
400	Invesco Markets PLC - Invesco Health Care S&P US Select Sector UCITS ETF «USD» - (0.14%)	285 076	1.19%
18 000	Invesco Markets PLC - Invesco Real Estate S&P US Select Sector UCITS ETF «USD» - (0.14%)	406 890	1.70%
1 100	Invesco Markets PLC - Invesco Utilities S&P US Select Sector UCITS ETF «USD» - (0.14%)	498 322	2.09%
4 000	SSGA SPDR ETFs Europe II plc - SPDR MSCI USA Small Cap Value Weighted UCITS ETF «USD» - (0.30%)	258 960	1.08%
Luxembourg		249 150	1.04%
5 000	JPMorgan Funds Sicav - US Value Fund «C USD» - (0.60%)	249 150	1.04%

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaires via l'Agent payeur local et le représentant en Suisse.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi.

Annexe I - Règlement sur les opérations de financement sur titres (non auditée)

La SICAV ne détient pas de swaps de rendement total ni n'a conclu d'opérations de financement sur titres au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024.

Annexe II - Informations supplémentaires pour les actionnaires suisses (non audité)

Indices de référence

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV-

Asian Equity	Voir tableau ci-dessous
Fixed Income Opportunities	Abs Ret Target: EUR ESTR 12 Mths +1.0%
Global Balanced	Voir tableau ci-dessous
Global Conservative	Voir tableau ci-dessous
Global Corporate Bond	Bloomberg Barclays Euro-Agg: Corp Baa 100% HEUR
Short Maturity Euro Bond	Bloomberg Barclays Euro-Agg: Treasury 1-3 Year EUR
Short Term US Dollar Bond	Bloomberg Barclays U.S. Treasury: 1-3 Year USD
Global Convertible Bond*	Refinitiv Convertible Index Global / Hedged EUR
European Equity Dividend*	STOXX Europe Large 200 Net Return EUR
Swiss Equity*	Swiss Performance Index (SPI) GD
Swiss Conservative	Voir tableau ci-dessous
Swiss Franc Bond	Swiss Bond Index For (SBI) Rating AAA-BBB (1-5 Y.)
US Value Equity	S&P 500 Value Net/USD

L'indice de référence est composé comme suit:

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Asian Equity	
MSCI AC Asia ex Japan ND	70.00%
Topix Net Total Return	30.00%
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced	
Bloomberg Barclays Euro Aggregate	50.00%
EURO STOXX50 ND	20.00%
S&P 500 ND	20.00%
MSCI Emerging Markets ND	10.00%
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative	
Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-7 Years	75.00%
EURO STOXX50 ND	10.00%
S&P 500 ND	10.00%
MSCI Emerging Markets ND	5.00%
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative	
Swiss Bond Index For (SBI) Rating AAA-BBB (1-5 Y.)	65.00%
Swiss Leader Index (SLI) / CHF	25.00%
FTSE CHF Eurodeposit 1 Month	5.00%
SPI EX SLI	5.00%

Performance**

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV –	Classes	Devises	1 an		3 ans		Depuis le lancement Indice de référence	
			Perf.	Indice de référence	Perf.	Indice de référence		
Asian Equity	B	EUR	-0.81%	9.96%	-18.36%	-3.32%	46.06%	-
Fixed Income Opportunities	B	EUR	0.29%	3.20%	-5.88%	4.43%	-6.54%	5.77%
Fixed Income Opportunities	Bh	CHF	-2.45%	-	-10.22%	-	-11.71%	-
Global Balanced	A	EUR	10.48%	13.11%	2.79%	8.35%	1.73%	3.93%
Global Balanced	B	EUR	10.48%	13.11%	2.79%	8.35%	84.50%	-
Global Balanced	Bh	CHF	7.89%	-	-1.08%	-	41.37%	-
Global Conservative	B	EUR	6.82%	8.40%	-0.50%	3.40%	3.93%	11.39%
Global Conservative	Bh	CHF	3.99%	-	-4.78%	-	-1.31%	-
Global Corporate Bond	A	EUR	4.94%	7.60%	-8.82%	-5.81%	4.12%	7.68%
Global Corporate Bond	B	EUR	4.95%	7.60%	-8.82%	-5.81%	12.89%	-
Global Corporate Bond	Bh	CHF	2.30%	-	-12.37%	-	1.69%	-
Short Maturity Euro Bond	B	EUR	3.25%	2.57%	-2.27%	-2.08%	17.68%	-
Short Maturity Euro Bond	C	EUR	3.64%	2.57%	-1.13%	-2.08%	-0.24%	-2.11%
Short Term US Dollar Bond	B	USD	3.20%	2.94%	-0.46%	0.04%	57.08%	-
Global Convertible Bond*	B	EUR	3.21%	8.76%	-15.83%	-8.05%	43.34%	-
Global Convertible Bond*	Bh	CHF	0.64%	6.59%	-19.20%	-19.14%	-9.95%	0.74%
European Equity Dividend*	B	EUR	10.99%	16.00%	25.23%	35.49%	34.47%	47.43%

Annexe II - Informations supplémentaires pour les actionnaires suisses (non audité)

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV –	Classes	Devises	1 an		3 ans		Depuis le lancement	
			Perf.	Indice de référence	Perf.	Indice de référence	Perf.	Indice de référence
Swiss Equity*	B	CHF	9.20%	6.16%	6.60%	10.19%	14.30%	17.84%
Swiss Conservative	B	CHF	5.20%	5.47%	-2.19%	0.37%	2.94%	5.90%
Swiss Franc Bond	B	CHF	3.30%	4.56%	-5.27%	-2.44%	11.36%	-
US Value Equity	B	USD	16.28%	24.79%	29.40%	38.42%	231.64%	-

*Voir les Notes aux États Financiers.

**La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

La performance des compartiments est calculée conformément aux «AMAS-Guidelines on the Calculation and Publication of Performance Data of Collective Investment Schemes».

«TER» (total des frais sur encours)

Le TER est calculé conformément à la «Directive pour le calcul et la publication du TER pour les placements collectifs de capitaux», directive en vigueur édictée par la Asset Management Association Switzerland «AMAS».

Compartiments	Devises	Total des frais sur encours en %
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV-		
Fixed Income Opportunities		
Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	1.31
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	CHF	1.71
Global Balanced		
Classe distributive (Classe A EUR)	EUR	1.50
Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	1.50
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	CHF	1.55
Global Conservative		
Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	1.58
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	CHF	1.87
Global Corporate Bond		
Classe distributive (Classe A EUR)	EUR	1.29
Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	1.29
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	CHF	1.42
Short Maturity Euro Bond		
Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	0.84
Classe capitalisante (Classe C EUR)	EUR	0.45
Short Term US Dollar Bond		
Classe capitalisante (Classe B USD)	USD	1.35
Global Convertible Bond*		
Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	1.53
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	CHF	1.73
European Equity Dividend*		
Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	1.80
Swiss Equity*		
Classe capitalisante (Classe B CHF)	CHF	1.74
Swiss Conservative		
Classe capitalisante (Classe B CHF)	CHF	1.27
Swiss Franc Bond		
Classe capitalisante (Classe B CHF)	CHF	0.97
US Value Equity		
Classe capitalisante (Classe B USD)	USD	2.17

Annexe II - Informations supplémentaires pour les actionnaires suisses (non audité)

«TER» (Total Expense Ratio) synthétique

Compartiment Popso (Suisse) Investment Fund SICAV-	Devises	TER synthétique hors commission de performance des fonds cibles en %	Commission de performance des fonds cibles en %	TER synthétique avec commission de performance des fonds cibles en %
Asian Equity Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	3.08	-	3.08

*Voir les Notes aux États Financiers.

Annexe III - Gestion du risque (non auditée)

Gestion du risque

Conformément à la Loi et à la réglementation applicable, notamment la circulaire CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) 11/512, la SICAV utilise une procédure de gestion des risques qui lui permet d'évaluer l'exposition des compartiments aux risques de marché, de liquidité, de contrepartie et à tout autre risque, y compris les risques opérationnels, qui sont substantiels pour les compartiments concernés.

Dans le cadre de la procédure de gestion des risques, l'approche par les engagements est utilisée pour gérer et mesurer l'exposition globale de chaque compartiment. L'approche par les engagements mesure l'exposition globale liée aux positions sur les instruments financiers dérivés et autres techniques d'investissement (prenant en compte les effets de compensation et de couverture) qui ne peuvent pas excéder la Valeur nette d'inventaire. D'après cette approche, la position de chaque instrument financier dérivé est en principe convertie en valeur de marché d'une position équivalente sur l'actif sous-jacent de cet instrument dérivé.

Annexe IV - Informations relatives à la politique de rémunération (non auditée)

Déclarations qualitatives

Processus de prise de décision pour définir les politiques de rémunération

Au niveau du Groupe GAM, la responsabilité en dernier ressort en matière de rémunération incombe au Conseil d'administration de GAM Holding AG. Pour les questions liées à la rémunération, le Conseil est assisté par le Comité de Rémunération (le «CompC»).

- Le Conseil est chargé d'établir la Politique de rémunération du Groupe et, avec le soutien du CompC, de la revoir régulièrement afin de respecter les évolutions réglementaires importantes et d'atteindre les objectifs du Groupe.
- Le CompC assume par délégation le rôle de soutien du Conseil dans la définition des directives de rémunération. Il fixe les plans de rémunération en actions et approuve les dépenses agrégées du Groupe liées à la rémunération variable. En outre, il détermine et propose au Conseil pour approbation le montant total de la rémunération individuelle à verser aux membres du Conseil (à l'exception de son Président). Le CompC présente régulièrement au Conseil des rapports sur l'état de ses activités, sur le développement de l'architecture de rémunération au sein du Groupe ainsi que sur la mise en œuvre opérationnelle de cette Politique. Le CompC est constitué d'au moins trois membres du Conseil, tous choisis parmi les Administrateurs non exécutifs.
- Le Comité de gestion des rémunérations (Compensation Management Committee, ci-après le «CMC» ou le «Comité») est chargé, par délégation du CompC, de soutenir et de conseiller le CompC pour assurer que la politique et les pratiques de rémunération de la totalité du Groupe GAM Holding AG sont conformes aux réglementations de l'Union européenne (UE) s'appliquant à ses entités et délégués réglementés. Le CMC compte cinq membres dont quatre dirigeants des fonctions Risque, Affaires juridiques, Conformité et Ressources humaines du Groupe.

La philosophie de rémunération du Groupe GAM est alignée sur les objectifs généraux à long terme du Groupe en matière de croissance durable, de rentabilité et de tolérance au risque. L'approche du Groupe permet une rémunération qui attire et fidélise les employés du marché local concerné et les motive à contribuer au développement et à la croissance de nos activités. La politique promeut une gestion saine et efficace des risques et décourage les prises de risques inappropriées.

Relation entre la paie et la performance.

Comme décrit ci-dessus, le Groupe GAM a adopté une politique de rémunération à l'échelle du Groupe qui s'applique à tous les employés du Groupe, y compris dans les entités susmentionnées. La structure de rémunération est conçue pour encourager de grandes performances d'investissement dans un environnement solide de risque et de contrôle, et pour garantir le succès et la prospérité à long terme des actionnaires. Un système solide de gestion des performances est intégré au processus de rémunération et nous permet de récompenser les succès tout en minimisant la possibilité de paiement en cas d'échec.

Les éléments qui composent la rémunération globale d'un individu donné résultent de sa fonction et de sa performance, notamment l'alignement avec les niveaux de tolérance au risque du Groupe, la compétitivité du marché et la rentabilité globale. Pour ce qui est de la rémunération totale, l'approche du Groupe prévoit une rémunération fixe et variable.

La rémunération fixe inclut le salaire de base (qui reflète l'ancienneté, l'expérience, les compétences et les conditions de marché) et des indemnités fixes versées à certains employés conformément aux pratiques et usages locaux.

La rémunération variable est attribuée chaque année en fonction des performances du Groupe, du secteur d'activité et des individus. Les primes en espèces qui résulteraient d'activités faisant courir des risques futurs élevés au Groupe – que ce soit à travers l'exposition directe du bilan ou la possibilité d'autres événements de revenus négatifs – sont interdites.

Pour les membres du Directoire du Groupe, une partie de la rémunération variable est payée sous la forme d'attribution d'actions différées, reflétant leur responsabilité dans les résultats opérationnels obtenus et l'impact de leurs décisions sur les développements futurs du Groupe.

Outre les membres du Directoire, d'autres dirigeants du Groupe perçoivent une part de leur rémunération sous forme différée afin d'assurer l'alignement avec les intérêts à long terme des clients et des actionnaires.

Les décisions de rémunération discrétionnaires se fondent sur les réalisations individuelles par rapport aux objectifs prédéfinis et sur les contributions apportées au développement du Groupe. Cette approche encourage une éthique de travail guidée à la fois par des performances élevées et des résultats tangibles.

Personnel identifié

Les catégories de personnel figurant parmi le personnel identifié pour GAM (Luxembourg) S.A. sont les suivantes:

- Membres exécutifs et non exécutifs du Conseil
- Autres membres de la direction
- Personnel responsable des fonctions de contrôle

Les Administrateurs de cette entité réglementée ne reçoivent aucune rémunération variable en lien avec leur rôle.

La liste du Personnel identifié est définie et révisée tous les ans par les entités concernées et le CMC, conformément aux critères dictés par la réglementation de l'UE:

Si, dans le cadre de leurs activités professionnelles, certains membres du personnel d'un gérant de portefeuille délégué sont susceptibles d'avoir un impact important sur les profils de risque des fonds qu'ils gèrent, alors ces employés sont considérés comme du «Personnel identifié». A cette fin, le Groupe considère les gérants de portefeuille délégués respectifs comme étant soumis à une réglementation tout aussi applicable, si la loi et la réglementation ou des normes internes exigent qu'ils mettent en place une politique de rémunération qui, en vertu des Orientations relatives aux pratiques de rémunération de l'AEMF n° 2013/232 et 2016/575, est considérée comme équivalente dans ses objectifs. Les OPCVM réglementés du Groupe ne délèguent leur gestion de portefeuille qu'à des sociétés dont les politiques de rémunération sont conformes aux «normes d'équivalence» décrites aux présentes.

Annexe IV - Informations relatives à la politique de rémunération (non auditée)

Déclarations quantitatives

Les informations de rémunération fournies ci-après reflètent les montants versés au titre des performances de l'année 2023, en relation avec les fonds gérés par GAM (Luxembourg) S.A.

GAM (Luxembourg) S.A. gère environ 13 fonds/structures de fonds (111 compartiments/fonds), dont les AsG combinés s'élèvent à 42.954 milliards d'euros.

Rémunération annuelle totale payée à l'ensemble des employés de la Société de gestion 2.83m EUR

dont, rémunération fixe: 2.83m EUR

dont, rémunération variable: 0.00m EUR

Nombre d'employés de la Société de gestion: 30

Rémunération totale payée au Personnel identifié de la Société de gestion: 2.98m EUR

dont, payée aux membres de la direction: 1.81m EUR

dont, payée à d'autres membres du personnel identifiés: 1.17m EUR

Nombre de membres du personnel identifiés: 28

Remarques

Aucune rémunération n'a été versée par le Fonds ou sa société de gestion au personnel identifié de ses délégués situés dans l'UE à qui la fonction de gestion d'investissement a été déléguée.

La rémunération de l'employé identifié comprend la rémunération versée aux employés d'autres sociétés du groupe qui exercent des fonctions de direction pour la Société de gestion.

La rémunération des salariés identifiés comprend la rémunération versée aux salariés d'autres sociétés du groupe qui exercent des activités de gestion de fonds au nom de la Société de gestion en vertu d'un accord de délégation conclu entre la Société de gestion et leur employeur. La rémunération déclarée pour ces employés est la proportion de leur rémunération totale pour les activités de gestion de fonds qu'ils exercent dans le cadre d'un accord de délégation.

Dans les chiffres ci-dessus, la rémunération fixe comprend les salaires, avantages sociaux et régimes de retraite, tandis que la rémunération variable inclut les primes annuelles, y compris toute prime d'incitation à long terme.

Le cas échéant, les informations sur la rémunération indiquées dans le tableau ci-dessus sont liées à une part du montant de la rémunération fixe et variable versée aux employés identifiés de la Société de gestion et de son/ses entité(s) déléguée(s) relativement à leurs activités respectives.

Annexe IV - Informations relatives à la politique de rémunération (non auditée)

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. (la «Société de gestion») a conçu et mis en œuvre une politique de rémunération (la «Politique de rémunération») conformément aux dispositions sur la rémunération telles qu'énoncées par la Directive européenne 2009/65/CE («Directive OPCVM»), telle que modifiée par la Directive 2014/91/UE («Directive OPCVM V») telle que transposée au Luxembourg dans la Loi du 10 mai 2016 (la «Loi de 2016»).

La Société de gestion a élaboré et mis en œuvre des politiques et des pratiques de rémunération qui sont compatibles avec une gestion saine et efficace des risques du Fonds et qui promeuvent une telle gestion, qui n'encouragent pas une prise de risque incompatible avec les règles ou profils de risque en vigueur dans le Fonds et qui ne viennent pas entraver le respect de l'obligation de la Société de gestion d'agir au mieux dans l'intérêt du Fonds et, *in fine*, dans celui de ses investisseurs.

Le Conseil d'administration de la Société de gestion est responsable de la conception, de la mise en œuvre et de l'examen régulier de la Politique de rémunération. Lors de l'examen de la Politique de rémunération, le Conseil d'administration de la Société de gestion déterminera si le cadre de rémunération fonctionne comme prévu et veillera à ce que le profil de risque, les objectifs à long terme et les objectifs du Fonds soient correctement représentés. Aucune modification importante n'a été apportée à la Politique de rémunération et aucune irrégularité n'a été découverte au cours de la période examinée.

Une copie de la Politique de rémunération est disponible gratuitement au siège social de la Société de gestion et à l'adresse suivante: www.carnegroup.com.

Le tableau ci-dessous présente la rémunération totale¹ versée au Personnel identifié² de la Société de gestion au cours de l'exercice³:

	Nombre de bénéficiaires	Rémunération totale* (EUR)	Rémunération fixe (EUR)	Rémunération variable (EUR)
Direction	13	2 700 392	2 065 370	635 022
Autres preneurs de risques importants	13	1 581 520	1 107 338	474 182

¹ Rémunération totale: somme de la rémunération fixe et de la rémunération variable versée au Personnel identifié de la Société de gestion au cours de l'exercice financier de la Société de gestion.

² Personnel identifié: Administrateurs de la Société, Responsable du développement commercial, Directeur du développement commercial, Responsable de la fonction risque permanent, Responsable du contrôle de Carne, Dirigeants de la Société, Directeur du service juridique, membres du Comité d'investissement et membres du Comité d'évaluation.

³ Le 31 décembre est la date de clôture de l'exercice de la Société de gestion.

Rémunération de BPS (SUISSE)

Nombre de bénéficiaires (ETP moyen)	Rémunération fixe (CHF)	Rémunération variable (CHF)
63.60	1 596 391	243 530

Le personnel de BPS (SUISSE) a assuré des fonctions liées et non liées à la SICAV. Les chiffres indiqués correspondent à la somme de la rémunération de chaque membre du personnel: identifiée conformément aux paragraphes 18, 19 et 20 des Lignes directrices de l'AEMF relatives aux politiques de rémunération saines en vertu de la Directive OPCVM; et attribuable à la SICAV selon une méthodologie objective qui tient compte du temps moyen consacré par les membres du personnel à des activités liées à la SICAV. Par conséquent, les chiffres ne sont pas représentatifs de la rémunération réelle d'un tel membre ou de la structure de sa rémunération.

Adresses

Siège social

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV
3, rue Jean Piret
L-2350 Luxembourg

Société de gestion

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.
3, rue Jean Piret
L - 2350 Luxembourg
Tél. (+352) 26 73 23 54
Fax (+352) 26 73 23 23

Représentant en Suisse

Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG
Beethovenstraße 48
CH - 8002 Zurich
Tél. (+41) (0) 43 547 20 10

Banque Dépositaire, Administration Centrale, Agent de Registre et de Transfert

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch
49, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Tél. (+352) 46 40 10 1
Fax (+352) 46 36 31

Réviseur d'entreprises agréé

Ernst & Young S.A.
35, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Tél. (+352) 42 12 41
Fax (+352) 42 12 45 555

Conseiller juridique

Linklaters LLP
35, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Tél. (+352) 26 08 1
Fax (+352) 26 08 88 88