

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

Rapport annuel / Financial Statements

Au 31 mars 2023 (révisé) / as at 31 March 2023 (audited)

Aucune souscription ne peut être reçue sur la base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur la base du prospectus d'émission courant, accompagné du bulletin de souscription, du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. / Subscriptions are carried out solely on the basis of the current prospectus, in conjunction with the latest financial statements and the latest semi-annual report if published thereafter.

En cas de différences entre la version française et la version traduite, la version française doit être considérée comme le texte authentique. / In case of differences between the French version and the translation, the French version shall be the authentic text.

SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT DE DROIT LUXEMBOURGEOIS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

Représentant en Suisse / Representative in Switzerland: GAM Investment Management (Switzerland) AG, Hardstrasse 201, CH-8037 Zurich

Agent payeur en Suisse / Paying Agent in Switzerland: Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) S.A., Via Giacomo Luvini 2A, CH-6900 Lugano, Suisse/ Lugano, Switzerland

Numéro Registre du Commerce et des Sociétés / Trade and Companies Register number: R.C.S. Luxembourg B68857

Table des matières / Contents

Administration de la SICAV / Organisation and Management	3
Rapport du réviseur d'entreprises agréée / Audit Report	5
Rapport du Conseil d'Administration / Report of the Board of Directors	11
Notes aux Etats Financiers (Annexes) / Notes to the Financial Statements (Appendix)	13
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV (Etats combinés / Combined statements)	29
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Asian Equity	31
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities	37
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced	44
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative	59
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond	71
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Short Maturity Euro Bond	81
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Short Term US Dollar Bond	91
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Convertible Bond - Global	97
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Dividend Europe	105
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Equity Switzerland	112
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative	117
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Franc Bond	126
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - US Value Equity	133
Annexe I - Règlement sur les opérations de financement sur titres (non auditée) / Appendix I - Securities Financing Transactions (unaudited)	141
Annexe II - Règlement sur la durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) (non auditée) / Appendix II - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)	142
Annexe III - Informations supplémentaires pour les actionnaires suisses (non auditée) / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	188
Annexe IV - Gestion du risque (non auditée) / Appendix IV - Information on risk management (unaudited)	194
Annexe V - Informations relatives à la politique de rémunération (non auditée) / Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)	195
Adresses / Addresses	199

Organisation & Management

Le siège social de la SICAV est /
The registered office of the SICAV is
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxembourg

Conseil d'Administration de la SICAV / Board of Directors of the SICAV

Président / Chairman:

Mauro Pedrazzetti
(Jusqu'au 12 septembre 2022 / until 12 September 2022)
Directeur Général Député / Deputy General Director
Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) S.A.
Lugano, Suisse / Lugano, Switzerland

Mauro de Stefani
(depuis le 12 septembre 2022 / since 12 September 2022)
Directeur Général / Chief Executive Officer
Banca Popolare di Sondrio (Suisse) S.A.
Lugano, Suisse / Lugano, Switzerland

Administrateurs / Administrators:

Roberto Mastromarchi
Membre de la Direction Générale / Member of the General Management
Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) S.A.
Lugano, Suisse / Lugano, Switzerland

Luigi Carugo
Directeur commercial / Commercial Director
Banca Popolare di Sondrio ScpA
Sondrio, Italie / Sondrio, Italy

Yvon Lauret
Directeur Indépendant / Independent Director
Luxembourg, Grand Duché du Luxembourg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Hermann Beythan
Associé, Linklaters LLP,
Luxembourg, Grand Duché du Luxembourg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Société de Gestion / Management Company

GAM (Luxembourg) S.A.
25, Grand-Rue
L-1661 Luxembourg

Conseil d'Administration de la Société de Gestion / Board of Directors of the Management Company

Président / Chairman

Martin Jufer,
Global Head of Wealth Management
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zurich, Suisse / Zurich, Switzerland

Administrateurs / Administrators

Yvon Lauret
Directeur Indépendant / Independent Director
Luxembourg, Grand Duché du Luxembourg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Elmar Zumbühl
Membre du conseil d'administration du groupe / Member of the
Group Management Board, GAM Group
GAM Holding AG
Zurich, Suisse / Zurich, Switzerland

Samantha Keogh (McConnell)
Directrice Indépendante / Independent Director
Delgany, Co Wicklow, Irlande / Delgany, Co Wicklow, Ireland

Dirigeants de la Société de Gestion / Managing Directors of the Management Company

Steve Kieffer
Dirigeant / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxembourg, Grand Duché du Luxembourg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Stefano Canossa
Dirigeant / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxembourg, Grand Duché du Luxembourg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Sean O'Driscoll
Dirigeant / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxembourg, Grand Duché du Luxembourg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Susanne d'Anterroches
(depuis le 5 Juillet 2022 / since 5 July 2022)
Dirigeant / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxembourg, Grand Duché du Luxembourg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Marie-Christine Piasta
(depuis le 5 Juillet 2022 / since 5 July 2022)
Dirigeant / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxembourg, Grand Duché du Luxembourg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Ludmila Careri
(depuis le 5 Juillet 2022 / since 5 July 2022)
Dirigeant / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxembourg, Grand Duché du Luxembourg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Organisation & Management

Banque Dépositaire, Administration Centrale et Agent de Registre et de Transfert / Custodian, Central Administrator and Principal Paying Agent as well as Registrar and Transfer Agent

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

Gestionnaire d'actifs / Investment Manager

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

Sous-Gestionnaires pour le compartiment / Sub-Investment Manager for the sub-fund: Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Convertible Bond - Global

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

Réviseur d'entreprises agréé / Auditor

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

Distributeurs / Distributors

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

Italie / Italy
Banca Popolare di Sondrio SCpA
Piazza Garibaldi 16
23100 Sondrio, Italie / Sondrio, Italy

Agent Payeur / Paying Agent

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

Représentant / Local Representative

Suisse / Switzerland
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstrasse 201
8037 Zurich, Suisse / Zurich, Switzerland

Suisse / Switzerland

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. /

The prospectus, the key investor document, Articles of Association, the latest annual and semi-annual reports as well as the list of purchases and sales made during the accounting period of Popso (Suisse) Investment Fund SICAV may be obtained free of charge from the representative in Switzerland the head office and the branches of the Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) S.A.

Italie / Italy

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 SCpA. /

The prospectus, the key investor document, Articles of Association, the latest annual and semi-annual reports as well as the list of purchases and sales made during the accounting period of Popso (Suisse) Investment Fund SICAV may be obtained free of charge from the representative in Switzerland the head office and the branches of the Banca Popolare di Sondrio SCpA.

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Aux actionnaires de
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV
25, Grand-Rue
L – 1661 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, le portefeuille-titres et les instruments dérivés au 31 mars 2023 ainsi que l'état de profits et pertes et l'état de l'évolution de l'actif net pour l'exercice clôturé 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 2023, ainsi que de l'état de profits et pertes et de l'état de l'évolution de l'actif net pour l'exercice clôturé 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



Bernard Lhoest

Luxembourg, le 28 juin 2023

Independent auditor’s report

To the Shareholders of
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV
25, Grand-Rue
L –1661 Luxembourg

Opinion

We have audited the financial statements of Popso (Suisse) Investment Fund SICAV (the “Fund”) and of each of its sub-funds, which comprise the statement of net assets, the securities portfolio and the derivative instruments as at 31 March 2023 and the profit and loss account and the statement of changes in net assets for the year then ended, and the notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Fund and of each of its sub-funds as at 31 March 2023, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (the “Law of 23 July 2016”) and with International Standards on Auditing (“ISAs”) as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (“CSSF”). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the “responsibilities of the “réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements” section of our report. We are also independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (“IESBA Code”) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the annual report but does not include the financial statements and our report of the “réviseur d’entreprises agréé” thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report this fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the financial statements

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's and each of its sub-funds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the “réviseur d'entreprises agréé” for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a report of the “réviseur d'entreprises agréé” that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund.
- Conclude on the appropriateness of Board of Directors of the Fund use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the "réviseur d'entreprises agréé" to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the "réviseur d'entreprises agréé". However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Bernard Lhoest

Luxembourg, 28 June 2023

The original version is in French

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 pour chaque compartiment et qui a été rédigé sur demande du Conseil d'administration.

Il présente également l'Etat des Actifs Nets, l'Etat des Profits et Pertes, l'Etat des Variations des Actifs Nets, l'Etat comparatifs des Variations dans le Nombre d'Actions et les Portefeuilles-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 2023).

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 2023 avec un actif net géré d'environ 658 millions de francs suisses, en recul de -14% 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 (environ -3% d'avril 2022 à mars 2023) et la « net new money ». Dans la période avril 2022 – mars 2023 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 investisseurs ont donc préféré se désinvestir et s'orienter vers des investissements directs en obligations ou en liquidités. Les marchés actionnaires ont aussi eu une tendance à la baisse, ce qui a entravé des performances positives aux souscripteurs.

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 GAM (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 28 juin 2023
Pour le Conseil d'Administration de la SICAV

Mauro De Stefani

Mauro de Stefani
Président du Conseil d'Administration

Roberto Mastromarchi

Roberto Mastromarchi
Membre du Conseil d'Administration

Report of the Board of Directors

Dear Shareholders,

We present to you the Financial Statements of Popso (Suisse) Investment Fund SICAV (the "SICAV"), which contains the Investment Manager's analysis for each sub-fund, and which has been prepared at the request of the Board of Directors. It also presents the Statement of Net Assets, the Profit and Loss Account and the Statement of Changes in Net Assets, the Statement of Changes in the Number of Shares and the Securities Portfolios of the individual sub-funds.

The Board of Directors certifies that the SICAV has complied with the rules of the ALFI Code of Conduct for Investment Funds in Luxembourg, considering all relevant aspects for the calculation period until the closing date of the financial year (31 March 2023).

For further information on the SICAV and its sub-funds, information brochures and semi-annual reports, please contact the SICAV's Management Company directly.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV ended its 24th financial year on 31 March 2023 with net assets under management of approximately CHF 658 million, a decrease of -14% compared to the previous year.

The decrease in assets was determined by three different negative elements: the performance of the main investment classes, the movement of the Euro - Swiss Franc exchange rate (about -3% from April 2022 to March 2023) and the net new money. In the period going from April 2022 to March 2023 the rise in interest rates at global level determined an extreme trend for the main bond markets, which suffered the worst performance at historical level, between 0% and -15%. Investors therefore preferred to divest and move into direct investments in bonds or cash. Equity markets also trended downwards, which prevented the delivery of positive returns to shareholders.

Nevertheless, we would like to highlight the relatively good performance of some of our sub-funds, which were able to withstand an extremely difficult market scenario.

We would like to thank our partner GAM (Luxembourg) S.A., the Custodian Bank State Street Bank International GmbH and the audit firm Ernst & Young for their fruitful cooperation and valuable contribution.

Luxembourg, 28 June 2023

For the Board of Directors of Popso (Suisse) Investment Fund SICAV

Mauro De Stefani

Mauro de Stefani
Chairman of the Board of Directors

Roberto Mastromarchi

Roberto Mastromarchi
Member of the Board of Directors

Notes aux Etats Financiers (Annexes)

Généralités

La SICAV est 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 21 juin 2018. Les dernières modifications ont été publiées au RESA (Recueil électronique des sociétés et associations) le 23 juillet 2018. Les statuts coordonnés ont été déposés au greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg.

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

GAM (Luxembourg) S.A., ayant son siège social au 25, Grand-Rue L-1661 à Luxembourg, a été désignée comme Société de Gestion de la SICAV, à compter du 1er juillet 2013. C'est une Société de Gestion dans 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 2023, 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, 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 Etats Financiers (Annexes)

Principales méthodes comptables

Les états financiers ont été préparés conformément aux dispositions légales et réglementaires Luxembourgeoises et aux principes comptables généralement admis.

Evaluation 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.

Evaluation 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.

Evaluation 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, dénoué ou non, sont enregistrées dans l'état des profits et pertes.

Evaluation 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, dénouées ou non, sont enregistrées dans l'état des profits et pertes.

Evaluation 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 ces devises.

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 2023.

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.

Etats 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 Etats Financiers (Annexes)

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 31 mars 2023, 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 2022 et le 31 mars 2023.

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 dans la devise de référence du compartiment. Elle est déterminée, pour chaque compartiment, en divisant les actifs nets attribuables à ce compartiment par le nombre total d'actions de ce compartiment en circulation au jour d'évaluation.

Frais d'établissement

La SICAV supportera ses frais de premier 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 tout autre 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 le compte de 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 titres, nets / Intérêts négatifs nets sur titres

Intérêts sur titres, nets / Intérêts négatifs nets sur titres comprennent les provisions quotidiennes sur les titres à revenu fixe - provision des coupons/paiements des obligations ou les ajustements liés à l'inflation sur les obligations d'État et les retenues à la source y afférentes. Tous les composants sont compensés au niveau de la devise et présentés dans le compte de profits et pertes sous la forme d'une somme positive sous la rubrique "Intérêts sur titres, nets" ou d'une somme négative sous la rubrique "Intérêts négatifs nets sur titres".

Amortissement net / Accrétion net

Amortissement net / Accrétion net comprend l'amortissement et l'accroissement des primes / décotes des titres à revenu fixe à long et à court terme. Tous les composants sont compensés et présentés dans le compte de profits et pertes comme une somme positive sous la position de revenu "Amortissement net / Accrétion net" et sous la forme d'une somme négative sous la position de dépenses "Amortissement net / Accrétion net".

Garantie

À la fin de l'année fiscale, des garanties ont été distribuées pour des instruments dérivés des compartiments suivants:

Compartiment	Devise	Garantie en espèces
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV -		
Fixed Income Opportunities	EUR	270 000
Global Corporate Bond	EUR	260 000

La garantie en cash dans le tableau ci-dessus a été déposée respectivement chez Banca Popolare di Sondrio et Banco Santander.

Imposition et taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

La SICAV est soumise au Luxembourg à une taxe annuelle de 0,05% payable trimestriellement et calculée sur l'actif net de chaque compartiment de la SICAV à la fin de chaque trimestre.

Notes aux Etats Financiers (Annexes)

Les classes réservées aux investisseurs institutionnels sont soumises à une taxe annuelle de 0,01% calculée sur l'actif net de chaque compartiment de la SICAV à la fin de chaque trimestre.

Aucune taxe d'abonnement n'est due sur les avoirs que la SICAV détient dans d'autres Organismes de Placements Collectifs déjà soumis à cette taxe à Luxembourg.

Imposition

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 Etats 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.

Charges et frais

Commission de gestion

En rémunération des services rendus à la SICAV, le Gestionnaire recevra de la SICAV une commission de gestion:

Taux de commission de gestion effectifs (p.a.)	Classe A	Classe B	Classe Bh	Classe C
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV-				
Asian Equity	-	1.85%	-	-
Fixed Income Opportunities	-	1.00%	1.00%	-
Global Balanced	1.25%	1.25%	1.25%	-
Global Conservative	-	1.25%	1.25%	-
Global Corporate Bond	1.00%	1.00%	1.00%	-
Short Maturity Euro Bond	-	0.60%	-	0.25%
Short Term US Dollar Bond	-	1.10%	-	-
Sustainable Convertible Bond - Global	-	1.25%	1.25%	-
Sustainable Dividend Europe	-	1.50%	-	-
Sustainable Equity Switzerland	-	1.50%	-	-
Swiss Conservative	-	1.00%	-	-
Swiss Franc Bond	-	0.70%	-	-
US Value Equity	-	1.85%	-	-

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 résulter. Les commissions de gestion chargées aux fonds cibles par leurs prestataires de services respectifs, montent 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 est de Euro Short-Term Rate (ESTR) + 100 bps.

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

Notes aux Etats Financiers (Annexes)

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 sera payée annuellement suivant l'année fiscale du fonds.

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 2023, 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 est le 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 2023, aucune commission de performance n'a été payée par Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced.

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 est de Euro Short-Term Rate (ESTR) + 150 bps.

Le HWM est défini comme la plus haute VNI par action depuis le lancement du compartiment et 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 sera payée annuellement suivant l'année fiscale du fonds.

Notes aux Etats Financiers (Annexes)

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 2023, aucune commission de performance n'a été payée par Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative.

Compartiment	Classe	Devise	Montant de commission de performance en devise du compartiment	Pourcentage des actifs nets de la classe au 31 mars 2023
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV -				
Fixed Income Opportunities	Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	CHF	-	-%
	Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	-	-%
Global Balanced	Classe distributive (Classe A EUR)	EUR	-	-%
	Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	CHF	-	-%
Global Conservative	Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	-	-%
	Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	CHF	-	-%
	Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	-	-%

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 l'exercice financier se terminant le 31 mars 2023 s'élève à un total de 33 750 EUR et sera effectivement imputée à la SICAV une fois approuvée lors de l'Assemblée Générale annuelle de 2023.

Les administrateurs qui sont des employés de GAM Group ou de BPS (Banca Popolare di Sondrio) ne reçoivent aucune rémunération pour leur rôle d'administrateur de la SICAV, ni aucun autre avantage direct matériel versé par la SICAV.

Coûts sur transactions

Les coûts sur 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 coûts relatifs aux 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.

Pour l'année clôturant le 31 mars 2023 les coûts 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 -	Devise	Coûts sur transactions
Asian Equity	EUR	3 851
Fixed Income Opportunities	EUR	7 360
Global Balanced	EUR	69 727
Global Conservative	EUR	25 666
Global Corporate Bond	EUR	3 402
Short Maturity Euro Bond	EUR	10 955
Short Term US Dollar Bond	USD	8 333
Sustainable Convertible Bond - Global	EUR	86
Sustainable Dividend Europe	EUR	76 059
Sustainable Equity Switzerland	CHF	40 266

Notes aux Etats Financiers (Annexes)

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV -	Devise	Coûts sur transactions
Swiss Conservative	CHF	9 154
Swiss Franc Bond	CHF	897
US Value Equity	USD	51 760

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, et au paiement des dividendes, frais d'enregistrement et autres frais engendrés par ou en relation avec 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, (jusqu'au 7 octobre 2021 RBC Investor Services Bank S.A.) (pour autant que ces dépenses ne soient pas déjà mentionnées dans les commissions susmentionnées), commissions et frais du Conseil d'Administration, primes d'assurances, intérêts, taxes d'admission en bourse et de courtage, l'achat et la vente de valeurs mobilières, prélèvements par l'Etat, redevances, transactions de banque sous-dépositaire et à tous les co-contractants de la SICAV ainsi que les coûts afférents à la publication de la VNI par action et des prix 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 seront imputés de manière égale aux différents compartiments ou, si le montant des charges et frais l'exige, ils seront imputés aux compartiments au pro-rata de leurs actifs nets respectifs. Cette répartition se fera 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.

	Frais Devise	Frais d'audit d'établissement	Frais de publication	Frais de professionnels	Frais légaux	Frais de service	Autres frais	Total	
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV -									
Asian Equity	EUR	8 178	-	6 785	14 056	4 109	21 965	23	55 116
Fixed Income Opportunities	EUR	8 179	5 979	9 166	27 877	4 157	62 756	19 069	137 183
Global Balanced	EUR	8 178	-	10 539	36 066	4 333	97 587	19 220	175 923
Global Conservative	EUR	8 179	5 979	8 231	22 514	4 136	44 707	19 038	112 784
Global Corporate Bond	EUR	8 179	-	9 066	25 391	4 154	60 233	19 018	126 041
Short Maturity Euro Bond	EUR	8 178	-	12 360	43 238	4 271	139 964	79	208 090
Short Term US Dollar Bond	USD	9 027	-	10 643	29 682	4 475	86 885	-	140 712
Sustainable Convertible Bond - Global	EUR	8 179	-	9 818	31 292	4 173	75 819	19 571	148 852
Sustainable Dividend Europe	EUR	8 178	5 993	7 613	15 373	4 124	34 515	249	76 045
Sustainable Equity Switzerland	CHF	8 180	6 493	10 074	26 856	4 364	87 338	-	143 305
Swiss Conservative	CHF	8 360	6 482	8 130	18 200	4 179	52 692	-	98 043
Swiss Franc Bond	CHF	8 360	-	7 739	17 677	4 164	41 264	-	79 204
US Value Equity	USD	9 027	-	7 479	14 859	4 407	27 935	-	63 707

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

En février 2022, un certain nombre de pays (dont les États-Unis, le Royaume-Uni et les pays de l'UE) ont imposé des sanctions contre certaines entités et individus en Russie à la suite de la reconnaissance officielle de la République populaire de Donetsk et de la République populaire de Lougansk par la Fédération de Russie.

Notes aux Etats Financiers (Annexes)

Les évènements marquants de l'année (suite)

Des sanctions supplémentaires potentielles ont été annoncées à la suite d'opérations militaires lancées par la Russie contre l'Ukraine le 24 février 2022. La situation, associée aux troubles croissants dus aux fluctuations des prix des matières premières et des taux de change, et au potentiel d'impact négatif sur les économies mondiales, a poussé une forte augmentation de la volatilité sur les marchés.

Bien que ni la continuité ni l'exploitation de la SICAV (et de ses compartiments), à la date du présent rapport, n'a été affecté de manière significative par ce qui précède, le Conseil d'administration continue de suivre l'évolution de la situation et son impact sur la situation financière du Fonds (et de ses compartiments).

Susanne D'Anterrosches, Marie-Christine Piasta et Ludmila Careri qui ont rejoint la Société de gestion au début de 2022 ont été approuvées en tant que Dirigeants de la Société de gestion le 5 juillet 2022.

Événements postérieurs à la date de clôture

Le 4 mai 2023, la société mère de la société de gestion, GAM Holding AG, a convenu avec Liontrust Asset Management Plc ("Liontrust") de conclure un accord de transaction ("Accord") pour une offre publique d'échange d'actions par Liontrust pour 100% du capital social de GAM Holding AG. L'accord est subordonné aux conditions de la procédure d'appel d'offres des actionnaires de GAM, à l'approbation des actionnaires de Liontrust, aux autorisations réglementaires et à l'abandon par le groupe GAM de ses activités de services de gestion de fonds ("FMS") pour le compte de tiers.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Legal Information

The SICAV is constituted in the form of a "société d'investissement à capital variable" (SICAV) under Luxembourg law, constituted for an unlimited period in Luxembourg on 18 March 1999 in accordance with the provisions of Part I of the law of 17 December 2010, as amended, relating to undertakings for collective investment (the "Law") and the Law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended.

The Articles of Association were last amended on 21 June 2018. The last amendments were published in the RESA (Recueil électronique des sociétés et associations) on 23 July 2018. The coordinated articles of association have been deposited at the registry of the District Court of and in Luxembourg.

The SICAV is registered with the Luxembourg Trade and Companies Registry under number B68857.

GAM (Luxembourg) S.A., with registered office at 25, Grand-Rue L-1661 Luxembourg, has been appointed as Management Company of the SICAV, as from 1 July 2013. It is a Management Company within the meaning of Chapter 15 of the Law.

The SICAV's Articles of Association and Financial Reports are available to the public free of charge at the registered office of the SICAV.

Any document referred to in Chapter 21 of the Law may be consulted by any shareholder and is available at the registered office of the SICAV on any banking day during normal business hours. The Articles of Association, the Prospectus, the KIID, the Annual Report and the Semi-Annual Report may be obtained free of charge from the distributor in Switzerland and in Italy.

The SICAV is constituted as an umbrella SICAV. As at 31 March 2023, thirteen sub-funds were available to investors.

For each sub-fund, an investment policy is determined by the Board of Directors according to the principle of risk diversification. The SICAV offers investors the opportunity to participate in portfolios of securities and other authorised instruments, actively managed by professionals with the aim of increasing the value of the net assets. As the various sub-funds are subject to fluctuations in the financial markets and to the risks inherent in any investment in securities and other authorised instruments, the achievement of these objectives cannot be guaranteed.

The SICAV allows easy access to financial markets, the economic advantage of block purchases and sales of securities, portfolio diversification and therefore risk diversification. In addition, it allows the administration of the management activity to be structured.

Each sub-fund aims to achieve an adequate return in its reference currency and in the securities in which it is authorised to invest. The investment objectives take into account the protection of capital and the liquidity of the assets of the portfolios. The optimisation of short-term performance by taking greater risks will always take precedence over long-term considerations based on economic thinking. The SICAV may use techniques and instruments related to securities in order to improve the efficiency of its portfolio management. The use of techniques and instruments related to securities for purposes other than hedging will not have a negative influence on the quality of the investment policy. The sub-funds will invest their assets mainly in the investment vehicles specifically mentioned in the investment objectives set out in each appendix of the Prospectus, taking into account the investment constraints also set out in each Appendix. Each sub-fund pursues its own investment strategy.

The investment policies of each sub-fund are set out in the current Prospectus of the SICAV.

The list of changes in the composition of the securities portfolio for the period of reference of the financial statements may be obtained free of charge from the registered office of the Management Company.

Share-class categories

The following share classes are currently being issued:

- A Shares: shares with distribution of income and/or capital gains
- B Shares: shares without distribution of income and/or capital gains
- Bh Shares: shares without distribution of income and/or capital gains with currency risk hedging
- C Shares: shares without distribution of income and/or capital gains available only to institutional investors in accordance with article 174 of the law of 2010.

Dividend distribution

The distribution of dividends is carried out in principle within one month following the announcement of the dividend in the currency of the sub-fund concerned or in the currency of the category of shares concerned.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Accounting principles

Presentation of the financial statements

The financial statements have been prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements and generally accepted accounting principles. The net asset value per share of each sub-fund is determined in Luxembourg on each business day ("valuation day"), under the responsibility of the Board of Directors of the SICAV. It is expressed in the reference currency of the sub-fund. It is determined for each sub-fund by dividing the net assets attributable to that sub-fund by the total number of shares of that sub-fund outstanding on the valuation day.

Valuation of the securities portfolio

The valuation of any security admitted to an official listing or to any other regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public shall be based on the last known price in Luxembourg on the valuation day and, if the security is traded on several markets, on the last known price of the main market for that security; if the last known price is not representative, the value is determined in Luxembourg under the responsibility of the Board of Directors of the SICAV.

Securities which are not listed or traded on a stock exchange or any other regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public shall be determined in Luxembourg under the responsibility of the SICAV's Board of Directors. All other assets are evaluated in Luxembourg under the responsibility of the Board of Directors of the SICAV.

Valuation of UCIs

Units or shares of open-ended UCIs are valued at their last available net asset value. If the net asset value does not reflect the fair market value of such assets, the price shall be determined by the Board of Directors on a fair and equitable basis.

Valuation of futures contracts

Futures contracts on financial instruments are recorded at the published prices applicable on the valuation dates. Changes in the value of the contract, whether or not hedged, are recorded in the Profit and Loss Account.

Valuation of forward exchange contracts

Forward exchange contracts are valued at the forward exchange rates applicable on the closing date for the remaining period to maturity. Changes in the value of contracts, whether or not they are hedged, are recorded in the Profit and Loss Account.

Valuation of options

The valuation of options admitted to an official listing or to any other organised market shall be based on the last known price and, if this value is traded on several markets, on the last known price of the market on which the contract was concluded by the SICAV.

Options that are not listed or traded on an exchange or other organised market are valued on the basis of the probable realisation value estimated with prudence and good faith.

Income

Dividends are reported as income on the date the shares are first quoted "ex-dividend". Interest is accrued on a daily basis.

Foreign currency conversion for each sub-fund

The accounts of each sub-fund are denominated in Euros, US dollars or Swiss francs and the financial statements of the sub-funds are expressed in these currencies.

Bank balances, other net assets and the valuation of investments expressed in currencies other than the currency of the sub-fund are converted into that currency at the exchange rates prevailing on 31 March 2023.

Income and expenses expressed in currencies other than the currency of the sub-fund are converted into that currency at the exchange rate prevailing on the date of the transaction.

The resulting exchange gains and losses are recorded in the Statement of Changes in Net Assets.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Combined financial statements of the SICAV

The separate financial statements are prepared for each sub-fund in its respective currency. In order to prepare the SICAV's financial statements, these separate financial statements are combined.

The total net assets of the SICAV are expressed in Swiss Francs and correspond to the difference between the total assets and total liabilities of the SICAV. To obtain this value, the net assets of the various sub-funds are converted into Swiss Francs at the exchange rates prevailing on 31 March 2023, provided they are not already expressed in Swiss Francs, then added together.

The exchange difference shown in the Statement of Changes in Net Assets is the result of fluctuations in the Swiss franc conversion rates of the various items relating to the sub-funds denominated in a currency other than the Swiss franc between 31 March 2022 and 31 March 2023.

Determination of the net asset value per share

The net asset value per share of each sub-fund is determined in Luxembourg on each business day ("valuation day"), under the responsibility of the Board of Directors of the SICAV. It is expressed in the reference currency of the sub-fund. It is determined for each sub-fund by dividing the net assets attributable to that sub-fund by the total number of shares of that sub-fund outstanding on the valuation day.

Formation expenses

The SICAV will bear its initial set-up costs, including the costs of preparing and printing the Prospectus, notary fees, costs of filing with administrative and stock exchange authorities, and any other costs in connection with the establishment and launch of the SICAV.

These costs have been fully amortised against the assets of the current sub-funds over a period not exceeding the first five financial years.

The expenses relating to the establishment and subsequent launch of new sub-funds may also be amortised over a period of five years, and solely on the basis of the assets of those new sub-funds.

Interest income/expenses from bank accounts

Interests from bank accounts are netted at the level of the currency and disclosed in the profit and loss account as positive sum under "Interest income from bank accounts" and as a negative sum under "Interest expense from bank accounts".

Net interest income/expenses from securities

Net interest income/expense from securities includes daily accruals on fixed income securities - accruing of bond's coupon/payments or inflation adjustments on government inflation bonds and the related withholding taxes. All components are netted at the level of the currency and disclosed in the profit and loss account as a positive sum under "Net interest income from securities" or a negative sum under "Net interest expense from securities".

Net amortisation / Net accretion

Net amortisation / Net accretion, includes the amortisation and accretion of premiums / discounts from both, the long and short term fixed income securities. All components are netted and disclosed in the profit and loss account as a positive sum under the income position "Net amortisation / Net accretion" and as a negative sum under the expense position "Net amortisation / Net accretion".

Collateral

At the end of the financial year, collateral was given for the derivative instruments of the following sub-funds:

Sub-fund	Currency	Cash collateral
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV -		
Fixed Income Opportunities	EUR	270 000
Global Corporate Bond	EUR	260 000

Cash collateral listed in the table above was deposited at respectively Banca Popolare di Sondrio and Banco Santander.

Taxation and "Taxe d'abonnement"

The SICAV is governed by Luxembourg tax laws.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

The SICAV is subject in Luxembourg to an annual tax of 0.05% payable quarterly and calculated on the net assets of each sub-fund of the SICAV at the end of each quarter.

The classes reserved for institutional investors are subject to an annual tax of 0.01% calculated on the net assets of each sub-fund of the SICAV at the end of each quarter.

No "taxe d'abonnement" is payable on the assets held by the SICAV in other Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities subject to such tax in Luxembourg.

Taxation

Due to current European case law, the SICAV has submitted claims for the refund of dividend withholding taxes paid to European tax authorities, which are applied by certain EU Member States. The relative claims are not recognised or reported at sub-fund level due to their uncertain nature and the fact that the probability of recovery is likely to fluctuate. The amounts are only reflected in the respective sub-funds when the withholding tax is actually refunded. The costs related to the submission of claims for reimbursement are charged to the respective sub-funds.

Costs and fees

Management Fee

As remuneration for the services rendered to the SICAV, the Investment Manager will receive a management fee from the SICAV:

Overview of effective rates (p.a.)	A Shares	B Shares	Bh Shares	C Shares
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV-				
Asian Equity	-	1.85%	-	-
Fixed Income Opportunities	-	1.00%	1.00%	-
Global Balanced	1.25%	1.25%	1.25%	-
Global Conservative	-	1.25%	1.25%	-
Global Corporate Bond	1.00%	1.00%	1.00%	-
Short Maturity Euro Bond	-	0.60%	-	0.25%
Short Term US Dollar Bond	-	1.10%	-	-
Sustainable Convertible Bond - Global	-	1.25%	1.25%	-
Sustainable Dividend Europe	-	1.50%	-	-
Sustainable Equity Switzerland	-	1.50%	-	-
Swiss Conservative	-	1.00%	-	-
Swiss Franc Bond	-	0.70%	-	-
US Value Equity	-	1.85%	-	-

Note on target fund expenses

In addition to the costs incurred by the sub-fund, as provided in the Prospectus, additional expenses for management, the Custodian Bank, auditor and other services, taxes and other costs, expenses or fees may be borne by the sub-fund in respect of the target fund. As a result, multiple charging may arise for similar costs. The management fees charged to the target funds by their respective service providers amount to a maximum of 2.5% p.a..

The management fee payable quarterly is calculated on the average net assets of the sub-fund.

Performance fee

The Investment Manager may receive a performance fee from the SICAV for certain sub-funds, as detailed below, for the relevant sub-funds namely Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities, Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative and Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities

The Investment Manager is entitled to receive a performance fee equal to 20% of the daily outperformance above the high-water mark (HWM) and its benchmark (hurdle rate) calculated as follows:

The hurdle rate is set at the beginning of the period and corresponds to the Euro Short-Term Rate (ESTR) + 100 bps.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

The HWM is set as the highest NAV per share since the launch of the sub-fund and is adjusted at the end of each period for which a performance fee is payable.

The HWM is reset at the end of the payment period:

- if a performance fee is paid, the new HWM becomes the NAV per share following performance at the end of the period,
- if no performance fee is paid, the HWM remains unchanged.

The performance fee is accrued at each NAV calculation day and is paid annually after the end of the financial year of the SICAV.

Accounting method:

A positive cumulative provision will be deducted from the calculation of the NAV per share (daily adjustment method).

The percentage of the outperformance is applied to the total net assets adjusted for the dividend distributed by the sub-fund. The performance fee, calculated in accordance with the above conditions, is paid to the Investment Manager of the sub-fund within four months after the end of the financial year of the SICAV.

For the financial year ending 31 March 2023, no performance fee was paid by Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

The Investment Manager is entitled to receive a performance fee equal to 20% of the daily outperformance above the high-water mark (HWM) and its reference index (hurdle rate) calculated as follows:

The hurdle rate is fixed at the beginning of the period and corresponds to the Euro Short-Term Rate (ESTR) + 300 bps.

The HWM is set as the highest NAV per share since the launch of the sub-fund and is adjusted at the end of each period for which a performance fee is payable.

The HWM is reset at the end of the payment period:

- if a performance fee is paid, the new HWM becomes the NAV per share following performance at the end of the period,
- if no performance fee is paid, the HWM remains unchanged.

The performance fee is accrued at each NAV calculation day and is paid annually after the end of the financial year of the SICAV.

Accounting method:

A positive cumulative provision is deducted from the calculation of the NAV per share (daily adjustment method).

The percentage of the outperformance is applied to the total net assets adjusted for the dividend distributed by the sub-fund. The performance fee is paid to the Investment Manager within four months after the end of the financial year of the SICAV.

For the financial year ending 31 March 2023, no performance fee was paid by Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

The Investment Manager is entitled to receive a performance fee equal to 20% of the daily outperformance above the high-water mark (HWM) and its benchmark (hurdle rate) calculated as follows:

The hurdle rate is set at the beginning of the period and corresponds to the Euro Short-Term Rate (ESTR) + 150 bps.

The HWM is set as the highest NAV per share since the launch of the sub-fund and is adjusted at the end of each period for which a performance fee is payable.

The HWM is reset at the end of the payment period:

- if a performance fee is paid, the new HWM becomes the NAV per share following performance at the end of the period,
- if no performance fee is paid, the HWM remains unchanged.

The performance fee is accrued at each NAV calculation day and is paid annually after the end of the financial year of the SICAV.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Accounting method:

A positive cumulative provision is deducted from the calculation of the NAV per share (daily adjustment method).

The percentage of the outperformance is applied to the total net assets adjusted for the dividend distributed by the sub-fund. The performance fee, calculated in accordance with the above conditions, is paid to the Investment Manager of the sub-fund within four months after the end of the financial year of the SICAV.

For the financial year ending 31 March 2023, no performance fee was paid by Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative.

Sub-fund	Share class	Currency	Amount of performance fees in base currency	Percentage of the net assets of the share class as at 31 March 2023
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV -				
Fixed Income Opportunities	Accumulating shares (Shares Bh CHF)	CHF	-	-%
	Accumulating shares (Shares B EUR)	EUR	-	-%
Global Balanced	Distributing shares (Shares A EUR)	EUR	-	-%
	Accumulating shares (Shares Bh CHF)	CHF	-	-%
Global Conservative	Accumulating shares (Shares B EUR)	EUR	-	-%
	Accumulating shares (Shares Bh CHF)	CHF	-	-%
	Accumulating shares (Shares B EUR)	EUR	-	-%

Servicing fees

As remuneration for their services, the Management Company, the Custodian Bank, the Administrative Agent, the Registrar and the Transfer Agent will each receive fees amounting in total to a maximum of 0.20% per annum of the net assets of the sub-funds (excluding transaction costs and sub-custodian fees).

Remuneration of Directors

The remuneration for the year ended on 31 March 2023 amounting in total to EUR 33 750 will be effectively charged to the Company once approved at the Annual General Meeting 2023.

Directors who are employees of GAM Group or BPS (Banca Popolare di Sondrio) do not receive any remuneration for their role as directors of the SICAV, nor any other direct material benefit paid by the SICAV.

Transaction costs

Transaction costs include brokerage fees, which are included in the cost of purchase or sale of investments and costs incurred on transactions. These charges are presented in the Profit and Loss Account. Transaction costs include costs on securities and derivative instruments. Market place fees and taxes (if applicable) directly charged by the broker and paid upon settlement of the transaction are directly included in the direct acquisition costs of the investment simultaneously with the purchase.

For the year ended 31 March 2023, the transaction costs related to the purchase and sale of securities which are included in the acquisition price of the securities and which are therefore not included in the Profit and Loss Account are as follows:

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV -	Currency	Transaction Costs
Asian Equity	EUR	3 851
Fixed Income Opportunities	EUR	7 360
Global Balanced	EUR	69 727
Global Conservative	EUR	25 666
Global Corporate Bond	EUR	3 402
Short Maturity Euro Bond	EUR	10 955
Short Term US Dollar Bond	USD	8 333
Sustainable Convertible Bond - Global	EUR	86
Sustainable Dividend Europe	EUR	76 059
Sustainable Equity Switzerland	CHF	40 266

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV -	Currency	Transaction Costs
Swiss Conservative	CHF	9 154
Swiss Franc Bond	CHF	897
US Value Equity	USD	51 760

Other expenses

The SICAV shall bear all of its operating expenses. These expenses shall comprise in particular the following:

Operational expenses and those relating to the supervision of the SICAV's commercial activity, tax expenses, expenses relating to the remuneration of the statutory auditor and legal advisers, Financial reporting and presentation of prospectuses, publication costs in respect of convening notices for general meetings, and the payment of dividends, registration fees and other charges resulting from or relating to the preparation and distribution of all reports to the supervisory authorities in the various countries of distribution, to marketing agents, to paying agents and representatives, to State Street Bank International GmbH (provided that such expenses are not already mentioned in the above-mentioned fees), fees and expenses of the Board of Directors, insurance premiums, interest, stock exchange listing taxes, brokerage fees and research fees; these include payments for research to the asset manager by way of a separate research expenses account ("CFR"), mentioned below under "Incentives", the purchase and sale of transferable securities, State levies, fees, reimbursement of the expenses of the Custodian Bank and of the SICAV's co-contracting parties, and the costs relating to the publication of the NAV per share and share prices. If these expenses and costs concern all sub-funds identically, each sub-fund is debited for a proportion of the costs corresponding to the percentage of the total assets of the SICAV for which it accounts.

Fees and expenses attributable to a specific sub-fund will be allocated directly to it.

Other fees and expenses that are not directly attributable to a specific sub-fund will be allocated equally among the various sub-funds or, if the amount of fees and expenses so justify, allocated among the sub-funds in proportion to their respective net assets. This allocation will be done on a best-efforts basis, at the discretion of the Board of Directors.

Marketing and advertising expenses may only be charged on a case-by-case basis by a decision of the Board of Directors.

	Currency	Audit fees	Formation expenses	Printing and publishing fees	Professional fees	Regulatory fees	Servicing fees	Other expenses	Total
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV -									
Asian Equity	EUR	8 178	-	6 785	14 056	4 109	21 965	23	55 116
Fixed Income Opportunities	EUR	8 179	5 979	9 166	27 877	4 157	62 756	19 069	137 183
Global Balanced	EUR	8 178	-	10 539	36 066	4 333	97 587	19 220	175 923
Global Conservative	EUR	8 179	5 979	8 231	22 514	4 136	44 707	19 038	112 784
Global Corporate Bond	EUR	8 179	-	9 066	25 391	4 154	60 233	19 018	126 041
Short Maturity Euro Bond	EUR	8 178	-	12 360	43 238	4 271	139 964	79	208 090
Short Term US Dollar Bond	USD	9 027	-	10 643	29 682	4 475	86 885	-	140 712
Sustainable Convertible Bond - Global	EUR	8 179	-	9 818	31 292	4 173	75 819	19 571	148 852
Sustainable Dividend Europe	EUR	8 178	5 993	7 613	15 373	4 124	34 515	249	76 045
Sustainable Equity Switzerland	CHF	8 180	6 493	10 074	26 856	4 364	87 338	-	143 305
Swiss Conservative	CHF	8 360	6 482	8 130	18 200	4 179	52 692	-	98 043
Swiss Franc Bond	CHF	8 360	-	7 739	17 677	4 164	41 264	-	79 204
US Value Equity	USD	9 027	-	7 479	14 859	4 407	27 935	-	63 707

Subscription and redemption fees of shares of the SICAV

The shares of each sub-fund of the SICAV are issued at a price corresponding to the net asset value per share, increased by a maximum sales fee of 2%, payable to the sales agents.

A redemption fee of up to 1.25% of the applicable net asset value of each sub-fund will be charged for redemptions.

Significant events during the year

In February 2022, a number of countries (including the US, UK and countries from EU) imposed sanctions against certain entities and individuals in Russia as a result of the official recognition of the Donetsk People Republic and Lugansk People Republic by the Russian Federation.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Significant events during the year (continued)

Announcements of potential additional sanctions have been made following military operations initiated by Russia against the Ukraine on 24 February 2022. The situation, together with growing turmoil from fluctuations in commodity prices and foreign exchange rates, and the potential to adversely impact global economies, has driven a sharp increase in volatility across markets.

Although neither Popso (Suisse) Investment Fund's (nor any of its sub-funds') going concern nor operations, at the date of this report, has been significantly impacted by the above, the Board of Directors continues to monitor the evolving situation and its impact on the financial position of the Fund (and any of its sub-fund).

Susanne D'Anterrosches, Marie-Christine Piasta and Ludmila Careri who joined the Management Company at the beginning of 2022 were approved as Managing Directors of the Management Company on 5 July 2022.

Subsequent events

On 4 May 2023 the Management Company's ultimate parent company, GAM Holding AG, agreed with Liontrust Asset Management Plc ("Liontrust") to enter into a transaction agreement ("Agreement") for a public share exchange offer by Liontrust for 100% of the equity share capital of GAM Holding AG. The Agreement is contingent on the conditions of the GAM shareholder tender process, Liontrust shareholder approval, regulatory approvals and the GAM Group's exit from its third party Fund Management Services ("FMS") business.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV

ÉTAT COMBINÉ DES ACTIFS NETS / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS au 31 mars 2023 / as at 31 March 2023

CHF

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investments at market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: CHF 647 506 867)	629 732 716
Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats à terme / Futures	96 672
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	1 247 607
Avoirs en banque / Bank deposits	24 147 111
Avoirs bancaires chez les courtiers / Bank deposits at brokers	949 473
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	266 679
Créances sur titres cédés / Receivables on securities sold	3 801 823
Frais d'établissement / Formation expenses	19 886
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	2 981 715
Autres actifs / Other assets	278
Total des Actifs / Total Assets	663 243 960

Passifs / Liabilities

Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats à terme / Futures	459 979
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	24 689
Découvert bancaire chez les courtiers / Bank liabilities at brokers	703
A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	282 303
A payer pour investissements achetés / Liabilities from the purchase of securities	3 739 925
Commission de gestion à payer / Management fees payable	612 638
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	79 510
Autres passifs / Other liabilities	204 488
Total des Passifs / Total Liabilities	5 404 235
Total des Actifs Nets / Net Assets	657 839 725

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV

ÉTAT COMBINÉ DE PROFITS ET PERTES / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2022 au 31 mars 2023 /

from 1 April 2022 to 31 March 2023

CHF

Revenus / Income

Dividendes net / Dividend income	4 064 101
Intérêts sur titres, nets / Net Interest income from securities	7 613 651
Intérêts bancaires / Interest income from bank accounts	41 192
Amortissement net/Accrétion net / Net amortisation/Net accretion	484 343
Autres revenus / Other income	1 048

Total des revenus / Total Income

12 204 335

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense on bank accounts	129 999
Commission de gestion / Management Fees	7 508 545
Frais bancaires / Custodian fees	241 425
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	300 590
Amortissement net/Accrétion net / Net amortisation/Net accretion	675 173
Autres frais / Other expenses	1 539 560

Total des frais / Total Expenses

10 395 292

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

1 809 043

Bénéfice/perte réalisé(e) sur / Realised profit/loss on:

- Investissements / Securities	-7 659 248
- Options	19 961
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	-3 639 293
- Contrats à terme / Futures	1 163 854
- Devises étrangères / Foreign currencies	5 513 446
Impôt sur les plus values/moins-values réalisées sur titres / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-4 633

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Net realised profit/loss

-2 796 870

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	-29 927 463
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	1 287 204
- Contrats à terme / Futures	-1 014 886
- Devises étrangères / Foreign currencies	-40 873

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-32 492 888

ÉTAT COMBINÉ DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS / COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31 mars 2022 /
31 March 2022

31 mars 2023 /
31 March 2023

	CHF	CHF
Actif net au début de l'exercice / Net assets at the beginning of the financial year	791 269 600	766 978 745
Différence de change / Foreign exchange difference	-42 130 878	-16 164 118
Bénéfice/perte total / Total profit/loss	-13 246 188	-32 492 888
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	31 106 017	-60 442 094
Dividendes versés / Dividend distributions	-19 806	-39 920
Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year	766 978 745	657 839 725

TAUX DE CHANGE UTILISÉS POUR LES ÉTATS COMBINÉS / EXCHANGE RATES USED FOR COMBINED STATEMENTS

au 31 mars 2023 in CHF / as at 31 March 2023 in CHF

1 EUR = 0.992526 CHF

1 USD = 0.913550 CHF

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Asian Equity

Rapport du Gestionnaire d'Actifs

D'avril 2022 à mars 2023, les actions asiatiques ont enregistré une performance négative; la correction a été plus sensible en Asie émergente, notamment en Chine, tandis que le Japon et l'Asie périphérique (région de l'Asean) n'ont été que légèrement négatifs. Les marchés d'actions asiatiques ont connu des difficultés au cours de cette période, notamment en raison des effets très négatifs sur l'économie de la région de la politique de "zéro-covid" mise en œuvre en Chine jusqu'à la fin de 2022.

Au cours de la période, le fonds a été en moyenne sous-pondéré en actions japonaises et surpondéré en actions Asie hors Japon par rapport à l'indice de référence; ceci car nous voyons plus d'opportunités en Asie, principalement en raison du potentiel de croissance économique plus élevé, grâce à la dynamique démographique positive. Le fonds a été surpondéré sur la région Asean jusqu'à la fin 2022, puis nous avons décidé de vendre les deux expositions directes sur la région qui avaient été plus défensives que l'indice pendant la correction et d'augmenter la surpondération sur la Chine en introduisant l'exposition à la technologie asiatique par le biais d'un fonds et d'un ETF. En moyenne, environ 24% du fonds a été investi dans des sociétés à moyenne et petite capitalisation et environ 12% dans des ETF. En raison de la dynamique mentionnée dans la revue du marché, l'exposition à la région Asean a eu un impact positif relatif sur la performance, tandis que la sous-pondération du Japon a eu un impact négatif par rapport à l'indice de référence.

Fund Management Report

From April 2022 to March 2023 Asian equities had a negative performance; the correction was more sensible on emerging Asia including China while Japan and peripheral Asia (Asean region) were just slightly negative. Asian equity markets had a bumpy road during the period mostly due to the "zero covid policy" in China which was in place until the end of 2022 and which had a very negative effects on the economy of the region.

During the period the fund was on average, underweight on Japanese equities and overweight Asia ex Japan equities versus the benchmark; this is because there seemed to be more opportunities in Asia mainly due to the higher economic growth potential supported by the positive demographic dynamic. The fund was overweighted on the Asean region until the end of 2022, then it was decided to sell the two direct exposures to the region that had been more defensive than the index during the correction and to increase the overweight in China introducing the exposure to the Asian technology through a fund and an ETF. On average about 24% of the fund was invested in mid and small cap companies and around 12% was invested in ETFs. Due to the dynamics mentioned on the market review the exposure to Asean region had a relatively positive impact on performance, while the underweight in Japan had a negative impact relative to the benchmark.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Asian Equity

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2023 / as at 31 March 2023

EUR

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: EUR 14 205 976)	16 717 180
Avoirs en banque / Bank deposits	590 938
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	109 029
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	8 662
Total des Actifs / Total Assets	17 425 809

Passifs / Liabilities

Commission de gestion à payer / Management fees payable	27 116
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	2 160
Autres passifs / Other liabilities	9 143
Total des Passifs / Total Liabilities	38 419
Total des Actifs Nets / Net Assets	17 387 390

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Asian Equity

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2022 au 31 mars 2023 /

from 1 April 2022 to 31 March 2023

EUR

Revenus / Income

Dividendes net / Dividend income	31 684
Intérêts bancaires / Interest income from bank accounts	1 406
Autres revenus / Other income	26

Total des revenus / Total Income

33 116

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense on bank accounts	3 429
Commission de gestion / Management Fees	338 624
Frais bancaires / Custodian fees	8 951
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	2 022
Autres frais / Other expenses*	55 116

Total des frais / Total Expenses

408 142

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

-375 026

Bénéfice/perte réalisé(e) sur / Realised profit/loss on:

- Investissements / Securities	226 545
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	1 967
- Devises étrangères / Foreign currencies	138 647

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Net realised profit/loss

-7 867

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	-1 377 910
- Devises étrangères / Foreign currencies	-5 421

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-1 391 198

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31 mars 2022 /

31 March 2022

31 mars 2023 /

31 March 2023

EUR

EUR

Actif net au début de l'exercice /

Net assets at the beginning of the financial year

18 353 557

18 977 969

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-2 294 576

-1 391 198

Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

2 918 988

-199 381

Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year

18 977 969

17 387 390

*Voir page 19. / See page 27.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Asian Equity

ÉTATS COMPARATIFS / COMPARATIVE STATEMENT	31 mars 2021 Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	31 mars 2022 Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares	31 mars 2023 Nombre d'actions / 31 March 2023 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulating shares (Shares B EUR)	1 217 966.85	1 417 097.38	1 401 767.59
Actifs nets / Net Assets	EUR 18 353 557	EUR 18 977 969	EUR 17 387 390
VNI par action / NAV per share Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulating shares (Shares B EUR)	Dans la devise de la classe / In share class currency 15.07	Dans la devise de la classe / In share class currency 13.39	Dans la devise de la classe / In share class currency 12.40

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Asian Equity

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
TOTAL		16 717 180	96.14%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		566 791	3.26%
Actions / Equities		566 791	3.26%
Chine / China		368 098	2.12%
2 000	Alibaba Group Holding Ltd.	188 099	1.08%
4 000	Tencent Holdings Ltd.	179 999	1.04%
Corée du sud / South Korea		113 075	0.65%
100	Samsung Electronics Co. Ltd.	113 075	0.65%
Taiwan / Taiwan		85 618	0.49%
1 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	85 618	0.49%
FONDS D'INVESTISSEMENTS / INVESTMENT FUNDS - (Commission de gestion en % p.a. / Management Fee in % p.a.)		16 150 389	92.88%
France / France		870 545	5.01%
6 500	MULTI UNITS FRANCE - Lyxor Japan (Topix) (DR) UCITS ETF "EUR" - (0.45%)	870 545	5.01%
Irlande / Ireland		1 695 827	9.75%
7 000	Baring International Umbrella Fund- Barings Asia Growth Fund "I USD" - (0.75%)	731 732	4.21%
50 000	HANetf ICAV - EMQQ Emerging Markets Internet & Ecommerce UCITS ETF "EUR" - (0.86%)	420 000	2.41%
30 000	HSBC ETFs PLC - HSBC HANG SENG TECH UCITS ETF "HKD EUR" - (0.50%)	163 260	0.94%
6 000	SuMi Trust Investment Funds - Japan Small Cap II Fund "A USD" - (0.65%)	380 835	2.19%
Liechtenstein / Liechtenstein		568 825	3.27%
5 000	Lumen Vietnam Fund - Lumen Vietnam Fund "I USD" - (1.50%)	568 825	3.27%
Luxembourg / Luxembourg		13 015 192	74.85%
45 000	Aberdeen Standard SICAV I - China A Share Equity Fund "I USD" - (0.10%)	772 511	4.44%
35 000	BlackRock Global Funds - Systematic China A-Share Opportunities Fund "Z2 USD" - (0.75%)	405 587	2.33%
8 000	CS Investment Funds 6 - Credit Suisse (Lux) China RMB Equity Fund "EB USD" - (0.90%)	762 778	4.39%
45 000	Fidelity Funds Sicav - China Consumer fund "Y USD" - (0.80%)	755 074	4.34%
30 000	Fidelity Funds Sicav - Emerging Asia Fund "Y USD" - (0.80%)	1 063 924	6.12%
40 000	Fidelity Funds SICAV - Pacific Fund "Y USD" - (0.0%)	797 828	4.59%
12 000	Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Asian Smaller Companies Fund "I USD" - (0.90%)	692 420	3.98%
20 000	Goldman Sachs Funds SICAV - Japan Equity Portfolio "R EUR" - (0.65%)	477 988	2.75%
60 000	Invesco Funds - Invesco China Health Care Equity Fund "Z USD" - (0.75%)	308 712	1.78%
15 000	Matthews Asia Funds - China Small Companies Fund "I USD" - (1.00%)	345 161	1.98%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Asian Equity

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
5 000	Multi Units Luxembourg - Lyxor MSCI AC Asia Ex Japan UCITS ETF "JPY" - (0.50%)	572 865	3.29%
300	Oyster SICAV - Japan Opportunities Fund "I2 JPY" - (1.00%)	592 624	3.41%
40 000	Schroder International Selection Fund - Asian Opportunities "C USD" - (0.75%)	1 015 723	5.84%
60 000	Schroder International Selection Fund - Japanese Equity "C JPY" - (0.75%)	719 532	4.14%
55 000	T. Rowe Price Funds SICAV - Asian Opportunities Equity Fund -Q- USD - (0.75%)	903 631	5.20%
40 000	T. Rowe Price Funds SICAV - Japanese Equity Fund "Q JPY" - (0.75%)	758 000	4.36%
5 000	Vontobel Fund - Asia Pacific Equity "I USD" - (0.83%)	888 260	5.11%
50 000	Wellington Management Funds (Luxembourg) - Wellington Asia Technology Fund "N USD" - (0.90%)	554 674	3.19%
15 000	Xtrackers - MSCI AC Asia ex Japan Swap UCITS ETF "1C EUR" - (0.45%)	627 900	3.61%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities

Rapport du Gestionnaire d'Actifs

Les taux d'intérêt dans les principaux pays ont augmenté régulièrement au cours de la période analysée. Le rendement à l'échéance des obligations d'État allemandes à 5 ans est passé de 0,4% à 2,3% et le rendement du Trésor américain à 10 ans est passé de 2,3% à 4%. La volatilité des taux s'est surtout accentuée en été et en automne, dans le sillage des politiques monétaires restrictives adoptées par les banques centrales pour calmer la tendance inflationniste. Au cours de cette période, les spreads de crédit des entreprises ont également été volatiles, le CDS Itraxx Eur à 5 ans passant de 70 bps à plus de 130 bps jusqu'en septembre 2022, avant de se resserrer autour de 85 bps à la fin de la période.

Sur l'ensemble de la période d'observation, Popso (Suisse) Investement Fund SICAV - Fixed Income Opportunities s'est plutôt bien comporté par rapport au marché, réussissant à défendre la valeur dans un environnement qui, surtout en 2022, a vu la plupart des stratégies obligataires subir des pertes très importantes. La structure du portefeuille était basée presque exclusivement sur l'univers gouvernemental et la position sur les taux américains a été le plus grand contributeur à la performance. Les seules exceptions aux obligations d'Etat ont été les CMS financiers subordonnés, qui se sont mal comportés, en particulier en mars 2023, lorsque les turbulences sur les banques sont apparues. En termes de devises, outre quelques petites expositions tactiques (JPY, SEK, CAD), la plus grande diversification adoptée jusqu'en novembre 2022 a été le dollar américain, qui s'est avéré être un contributeur positif. Par la suite, l'exposition à l'USD a été complètement supprimée. Actuellement, comme le scénario d'inflation semble avoir été intégré, le marché mondial des taux a trouvé une certaine stabilité. Malgré cela, nous maintenons une position à court terme car nous pensons que des pressions à la hausse pourraient réapparaître, le changement des politiques monétaires n'ayant probablement pas épuisé ses effets.

Fund Management Report

Interest rates in major countries rose steadily in the period under review. The yield to maturity of 5-year German government bonds went from 0.4% to 2.3% and the 10 year US Treasury yield went from 2.3% to 4%. Volatility in rates picked up mainly in summer and autumn, in the wake of Central Banks adopting restrictive monetary policies to calm down the inflationary trend. In that period, corporate credit spreads were also volatile, with the 5-year Itraxx Eur CDS widening from 70 bps to over 130 bps until September 2022, before tightening back to around 85 bps at the end of the period.

For the whole observation period, the Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities performed quite well compared to the market, succeeding in defending value in an environment that, especially in 2022, saw most bond strategies suffer very large losses. The portfolio structure was based almost exclusively on the government universe and the US rates position was the biggest contributor to performance. The only exceptions to government bonds were subordinated financials CMS, which did badly, in particular in March 2023, when the turmoil on the banks appeared. In terms of currency, in addition to some small tactical exposures (JPY, SEK, CAD), the greatest diversification adopted until November 2022 was the US dollar, which turned out to be a positive contributor. Thereafter, the USD exposure was completely closed. Currently, as the inflation scenario seems to be quite well priced in, global rates market have found some stability. Despite this, the fund maintains a short duration stance as it is believed that rising pressures may reappear, as the change in monetary policies has probably not exhausted its effects.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2023 / as at 31 March 2023

EUR

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: EUR 49 805 196)	46 589 336
Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	262 830
Avoirs en banque / Bank deposits	1 976 705
Avoirs bancaires chez les courtiers / Bank deposit at brokers	956 623
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	722
Frais d'établissement / Formation expenses	6 541
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	128 921

Total des Actifs / Total Assets

49 921 678

Passifs / Liabilities

Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats à terme / Futures	460 900
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	312
A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	28 852
Commission de gestion à payer / Management fees payable	41 900
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	6 165
Autres passifs / Other liabilities	17 577

Total des Passifs / Total Liabilities

555 706

Total des Actifs Nets / Net Assets

49 365 972

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2022 au 31 mars 2023 /

from 1 April 2022 to 31 March 2023

EUR

Revenus / Income

Dividendes net / Dividend income	194 741
Intérêts sur obligations, nets / Net Interest income from securities	854 934
Intérêts bancaires / Interest income from bank accounts	6 655

Total des revenus / Total Income

1 056 330

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense on bank accounts	4 260
Commission de gestion / Management Fees	522 971
Frais bancaires / Custodian fees	27 512
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	24 461
Amortissement net/Accrétion net / Net amortisation/Net accretion	39 077
Autres frais / Other expenses*	137 183

Total des frais / Total Expenses

755 464

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

300 866

Bénéfice/perte réalisé(e) sur / Realised profit/loss on:

- Investissements / Securities	-599 493
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	-1 335 442
- Contrats à terme / Futures	1 344 668
- Devises étrangères / Foreign currencies	251 516

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Net realised profit/loss

-37 885

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	-1 764 975
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	856 431
- Contrats à terme / Futures	-1 140 573
- Devises étrangères / Foreign currencies	-8 418

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-2 095 420

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31 mars 2022 /

31 March 2022

31 mars 2023 /

31 March 2023

EUR

EUR

Actif net au début de l'exercice /

Net assets at the beginning of the financial year

63 075 858

57 609 272

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-1 053 579

-2 095 420

Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

-4 413 007

-6 147 880

Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year

57 609 272

49 365 972

*Voir page 19. / See page 27.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities

ÉTATS COMPARATIFS / COMPARATIVE STATEMENT	31 mars 2021	31 mars 2022	31 mars 2023
	Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2023 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding			
Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulating shares (Shares B EUR)	5 889 819.82	5 484 979.43	4 819 347.82
Classe capitalisante (Classe Bh CHF) / Accumulating shares (Shares Bh CHF)	516 106.07	466 223.14	488 351.71
	EUR	EUR	EUR
Actifs nets / Net Assets	63 075 858	57 609 272	49 365 972
	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency
VNI par action / NAV per share			
Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulating shares (Shares B EUR)	9.93	9.71	9.32
Classe capitalisante (Classe Bh CHF) / Accumulating shares (Shares Bh CHF)	9.83	9.56	9.05

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets	
TOTAL			46 589 336	94.38%	
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			42 907 436	86.92%	
Obligations / Bonds			42 907 436	86.92%	
EUR			31 637 440	64.09%	
1 000	2.500%	ABN AMRO Bank NV 13	05.09.2023	997 290	2.02%
300	3.433%	AXA SA 03	Perp.	237 930	0.48%
1 000	1.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.08.2024	977 010	1.98%
2 000	0.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 20	15.11.2027	1 800 540	3.65%
2 000	0.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21	15.02.2031	1 682 680	3.41%
1 612	0.100%	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 12	15.04.2023	1 615 513	3.27%
2 000	0.000%	European Financial Stability Facility 20	15.10.2025	1 856 140	3.76%
3 000	0.875%	Finland Government Bond 15 ^{a)}	15.09.2025	2 871 570	5.82%
1 000	4.250%	French Republic Government Bond OAT 07	25.10.2023	1 006 820	2.04%
912	0.100%	French Republic Government Bond OAT 15	01.03.2025	918 564	1.86%
2 500	0.000%	French Republic Government Bond OAT 20	25.02.2026	2 317 500	4.69%
2 000	0.000%	French Republic Government Bond OAT 19	25.11.2029	1 682 880	3.41%
1 203	2.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 14 ^{a)}	15.09.2024	1 248 803	2.53%
3 500	2.500%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 14	01.12.2024	3 463 565	7.02%
3 500	1.250%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 16	01.12.2026	3 247 405	6.58%
1 000	0.250%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	15.03.2028	852 440	1.73%
1 000	0.900%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	01.04.2031	800 500	1.62%
2 000	0.000%	Netherlands Government Bond 17 ^{a)}	15.01.2024	1 957 480	3.96%
2 000	0.250%	Netherlands Government Bond 15 ^{a)}	15.07.2025	1 896 380	3.84%
300	3.110%	Rothschild & Co. Continuation Finance PLC 04	Perp.	206 430	0.42%
USD			11 269 996	22.83%	
300	5.360%	DNB Bank ASA 86	Perp.	183 159	0.37%
3 000	1.375%	United States Treasury Note/Bond 16	30.09.2023	2 717 171	5.50%
3 000	2.125%	United States Treasury Note/Bond 17	31.03.2024	2 695 005	5.46%
3 000	2.000%	United States Treasury Note/Bond 15	15.08.2025	2 642 962	5.35%
2 500	1.875%	United States Treasury Note/Bond 19	31.07.2026	2 165 345	4.39%
1 000	2.750%	United States Treasury Note/Bond 22	15.08.2032	866 354	1.76%
FONDS D'INVESTISSEMENTS / INVESTMENT FUNDS			3 681 900	7.46%	
-(Commission de gestion en % p.a. / Management Fee in % p.a.)					
Irlande / Ireland			2 277 500	4.61%	
500 000		iShares III PLC - iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF "EUR" - (0.25%)		2 277 500	4.61%

^{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./This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
Luxembourg / Luxembourg		1 404 400	2.85%
20 000	Lyxor Index Fund - Lyxor iBoxx \$ Liquid Emerging Markets Sovereigns UCITS ETF "EUR" - (0.30%)	1 404 400	2.85%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

INSTRUMENTS DÉRIVÉS / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts

Achats / Purchases		Ventes / Sales		Engagement / Commitment	Date de maturité / Maturity date	Plus/(moins) value non réalisée / Unrealised profit/loss EUR	% des actifs nets / % of net assets
CHF	8 211	EUR	8 245	8 245	03.04.2023	28	0.00%
CHF	4 484 254	EUR	4 498 050	4 498 050	12.04.2023	21 888	0.04%
CHF	4 814	EUR	4 859	4 859	10.05.2023	0	0.00%
EUR	4 850	CHF	4 814	4 850	05.04.2023	0	0.00%
EUR	96 957	CHF	96 501	97 227	12.04.2023	-312	-0.00%
EUR	11 705 216	USD	12 500 000	11 505 362	06.06.2023	240 914	0.49%
						262 518	0.53%

Les contrats de change à terme listés dans le tableau ci-dessus ont été conclus avec Banca Popolare di Sondrio ou State Street Bank and Trust. /
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Banca Popolare di Sondrio or State Street Bank and Trust.

Contrats à terme / Futures

Sous-jacent / Underlying	Devise / Currency	Nombre de contrats/ Number of contracts*	Valeur d'évaluation / Market value	Engagement / Commitment	Date de maturité / Maturity date	Plus/(moins) value non réalisée / Unrealised profit/loss EUR	% des actifs nets / % of net assets
EURO-BTP	EUR	-30	-3 460 500	3 085 800	08.06.2023	-120 000	-0.24%
EURO-BUND	EUR	-70	-9 508 800	6 679 120	08.06.2023	-340 900	-0.69%
						-460 900	-0.93%

*Un chiffre positif représente un achat, un chiffre négatif représente une vente. / Positive figure represents a purchase, negative figure represents a sale.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

Rapport du Gestionnaire d'Actifs

Les taux d'intérêt en euros ont augmenté régulièrement au cours de la période analysée. Le rendement à l'échéance des obligations d'État allemandes à 5 ans est passé de 0,4% à 2,3%. Les écarts de crédit des entreprises ont été très volatiles au cours de la même période, le CDS Itraxx Eur à 5 ans passant de 70 points de base à plus de 130 points de base jusqu'en septembre 2022, avant de se resserrer à environ 85 points de base à la fin de la période. L'année a également été volatile pour les actions. L'indice Bloomberg World Large & Mid Cap Price Return a perdu environ 20% d'avril 2022 à fin septembre 2022, mais s'est ensuite redressé pour clôturer l'année fiscale avec une perte d'environ 7% seulement.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced a perdu 6,14% (B-EUR) et a légèrement sous-performé son indice de référence (avant frais) au cours de la période.

Le principal facteur de sous-performance est venu du côté des titres à revenu fixe, où la sélection des titres de crédit a été négative, en particulier au cours du dernier mois de la période considérée, mars 2023, lorsque les turbulences sur les banques ont entraîné l'élargissement des titres AT1, pour lesquels nous avons une surpondération.

En revanche, la surpondération des liquidités (2% contre 0% pour l'indice de référence) a généré une surperformance. Un autre facteur de surperformance a été la duration plus courte du portefeuille de titres à revenu fixe. La décision de réduire l'exposition à la partie moyenne de la courbe des taux d'intérêt, qui a été plate ou inversée (courbe des obligations d'État) la plupart du temps, a été utile.

En ce qui concerne les actions, la sélection des titres en Asie a été légèrement négative. En effet, de nombreuses actions chinoises ont souffert à la fois de la politique chinoise du "zéro-covid", qui a nui à l'activité économique, et des tensions politiques croissantes entre les États-Unis et la Chine, qui ont nui au sentiment des investisseurs mondiaux à l'égard du marché chinois."

Fund Management Report

Interest rates in EUR rose steadily in the period under review. The yield to maturity of 5-year German government bonds went from 0.4% to 2.3%. Corporate credit spreads were very volatile in the same period, with the 5-year Itraxx Eur CDS widening from 70 bps to over 130 bps until September 2022, before tightening back to around 85 bps at the end of the period. It has been a volatile year for equities as well. The Bloomberg World Large & Mid Cap Price Return Index lost around 20% from April 2022 to end of September 2022, but recovered thereafter to close the whole fiscal year with a loss of only around 7%.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV – Global Balanced lost 6.14% (B-EUR) and underperformed its benchmark (before fees) over the period. The main driver of the underperformance came from the fixed income assets, where the selection of credit securities was negative, in particular in the final month of the period considered, March 2023, when the turmoil on the banks brought the widening of the AT1 securities, where the fund was overweight. On the positive side, an outperformance came from the cash overweight (2% versus 0% for the benchmark). Another driver of outperformance was the shorter duration in the fixed income portfolio. The decision to reduce the exposure to the medium part of the interest rate curve, which was flat or inverted (government bond curve) most of the time, was helpful. On the equity side, the security selection in Asia was slightly negative. As a matter of fact, many Chinese stocks have suffered from both the Chinese "zero-covid" policy, which hurt economic activity, and the increasing political tensions between the USA and China, which have hurt global investor sentiment towards the Chinese market.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2023 / as at 31 March 2023

EUR

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: EUR 86 748 338)	83 219 315
Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	151 334
Avoirs en banque / Bank deposits	1 994 552
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	14 076
Créances sur titres cédés / Receivables on securities sold	610 119
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	446 962

Total des Actifs / Total Assets

86 436 358

Passifs / Liabilities

Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	2 918
A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	110 267
A payer pour investissements achetés / Liabilities on securities purchased	655 304
Commission de gestion à payer / Management fees payable	89 533
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	10 605
Autres passifs / Other liabilities	21 652

Total des Passifs / Total Liabilities

890 279

Total des Actifs Nets / Net Assets

85 546 079

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2022 au 31 mars 2023 /

from 1 April 2022 to 31 March 2023

EUR

Revenus / Income

Dividendes net / Dividend income	833 054
Intérêts sur obligations, nets / Net Interest income from securities	884 272
Intérêts bancaires / Interest income from bank accounts	3 303
Amortissement net/Accrétion net / Net amortisation/Net accretion	15 544
Autres revenus / Other income	393

Total des revenus / Total Income

1 736 566

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense on bank accounts	17 319
Commission de gestion / Management Fees	1 016 528
Frais bancaires / Custodian fees	39 750
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	37 957
Autres frais / Other expenses*	175 923

Total des frais / Total Expenses

1 287 477

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

449 089

Bénéfice/perte réalisé(e) sur / Realised profit/loss on:

- Investissements / Securities	-1 499 406
- Options	20 111
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	408 170
- Contrats à terme / Futures	-43 034
- Devises étrangères / Foreign currencies	630 085
Impôt sur les plus values/moins-values réalisées sur titres / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-3 484

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Net realised profit/loss

-38 469

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	-4 627 867
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	106 965
- Contrats à terme / Futures	22 820
- Devises étrangères / Foreign currencies	827

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-4 535 724

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31 mars 2022 /

31 March 2022

31 mars 2023 /

31 March 2023

EUR

EUR

Actif net au début de l'exercice /

Net assets at the beginning of the financial year

71 276 290

81 924 698

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

814 191

-4 535 724

Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

9 837 787

8 160 775

Dividendes versés / Dividend distributions

-3 570

-3 670

Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year

81 924 698

85 546 079

*Voir page 19. / See page 27.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

ÉTATS COMPARATIFS / COMPARATIVE STATEMENT	31 mars 2021 Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	31 mars 2022 Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares	31 mars 2023 Nombre d'actions / 31 March 2023 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding			
Classe distributive (Classe A EUR) / Distributing shares (Shares A EUR)	331 772.03	382 697.03	361 900.03
Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulating shares (Shares B EUR)	2 599 140.80	2 886 350.87	3 061 614.48
Classe capitalisante (Classe Bh CHF) / Accumulating shares (Shares Bh CHF)	1 615 776.45	1 906 167.56	2 310 489.79
	EUR	EUR	EUR
Actifs nets / Net Assets	71 276 290	81 924 698	85 546 079
	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency
VNI par action / NAV per share			
Classe distributive (Classe A EUR) / Distributing shares (Shares A EUR)	10.47	10.37	9.72
Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulating shares (Shares B EUR)	17.95	17.79	16.70
Classe capitalisante (Classe Bh CHF) / Accumulating shares (Shares Bh CHF)	14.48	14.29	13.27
Dividendes pour la dernière année fiscale (Classe A EUR)/ Dividend for the previous financial year (Shares A EUR)	0.05	0.01	0.01

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
TOTAL			83 219 315	97.28%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			75 383 792	88.12%
Obligations / Bonds			41 025 217	47.96%
EUR			40 964 164	47.89%
200	7.321% Aareal Bank AG 14	Perp.	159 580	0.19%
200	6.000% Abanca Corp. Bancaria SA 21	Perp.	164 464	0.19%
100	3.000% Adevinta ASA 20	15.11.2027	90 571	0.11%
200	0.000% adidas AG 20	09.09.2024	191 014	0.22%
100	0.550% Adif Alta Velocidad 20	30.04.2030	81 829	0.10%
100	2.589% Aegon NV 04	Perp.	77 815	0.09%
100	1.875% Air France-KLM 20	16.01.2025	93 127	0.11%
100	3.500% Albania Government International Bond 21	23.11.2031	83 316	0.10%
100	2.250% Alerion Cleanpower SpA 21	03.11.2027	90 874	0.11%
100	1.625% Autostrade per l'Italia SpA 15	12.06.2023	99 708	0.12%
100	3.433% AXA SA 03	Perp.	79 310	0.09%
100	1.625% Azimut Holding SpA 19	12.12.2024	95 895	0.11%
100	2.000% Banca IFIS SpA 18	24.04.2023	99 893	0.12%
200	2.625% Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 20	28.04.2025	182 616	0.21%
100	4.000% Banca Nazionale del Lavoro SpA 03	21.10.2023	99 775	0.12%
250	1.625% Banco BPM SpA 20	18.02.2025	234 970	0.27%
100	1.750% Banco de Credito Social Cooperativo SA 21	09.03.2028	80 073	0.09%
100	1.750% Banco de Sabadell SA 19	10.05.2024	96 719	0.11%
100	0.577% Barclays PLC 21	09.08.2029	79 930	0.09%
200	0.500% Berkshire Hathaway, Inc. 21	15.01.2041	108 540	0.13%
100	3.625% BPER Banca 20	30.11.2030	90 987	0.11%
2 000	1.500% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 13	15.05.2023	1 998 040	2.34%
2 000	1.750% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.02.2024	1 981 360	2.32%
2 000	0.500% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15	15.02.2025	1 922 940	2.25%
500	5.625% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 98	04.01.2028	573 940	0.67%
500	5.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 00	04.01.2031	614 755	0.72%
500	4.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 05	04.01.2037	593 525	0.69%
600	1.250% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 17	15.08.2048	480 198	0.56%
100	2.500% Caixa Central de Credito Agricola Mutuo CRL 21	05.11.2026	87 099	0.10%
100	2.375% Canpack SA/Canpack U.S. LLC 20	01.11.2027	81 676	0.10%
50	3.500% Carraro International SE 18	31.01.2025	49 062	0.06%
100	1.875% Ceske Drahy AS 16	25.05.2023	99 688	0.12%
100	0.875% CEZ AS 19	02.12.2026	88 953	0.10%
100	0.555% Chile Government International Bond 21	21.01.2029	82 846	0.10%
400	1.000% China Government International Bond 19	12.11.2039	278 232	0.33%
300	0.500% CHINA Government International BOND 19	12.11.2031	234 981	0.27%
100	4.250% Cia de Seguros Fidelidade SA 21	04.09.2031	87 274	0.10%
200	3.150% Credit Agricole SA 13	23.12.2023	199 524	0.23%
100	3.500% Credito Emiliano Holding SpA 20	16.12.2030	90 191	0.11%
100	1.600% Deutsche Bahn Finance GMBH 19	Perp.	79 900	0.09%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets	
100	4.679%	Deutsche Pfandbriefbank AG 17	28.06.2027	79 096	0.09%
200	0.050%	DNB Bank ASA 19	14.11.2023	195 942	0.23%
50	0.625%	E.ON SE 19	07.11.2031	39 041	0.05%
100	1.700%	EDP - Energias de Portugal SA 20	20.07.2080	90 669	0.11%
100	0.375%	Emirates Telecommunications Group Co. PJSC 21	17.05.2028	85 328	0.10%
100	3.375%	Eni SpA 20	Perp.	83 536	0.10%
200	5.125%	Erste Group Bank AG 19	Perp.	163 596	0.19%
100	1.000%	ESB Finance DAC 22	19.07.2034	76 492	0.09%
200	1.000%	Eurasian Development Bank 21	17.03.2026	147 000	0.17%
100	2.625%	Euroclear Investments SA 18	11.04.2048	89 188	0.10%
2 000	4.462%	European Investment Bank 21	27.01.2028	2 177 160	2.55%
500	3.000%	European Investment Bank 13	14.10.2033	499 235	0.58%
500	2.750%	European Investment Bank 13	15.03.2040	470 805	0.55%
100	0.875%	EXOR NV 21	19.01.2031	77 476	0.09%
100	0.250%	Export Development Canada 19	07.03.2026	92 102	0.11%
200	0.625%	Export-Import Bank of Korea 18	11.07.2023	198 556	0.23%
200	0.142%	Exxon Mobil Corp. 20	26.06.2024	192 330	0.23%
100	0.500%	FincoBank Banca Finco SpA 21	21.10.2027	86 161	0.10%
100	4.250%	Finnair Oyj 21	19.05.2025	89 738	0.11%
1 500	0.000%	French Republic Government Bond OAT 21	25.02.2027	1 356 045	1.59%
900	2.500%	French Republic Government Bond OAT 14	25.05.2030	892 584	1.04%
100	2.500%	French Republic Government Bond OAT 14	25.05.2030	99 176	0.12%
1 000	0.000%	French Republic Government Bond OAT 22	25.05.2032	779 890	0.91%
2 100	1.250%	French Republic Government Bond OAT 16 ^{a)}	25.05.2036	1 696 737	1.98%
500	1.250%	French Republic Government Bond OAT 16 ^{a)}	25.05.2036	403 985	0.47%
1 500	4.500%	French Republic Government Bond OAT 09	25.04.2041	1 772 910	2.07%
200	2.949%	Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 18	24.01.2024	159 308	0.19%
100	1.500%	Hungary Government International Bond 20	17.11.2050	51 426	0.06%
100	4.750%	Iccrea Banca SpA 21	18.01.2032	85 114	0.10%
100	2.000%	Ignitis Grupe AB 17	14.07.2027	91 120	0.11%
100	6.538%	IKB Deutsche Industriebank AG 18	31.01.2028	85 103	0.10%
100	4.375%	Illimity Bank SpA 21	07.10.2031	79 860	0.09%
100	2.500%	IMCD NV 18	26.03.2025	96 512	0.11%
100	2.150%	Indonesia Government International Bond 17	18.07.2024	98 063	0.11%
100	2.250%	INEOS Styrolution Group GmbH 20	16.01.2027	87 065	0.10%
100	2.250%	InPost SA 21	15.07.2027	85 390	0.10%
250	5.500%	Intesa Sanpaolo SpA 20	Perp.	202 815	0.24%
100	0.000%	InvestitionsBank des Landes Brandenburg 20	20.02.2025	94 402	0.11%
200	1.500%	Israel Government International Bond 19	16.01.2029	176 088	0.21%
50	2.500%	Italian Wine Brands SpA 21	13.05.2027	45 330	0.05%
500	4.500%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 10 ^{a)}	01.03.2026	515 945	0.60%
700	5.250%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 98	01.11.2029	765 653	0.90%
500	2.500%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22	01.12.2032	441 645	0.52%
1 000	5.000%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 09 ^{a)}	01.09.2040	1 081 940	1.27%
100	3.000%	IVS Group SA 19	18.10.2026	92 757	0.11%
100	3.375%	Juventus Football Club SpA 19	19.02.2024	95 353	0.11%
1 000	0.000%	Kingdom of Belgium Government Bond 21 ^{a)}	22.10.2031	786 490	0.92%

^{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./This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
1 000	0.875% Kommunalbanken AS 17	24.05.2027	913 500	1.07%
100	2.250% Korian SA 21	15.10.2028	68 742	0.08%
1 500	1.375% Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 15	31.07.2035	1 248 750	1.46%
200	3.875% La Banque Postale SA 19	Perp.	155 628	0.18%
200	4.000% Landesbank Baden-Wuerttemberg 19	Perp.	153 008	0.18%
100	0.000% Latvia Government International Bond 21	17.03.2031	73 992	0.09%
100	0.500% LG Chem Ltd. 19	15.04.2023	99 887	0.12%
200	1.000% Linde PLC 21	30.09.2051	109 518	0.13%
100	1.625% Logicor Financing Sarl 22	17.01.2030	70 173	0.08%
200	0.375% L'Oreal SA 22	29.03.2024	194 306	0.23%
100	2.375% Mahle GmbH 21	14.05.2028	77 024	0.09%
50	2.625% Maire Tecnimont SpA 18	30.04.2024	49 557	0.06%
100	2.875% Mapfre SA 22	13.04.2030	83 977	0.10%
100	1.750% Mexico Government International Bond 18	17.04.2028	89 567	0.10%
100	2.150% Mowi ASA 18 ^{a)}	12.06.2023	100 019	0.12%
100	1.000% Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 21	26.05.2042	70 718	0.08%
100	1.500% Neste Oyj 17	07.06.2024	97 704	0.11%
100	0.750% Neste Oyj 21	25.03.2028	87 117	0.10%
200	0.375% Nestle Finance International Ltd. 20	03.12.2040	120 070	0.14%
800	0.750% Netherlands Government Bond 18 ^{a)}	15.07.2028	731 480	0.86%
200	0.750% Netherlands Government Bond 18 ^{a)}	15.07.2028	182 870	0.21%
50	2.625% Newlat Food SpA 21	19.02.2027	45 868	0.05%
200	0.750% Novo Nordisk Finance Netherlands BV 22	31.03.2025	190 160	0.22%
100	1.450% Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 21	02.06.2026	69 434	0.08%
90	3.625% OCI NV 20	15.10.2025	88 308	0.10%
100	1.000% Optus Finance Pty. Ltd. 19	20.06.2029	82 641	0.10%
100	2.875% OTP Bank Nyrt 19	15.07.2029	92 700	0.11%
100	2.250% OVS SpA 21	10.11.2027	91 360	0.11%
200	1.250% Peruvian Government International Bond 21	11.03.2033	145 084	0.17%
100	5.083% Petroleos Mexicanos 18	24.08.2023	99 785	0.12%
100	0.875% Philippine Government International Bond 19	17.05.2027	88 166	0.10%
100	2.625% Poste Italiane SpA 21	Perp.	77 105	0.09%
100	2.125% PPF Telecom Group BV 19	31.01.2025	94 855	0.11%
100	2.031% Prosus NV 20	03.08.2032	71 822	0.08%
100	1.375% RAI-Radiotelevisione Italiana SpA 19	04.12.2024	95 528	0.11%
100	2.500% RCS & RDS SA 20	05.02.2025	94 760	0.11%
100	2.500% Renault SA 21	01.04.2028	85 709	0.10%
600	4.150% Republic of Austria Government Bond 07 ^{a)}	15.03.2037	672 894	0.79%
200	3.375% Republic of Poland Government International Bond 12	09.07.2024	200 410	0.23%
200	0.875% Republic of Poland Government International Bond 15	10.05.2027	178 596	0.21%
100	2.125% Romanian Government International Bond 22	07.03.2028	85 476	0.10%
100	3.110% Rothschild & Co. Continuation Finance PLC 04	Perp.	68 810	0.08%
100	0.000% RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR 19	09.09.2027	86 934	0.10%
100	3.875% SACE SPA 15	Perp.	91 658	0.11%
100	0.750% Saudi Government International Bond 19	09.07.2027	88 517	0.10%
200	0.625% Saudi Government International Bond 21	03.03.2030	161 584	0.19%
100	1.250% Slovenia Government Bond 17	22.03.2027	93 965	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./This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities		Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
100	2.125%	SoftBank Group Corp. 21	06.07.2024	94 927	0.11%
500	1.500%	Spain Government Bond 17 ^{a)}	30.04.2027	473 960	0.55%
600	2.550%	Spain Government Bond 22 ^{a)}	31.10.2032	566 400	0.66%
500	4.200%	Spain Government Bond 05 ^{a)}	31.01.2037	535 915	0.63%
100	1.125%	Statkraft AS 17	20.03.2025	95 637	0.11%
200	0.250%	Swedbank AB 19	09.10.2024	189 392	0.22%
100	2.500%	Tamburi Investment Partners SpA 19	05.12.2024	96 266	0.11%
100	1.000%	Telefonaktiebolaget LM Ericsson 21	26.05.2029	78 995	0.09%
100	2.880%	Telefonica Europe BV 21	Perp.	83 505	0.10%
150	1.500%	Temasek Financial I Ltd. 16	01.03.2028	138 259	0.16%
200	0.875%	TenneT Holding BV 19	03.06.2030	172 426	0.20%
100	0.875%	TenneT Holding BV 19	03.06.2030	86 213	0.10%
100	1.625%	Tikehau Capital SCA 21	31.03.2029	76 953	0.09%
100	2.000%	TotalEnergies SE 20	Perp.	76 690	0.09%
100	0.500%	United Overseas Bank Ltd. 18	16.01.2025	94 832	0.11%
100	1.500%	Verbund AG 14	20.11.2024	97 643	0.11%
100	0.900%	Verbund AG 21	01.04.2041	67 913	0.08%
100	1.850%	Verizon Communications, Inc. 20	18.05.2040	71 201	0.08%
100	0.500%	Vier Gas Transport GmbH 19	10.09.2034	67 969	0.08%
200	7.750%	Volksbank Wien AG 19	Perp.	168 432	0.20%
100	3.500%	VZ Secured Financing BV 22	15.01.2032	80 214	0.09%
100	5.875%	Webuild SpA 20	15.12.2025	95 138	0.11%
100	2.750%	Wienerberger AG 20	04.06.2025	97 431	0.11%
200	2.020%	Zuercher Kantonalbank 22	13.04.2028	180 770	0.21%
USD				61 053	0.07%
100	5.360%	DNB Bank ASA 86	Perp.	61 053	0.07%
Obligations convertibles et obligations avec option intégrée / Convertible bonds and bonds with warrants				195 750	0.23%
EUR				195 750	0.23%
200	1.000%	Corp. Economica Delta SA 16	01.12.2023	195 750	0.23%
Actions / Equities				33 974 365	39.71%
Afrique du sud / South Africa				5 235	0.01%
500		Thungela Resources Ltd.		5 235	0.01%
Allemagne / Germany				3 081 058	3.60%
1 300		adidas AG		211 614	0.25%
2 000		Allianz SE		425 600	0.50%
7 000		BASF SE		338 520	0.39%
2 500		Bayer AG		146 800	0.17%
3 700		Bayerische Motoren Werke AG		373 478	0.44%

^{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./This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
5 000	Deutsche Post AG	215 450	0.25%
8 000	Deutsche Telekom AG	178 800	0.21%
4 800	Infineon Technologies AG	180 864	0.21%
4 500	SAP SE	522 270	0.61%
3 000	Siemens AG	447 780	0.52%
2 300	Vonovia SE	39 882	0.05%
Brésil / Brazil		122 023	0.14%
50 600	Banco Bradesco SA	122 023	0.14%
Chine / China		1 501 828	1.76%
8 000	Autohome, Inc.	61 065	0.07%
25 000	BYD Electronic International Co. Ltd.	71 524	0.08%
100 000	China Conch Environment Protection Holdings Ltd.	28 727	0.03%
100 000	China Conch Venture Holdings Ltd.	160 636	0.19%
200 000	China Construction Bank Corp.	119 363	0.14%
134 000	China Feihe Ltd. ^{a)}	92 543	0.11%
50 000	China Life Insurance Co. Ltd.	75 628	0.09%
30 000	China Longyuan Power Group Corp. Ltd.	31 553	0.04%
200 000	China Petroleum & Chemical Corp.	108 811	0.13%
190 000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	171 987	0.20%
200 000	Dali Foods Group Co. Ltd. ^{a)}	76 918	0.09%
15 400	Ganfeng Lithium Group Co. Ltd. ^{a)}	88 118	0.10%
204	JD.com, Inc.	4 114	0.01%
200	Meituan ^{a)}	3 365	0.00%
6 500	Shenzhen International Group Holdings Ltd.	62 801	0.07%
5 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	55 666	0.07%
2 000	Tencent Holdings Ltd.	90 472	0.11%
54 000	Xinjiang Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	42 485	0.05%
40 000	Xinyi Solar Holdings Ltd.	44 134	0.05%
230 000	Zoomlion Heavy Industry Science & Technology Co. Ltd.	111 918	0.13%
Corée du sud / South Korea		339 224	0.40%
300	Samsung Electronics Co. Ltd.	339 224	0.40%
Danemark / Denmark		120 213	0.14%
4 500	Vestas Wind Systems AS	120 213	0.14%
Espagne / Spain		1 014 663	1.19%
96 956	Banco Santander SA	332 171	0.39%
27 139	Iberdrola SA	311 692	0.37%
12 000	Industria de Diseno Textil SA	370 800	0.43%

^{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./This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
Etats-Unis / United States		14 489 555	16.94%
1 500	3M Co.	145 119	0.17%
2 300	Abbott Laboratories	214 366	0.25%
1 800	AbbVie, Inc.	264 040	0.31%
930	Adobe, Inc.	329 876	0.38%
5 400	Alphabet, Inc.	515 571	0.60%
2 600	Amazon.com, Inc.	247 185	0.29%
4 500	American International Group, Inc.	208 588	0.24%
750	Amgen, Inc.	166 885	0.19%
5 700	Apple, Inc.	865 139	1.01%
1 500	Applied Materials, Inc.	169 584	0.20%
2 200	Archer-Daniels-Midland Co.	161 307	0.19%
8 000	Bank of America Corp.	210 594	0.25%
800	Berkshire Hathaway, Inc.	227 361	0.27%
130	BlackRock, Inc.	80 064	0.09%
1 300	Bristol-Myers Squibb Co.	82 933	0.10%
1 000	Bunge Ltd.	87 919	0.10%
600	Caterpillar, Inc.	126 379	0.15%
2 500	Celanese Corp.	250 564	0.29%
1 750	Chevron Corp.	262 810	0.31%
4 000	Cisco Systems, Inc.	192 462	0.22%
5 000	Citigroup, Inc.	215 795	0.25%
3 000	Cognizant Technology Solutions Corp.	168 245	0.20%
350	Deere & Co.	133 009	0.15%
1 400	DR Horton, Inc.	125 883	0.15%
3 500	Emerson Electric Co.	280 722	0.33%
2 900	Exxon Mobil Corp.	292 709	0.34%
2 000	General Motors Co.	67 523	0.08%
500	Goldman Sachs Group, Inc.	150 541	0.18%
700	HCA Healthcare, Inc.	169 889	0.20%
650	Home Depot, Inc.	176 564	0.21%
9 500	Intel Corp.	285 669	0.33%
1 200	Johnson & Johnson	171 200	0.20%
2 450	JPMorgan Chase & Co.	293 856	0.34%
1 000	Kimberly-Clark Corp.	123 540	0.14%
4 000	Kroger Co.	181 766	0.21%
250	Kyndryl Holdings, Inc.	3 396	0.00%
350	Lam Research Corp.	170 778	0.20%
500	Mastercard, Inc.	167 247	0.19%
700	McDonald's Corp.	180 153	0.21%
3 000	Merck & Co., Inc.	293 773	0.34%
2 000	Meta Platforms, Inc.	390 151	0.46%
2 000	Micron Technology, Inc.	111 077	0.13%
3 200	Microsoft Corp.	849 151	0.99%
1 300	NetApp, Inc.	76 400	0.09%
400	Netflix, Inc.	127 196	0.15%
1 900	NextEra Energy, Inc.	134 799	0.16%
2 200	NIKE, Inc.	248 339	0.29%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
300	Organon & Co.	6 495	0.01%
900	PepsiCo, Inc.	151 015	0.18%
7 000	Pfizer, Inc.	262 874	0.31%
3 000	Philip Morris International, Inc.	268 535	0.31%
1 300	Procter & Gamble Co.	177 916	0.21%
800	Prudential Financial, Inc.	60 925	0.07%
1 800	QUALCOMM, Inc.	211 371	0.25%
6 500	Royalty Pharma PLC	215 560	0.25%
420	S&P Global, Inc.	133 281	0.16%
700	Skyworks Solutions, Inc.	76 015	0.09%
1 700	Southern Copper Corp.	119 311	0.14%
1 400	Starbucks Corp.	134 182	0.16%
4 000	Sunrun, Inc.	74 187	0.09%
1 200	T Rowe Price Group, Inc.	124 700	0.15%
1 000	Target Corp.	152 451	0.18%
3 000	Teladoc Health, Inc.	71 517	0.08%
1 000	Tesla, Inc.	190 952	0.22%
1 500	Texas Instruments, Inc.	256 813	0.30%
1 700	United Parcel Service, Inc.	303 542	0.35%
350	UnitedHealth Group, Inc.	152 245	0.18%
7 800	Verizon Communications, Inc.	279 205	0.33%
831	Viatris, Inc.	7 358	0.01%
700	Visa, Inc.	145 264	0.17%
900	Walmart, Inc.	122 146	0.14%
1 200	Walt Disney Co.	110 595	0.13%
8 000	Western Union Co.	82 102	0.10%
3 300	Weyerhaeuser Co.	91 517	0.11%
900	Whirlpool Corp.	109 364	0.13%
Finlande / Finland		120 000	0.14%
2 500	Kone Oyj	120 000	0.14%
France / France		5 923 050	6.92%
3 500	Accor SA	104 895	0.12%
500	Accor SA	14 825	0.02%
2 000	Air Liquide SA	308 400	0.36%
1 700	Airbus SE	209 576	0.24%
13 000	AXA SA	366 145	0.43%
9 000	BNP Paribas SA	496 890	0.58%
3 300	Cie de Saint-Gobain	172 656	0.20%
3 800	Danone SA	217 778	0.25%
1 700	EssilorLuxottica SA	282 200	0.33%
217	Euroapi SA	2 284	0.00%
385	Faurecia SE	7 679	0.01%
114	Faurecia SE	2 266	0.00%
350	Kering SA	210 000	0.25%
700	L'Oreal SA	287 875	0.34%
1 000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	844 400	0.99%
24 000	Orange SA	262 848	0.31%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
1 350	Pernod Ricard SA	281 745	0.33%
4 000	Sanofi	400 960	0.47%
2 600	Schneider Electric SE	399 568	0.47%
15 000	TotalEnergies SE	815 400	0.95%
6 000	Worldline SA ^{a)}	234 660	0.27%
Royaume-Uni / United Kingdom		360 641	0.42%
10 500	Anglo American PLC	320 012	0.37%
60 000	boohoo Group PLC	40 629	0.05%
Hong Kong / Hong Kong		577 432	0.67%
130 000	Ausnutria Dairy Corp. Ltd.	58 380	0.07%
50 000	China Overseas Land & Investment Ltd.	111 156	0.13%
120 000	JS Global Lifestyle Co. Ltd. ^{a)}	113 407	0.13%
92 000	Kunlun Energy Co. Ltd.	66 234	0.08%
150 000	Sino Biopharmaceutical Ltd.	77 387	0.09%
260 000	Sun Art Retail Group Ltd.	96 030	0.11%
99 935	WH Group Ltd. ^{a)}	54 838	0.06%
Irlande / Ireland		170 994	0.20%
650	Accenture PLC	170 994	0.20%
Italie / Italy		1 182 922	1.38%
11 500	Buzzi Unicem SpA	257 140	0.30%
50 000	Enel SpA	281 350	0.33%
27 000	Eni SpA	348 462	0.41%
17 000	UniCredit SpA	295 970	0.34%
Luxembourg / Luxembourg		242 469	0.28%
8 700	ArcelorMittal SA	242 469	0.28%
Mexique / Mexico		226 177	0.26%
6 000	America Movil SAB de CV	116 250	0.13%
3 000	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	109 927	0.13%
Pays-bas / Netherlands		2 502 577	2.93%
900	ASM International NV	334 710	0.39%
1 700	ASML Holding NV	1 062 840	1.24%
20 000	ING Groep NV	218 600	0.26%
6 000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	188 940	0.22%
5 902	Koninklijke Philips NV	99 366	0.12%
109	Koninklijke Philips NV	1 835	0.00%
35 646	Stellantis NV	596 286	0.70%

^{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./This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
Russie / Russia		0	0.00%
7 500	MMC Norilsk Nickel PJSC	0	0.00%
Suède / Sweden		161 371	0.19%
30 000	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	161 371	0.19%
Suisse / Switzerland		1 430 527	1.67%
3 700	ABB Ltd.	116 943	0.14%
185	Accelleron Industries AG	4 032	0.01%
20 570	Credit Suisse Group AG	17 048	0.02%
1 400	Garmin Ltd.	130 046	0.15%
290	Geberit AG	148 780	0.17%
1 500	Lastminute.com NV	33 929	0.04%
2 700	Logitech International SA	144 449	0.17%
1 100	Nestle SA	123 529	0.14%
240	Partners Group Holding AG	207 180	0.24%
1 200	Roche Holding AG	315 498	0.37%
2 000	Swiss Re AG	189 093	0.22%
Taiwan / Taiwan		402 406	0.47%
4 700	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	402 406	0.47%
Actions privilégiées / Preferred Stock		188 460	0.22%
Allemagne / Germany		188 460	0.22%
1 500	Volkswagen AG	188 460	0.22%
VALEURS NON COTÉES / UNLISTED SECURITIES		0	0.00%
Actions / Equities		0	0.00%
Russie / Russia		0	0.00%
17 000	Gazprom PJSC	0	0.00%
8 000	Sberbank of Russia PJSC	0	0.00%
11 000	Sberbank of Russia PJSC	0	0.00%
FONDS D'INVESTISSEMENTS / INVESTMENT FUNDS		7 835 523	9.16%
-(Commission de gestion en % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Allemagne / Germany		212 975	0.25%
7 000	iShares STOXX Europe Small 200 UCITS ETF (DE) "EUR" - (0.20%)	212 975	0.25%
France / France		438 640	0.51%
8 000	MULTI UNITS FRANCE - Lyxor Euro Stoxx 50 (DR) UCITS ETF "EUR" - (0.20%)	354 200	0.41%
4 000	Multi Units France - Lyxor MSCI India UCITS ETF "EUR" - (0.85%)	84 440	0.10%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
Irlande / Ireland		1 865 412	2.18%
50 000	HANetf ICAV - EMQQ Emerging Markets Internet & Ecommerce UCITS ETF "EUR" - (0.86%)	420 000	0.49%
11 000	Invesco Markets PLC - Invesco Real Estate S&P US Select Sector UCITS ETF "USD" - (0.14%)	208 190	0.24%
4 000	iShares III plc - iShares MSCI EM Small Cap UCITS ETF "dist USD" - (0.74%)	272 208	0.32%
35 000	iShares IV plc - iShares MSCI India UCITS ETF "USD" - (0.65%)	216 163	0.25%
27 000	iShares V plc - iShares Gold Producers UCITS ETF "USD" - (0.55%)	352 892	0.41%
3 000	SSgA SPDR ETFs Europe I plc - SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF "USD" - (0.30%)	208 670	0.25%
4 000	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF "USD" - (0.30%)	187 289	0.22%
Luxembourg / Luxembourg		5 318 496	6.22%
760 000	Amundi Index Solutions SICAV - Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF "EUR" - (0.10%)	3 334 044	3.90%
20 000	BlackRock Global Funds - Systematic China A-Share Opportunities Fund "Z2 USD" - (0.75%)	231 764	0.27%
10 000	Fidelity Funds Sicav - ASEAN Fund "Y USD" - (0.80%)	172 949	0.20%
5 000	Multi Units Luxembourg - Lyxor MSCI Brazil UCITS ETF "EUR" - (0.65%)	83 470	0.10%
6 500	Multi Units Luxembourg - Lyxor MSCI Eastern Europe Ex Russia UCITS ETF "EUR" - (0.50%)	107 640	0.13%
32 000	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor S&P 500 UCITS ETF "dist USD" - (0.09%)	1 227 852	1.43%
6 500	Xtrackers - FTSE Vietnam Swap UCITS ETF "1C EUR" - (0.65%)	160 777	0.19%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

INSTRUMENTS DÉRIVÉS / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts

Achats / Purchases		Ventes / Sales		Engagement / Commitment	Date de maturité / Maturity date	Plus/(moins) value non réalisée / Unrealised profit/loss EUR	% des actifs nets / % of net assets
CHF	693	EUR	696	695	03.04.2023	2	0.00%
CHF	6 383	EUR	6 406	6 406	04.04.2023	26	0.00%
CHF	31 592	EUR	31 831	31 831	05.04.2023	0	0.00%
CHF	31 013 263	EUR	31 108 744	31 108 744	12.04.2023	151 306	0.18%
EUR	822 889	CHF	819 286	825 456	12.04.2023	-2 918	-0.00%
EUR	31 886	CHF	31 592	31 830	10.05.2023	0	0.00%
						148 416	0.18%

Les contrats de change à terme listés dans le tableau ci-dessus ont été conclus avec State Street Bank and Trust. /
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with State Street Bank and Trust.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

Rapport du Gestionnaire d'Actifs

Les taux d'intérêt en euros ont augmenté régulièrement au cours de la période analysée. Le rendement à l'échéance des obligations d'État allemandes à 5 ans est passé de 0,4% à 2,3%. Les écarts de crédit des entreprises ont été très volatiles au cours de la même période, le CDS Itraxx Eur à 5 ans passant de 70 points de base à plus de 130 points de base jusqu'en septembre 2022, avant de se resserrer à environ 85 points de base à la fin de la période. L'année a également été volatile pour les actions. L'indice Bloomberg World Large & Mid Cap Price Return a perdu environ 20% entre avril 2022 et fin septembre 2022, mais s'est ensuite redressé pour clôturer l'année fiscale avec une perte d'environ 7% seulement.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative a perdu 5,04% (B-EUR), ce qui correspond à peu près à son indice de référence (avant frais) au cours de la période.

L'un des moteurs de la surperformance a été l'exposition aux liquidités, à hauteur de 4% contre 0% pour l'indice de référence.

Dans le portefeuille de titres à revenu fixe, une durée plus courte que celle de l'indice de référence a été bénéfique. En ce sens, la décision de réduire l'exposition à la partie moyenne de la courbe des taux d'intérêt, qui a offert une valeur médiocre en étant plate ou inversée (la courbe du gouvernement) la plupart du temps, a été utile.

Du côté des actions, la sélection des titres en Europe a été négative, de même que la légère surpondération de la région asiatique. En fait, de nombreuses actions chinoises ont souffert à la fois de la politique chinoise du "zéro covid", qui a nui à l'activité économique, et des tensions politiques croissantes entre les États-Unis et la Chine, qui ont nui au sentiment des investisseurs mondiaux à l'égard du marché chinois.

Fund Management Report

Interest rates in EUR rose steadily in the period under review. The yield to maturity of 5-year German government bonds went from 0.4% to 2.3%. Corporate credit spreads were very volatile in the same period, with the 5-year Itraxx Eur CDS widening from 70 bps to over 130 bps until September 2022, before tightening back to around 85 bps at the end of the period. It was a volatile year for equities as well. The Bloomberg World Large & Mid Cap Price Return Index lost around 20% from April 2022 to the end of September 2022, but recovered thereafter to close the whole fiscal year with a loss of only around 7%.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV – Global Conservative lost 5.04% (B-EUR), below its benchmark (before fees) for the period.

One driver of outperformance was the cash exposure, at 4% versus 0% for the benchmark.

In the fixed income portfolio a shorter duration relative to the one of the benchmark was also beneficial. In this sense the decision to reduce the exposure to the medium part of the interest rate curve, which had been offering poor value being flat or inverted (the government curve) most of the time, was helpful.

On the equity side the security selection in Europe was negative, as well as the slight overweight of the Asian region. As a matter of fact many Chinese stocks have suffered from both the Chinese "zero-covid" policy, which has hurt economic activity, and the increasing political tensions between the USA and China, which has hurt global investor sentiment towards the Chinese market.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2023 / as at 31 March 2023

EUR

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: EUR 37 604 721)	35 774 428
Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	30 272
Avoirs en banque / Bank deposits	995 324
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	637
Créances sur titres cédés / Receivables on securities sold	273 905
Frais d'établissement / Formation expenses	6 541
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	308 536
Autres actifs / Other assets	56
Total des Actifs / Total Assets	37 389 699

Passifs / Liabilities

Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	2
A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	4 869
A payer pour investissements achetés / Liabilities on securities purchased	502 892
Commission de gestion à payer / Management fees payable	38 471
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	4 578
Autres passifs / Other liabilities	16 007
Total des Passifs / Total Liabilities	566 819
Total des Actifs Nets / Net Assets	36 822 880

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2022 au 31 mars 2023 /

from 1 April 2022 to 31 March 2023

EUR

Revenus / Income

Dividendes net / Dividend income	218 863
Intérêts sur obligations, nets / Net Interest income from securities	634 069
Intérêts bancaires / Interest income from bank accounts	1 402
Amortissement net/Accrétion net / Net amortisation/Net accretion	123 877
Autres revenus / Other income	94

Total des revenus / Total Income

978 305

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense on bank accounts	11 391
Commission de gestion / Management Fees	465 695
Frais bancaires / Custodian fees	24 210
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	17 485
Autres frais / Other expenses*	112 784

Total des frais / Total Expenses

631 565

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

346 740

Bénéfice/perte réalisé(e) sur / Realised profit/loss on:

- Investissements / Securities	-951 513
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	67 913
- Devises étrangères / Foreign currencies	312 245
Impôt sur les plus values/moins-values réalisées sur titres / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-1 184

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Net realised profit/loss

-225 799

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	-1 766 297
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	22 838
- Devises étrangères / Foreign currencies	-2 347

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-1 971 605

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31 mars 2022 /

31 March 2022

31 mars 2023 /

31 March 2023

EUR

EUR

Actif net au début de l'exercice /

Net assets at the beginning of the financial year

39 575 214

40 462 747

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-443 876

-1 971 605

Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

1 331 409

-1 668 262

Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year

40 462 747

36 822 880

*Voir page 19. / See page 27.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

ÉTATS COMPARATIFS / COMPARATIVE STATEMENT	31 mars 2021	31 mars 2022	31 mars 2023
	Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2023 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding			
Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulating shares (Shares B EUR)	3 275 407.55	3 475 119.35	3 187 270.27
Classe capitalisante (Classe Bh CHF) / Accumulating shares (Shares Bh CHF)	572 562.63	491 654.80	607 924.48
	EUR	EUR	EUR
Actifs nets / Net Assets	39 575 214	40 462 747	36 822 880
	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency
VNI par action / NAV per share			
Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulating shares (Shares B EUR)	10.45	10.25	9.73
Classe capitalisante (Classe Bh CHF) / Accumulating shares (Shares Bh CHF)	10.36	10.12	9.49

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
TOTAL			35 774 428	97.15%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			32 880 331	89.29%
Obligations / Bonds			26 018 193	70.66%
EUR			26 018 193	70.66%
200	7.321% Aareal Bank AG 14	Perp.	159 580	0.43%
200	6.000% Abanca Corp. Bancaria SA 21	Perp.	164 464	0.45%
200	2.500% ABN AMRO Bank NV 13	29.11.2023	198 988	0.54%
100	3.000% Adevinta ASA 20	15.11.2027	90 571	0.25%
200	0.000% adidas AG 20	09.09.2024	191 014	0.52%
100	1.875% Air France-KLM 20	16.01.2025	93 127	0.25%
150	2.250% Alerion Cleanpower SpA 21	03.11.2027	136 311	0.37%
100	1.500% Anima Holding SpA 21	22.04.2028	84 672	0.23%
100	1.625% Azimut Holding SpA 19	12.12.2024	95 895	0.26%
200	2.000% Banca IFIS SpA 18	24.04.2023	199 786	0.54%
100	2.625% Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 20	28.04.2025	91 308	0.25%
300	4.000% Banca Nazionale del Lavoro SpA 03	21.10.2023	299 325	0.81%
100	1.750% Banco de Sabadell SA 19	10.05.2024	96 719	0.26%
200	0.010% Banque Federative du Credit Mutuel SA 21	07.03.2025	186 524	0.51%
100	3.625% BPER Banca 20	30.11.2030	90 987	0.25%
800	1.500% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 13	15.05.2023	799 216	2.17%
600	0.500% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15	15.02.2025	576 882	1.57%
1 200	5.625% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 98	04.01.2028	1 377 456	3.74%
100	0.750% Caisse Nationale de Reassurance Mutuelle Agricole Groupama 21	07.07.2028	81 381	0.22%
100	2.500% Caixa Central de Credito Agricola Mutuo CRL 21	05.11.2026	87 099	0.24%
100	2.375% Canpack SA/Canpack U.S. LLC 20	01.11.2027	81 676	0.22%
70	3.500% Carraro International SE 18	31.01.2025	68 687	0.19%
100	1.875% Ceske Drahy AS 16	25.05.2023	99 688	0.27%
100	2.375% CEZ AS 22	06.04.2027	92 263	0.25%
100	0.555% Chile Government International Bond 21	21.01.2029	82 846	0.23%
200	0.125% CHINA Government International BOND 19	12.11.2026	178 076	0.48%
200	0.500% CHINA Government International BOND 19	12.11.2031	156 654	0.43%
100	4.250% Cia de Seguros Fidelidade SA 21	04.09.2031	87 274	0.24%
20	4.125% Cooperatieve Rabobank UA 10	14.07.2025	20 238	0.06%
200	3.150% Credit Agricole SA 13	23.12.2023	199 524	0.54%
100	3.069% Credit Mutuel Arkea SA 04	Perp.	77 572	0.21%
100	0.450% Czech Gas Networks Investments Sarl 21	08.09.2029	76 541	0.21%
100	0.950% Deutsche Bahn Finance GMBH 19	Perp.	92 907	0.25%
100	1.375% Deutsche Bank AG 20	03.09.2026	89 757	0.24%
100	4.679% Deutsche Pfandbriefbank AG 17	28.06.2027	79 096	0.21%
30	1.375% Deutsche Telekom International Finance BV 18	01.12.2025	28 863	0.08%
200	0.050% DNB Bank ASA 19	14.11.2023	195 942	0.53%
100	0.875% Elering AS 18	03.05.2023	99 796	0.27%
332	0.000% Elis SA 17	06.10.2023	103 487	0.28%
200	1.250% Erste Bank Hungary Zrt 22	04.02.2026	182 234	0.50%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets	
200	3.494%	ESB Finance DAC 13	12.01.2024	199 946	0.54%
200	1.000%	Eurasian Development Bank 21	17.03.2026	147 000	0.40%
500	4.462%	European Investment Bank 21	27.01.2028	544 290	1.48%
200	0.250%	Export Development Canada 19	07.03.2026	184 204	0.50%
200	0.625%	Export-Import Bank of Korea 18	11.07.2023	198 556	0.54%
200	0.142%	Exxon Mobil Corp. 20	26.06.2024	192 330	0.52%
100	0.500%	FinecoBank Banca Fineco SpA 21	21.10.2027	86 161	0.23%
100	4.250%	Finnair Oyj 21	19.05.2025	89 738	0.24%
100	1.625%	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide 20	09.07.2024	97 514	0.26%
1 200	4.250%	French Republic Government Bond OAT 07	25.10.2023	1 208 184	3.28%
1 000	6.000%	French Republic Government Bond OAT 94	25.10.2025	1 080 400	2.93%
500	0.500%	French Republic Government Bond OAT 16	25.05.2026	468 005	1.27%
1 200	0.000%	French Republic Government Bond OAT 21	25.02.2027	1 084 836	2.95%
300	0.000%	French Republic Government Bond OAT 21	25.02.2027	271 209	0.74%
640	1.850%	French Republic Government Bond OAT 11	25.07.2027	693 847	1.88%
700	2.500%	French Republic Government Bond OAT 14	25.05.2030	694 232	1.89%
100	2.949%	Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 18	24.01.2024	79 654	0.22%
100	0.500%	Hungary Government International Bond 20	18.11.2030	71 141	0.19%
100	6.538%	IKB Deutsche Industriebank AG 18	31.01.2028	85 103	0.23%
100	2.150%	Indonesia Government International Bond 17	18.07.2024	98 063	0.27%
100	2.250%	INEOS Styrolution Group GmbH 20	16.01.2027	87 065	0.24%
100	2.250%	InPost SA 21	15.07.2027	85 390	0.23%
250	5.500%	Intesa Sanpaolo SpA 20	Perp.	202 815	0.55%
200	1.500%	Israel Government International Bond 19	16.01.2029	176 088	0.48%
80	2.500%	Italian Wine Brands SpA 21	13.05.2027	72 528	0.20%
800	5.250%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 98	01.11.2029	875 032	2.38%
100	3.000%	IVS Group SA 19	18.10.2026	92 757	0.25%
100	3.375%	Juventus Football Club SpA 19	19.02.2024	95 353	0.26%
100	1.500%	KBC Group NV 22	29.03.2026	95 066	0.26%
500	1.000%	Kingdom of Belgium Government Bond 16 ^{a)}	22.06.2026	475 095	1.29%
500	0.875%	Kommunalbanken AS 17	24.05.2027	456 750	1.24%
200	0.000%	Korea Development Bank 19	10.07.2024	191 038	0.52%
100	2.250%	Korian SA 21	15.10.2028	68 742	0.19%
1 200	2.125%	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 13	15.08.2023	1 196 496	3.25%
400	1.375%	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 15	31.07.2035	333 000	0.90%
200	3.875%	La Banque Postale SA 19	Perp.	155 628	0.42%
200	4.000%	Landesbank Baden-Wuerttemberg 19	Perp.	153 008	0.42%
100	0.125%	Lansforsakringar Bank AB 20	19.02.2025	93 242	0.25%
30	4.500%	LANXESS AG 16	06.12.2076	29 681	0.08%
100	0.500%	LG Chem Ltd. 19	15.04.2023	99 887	0.27%
100	0.625%	Logicor Financing Sarl 22	17.11.2025	85 234	0.23%
200	0.375%	L'Oreal SA 22	29.03.2024	194 306	0.53%
100	2.150%	Mowi ASA 18 ^{a)}	12.06.2023	100 019	0.27%
200	0.750%	Neste Oyj 21	25.03.2028	174 234	0.47%
100	0.875%	Nestle Finance International Ltd. 22	29.03.2027	92 217	0.25%
20	0.875%	Nestle Holdings, Inc. 17	18.07.2025	19 092	0.05%
100	0.750%	Netherlands Government Bond 18 ^{a)}	15.07.2028	91 435	0.25%

^{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./This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities		Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
400	0.750%	Netherlands Government Bond 18 ^{a)}	15.07.2028	365 740	0.99%
100	2.625%	Newlat Food SpA 21	19.02.2027	91 736	0.25%
100	1.450%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 21	02.06.2026	69 434	0.19%
90	3.625%	OCI NV 20	15.10.2025	88 308	0.24%
30	1.000%	OMV AG 17	14.12.2026	27 618	0.08%
100	5.602%	OTP Bank Nyrt 06	Perp.	82 747	0.22%
100	5.083%	Petroleos Mexicanos 18	24.08.2023	99 785	0.27%
100	2.125%	PPF Telecom Group BV 19	31.01.2025	94 855	0.26%
100	1.207%	Prosus NV 22	19.01.2026	89 676	0.24%
100	2.500%	RCS & RDS SA 20	05.02.2025	94 760	0.26%
100	2.500%	Renault SA 21	01.04.2028	85 709	0.23%
500	0.750%	Republic of Austria Government Bond 16 ^{a)}	20.10.2026	468 950	1.27%
200	3.375%	Republic of Poland Government International Bond 12	09.07.2024	200 410	0.54%
100	2.125%	Romanian Government International Bond 22	07.03.2028	85 476	0.23%
100	3.110%	Rothschild & Co. Continuation Finance PLC 04	Perp.	68 810	0.19%
100	3.875%	SACE SPA 15	Perp.	91 658	0.25%
100	2.125%	Sandvik AB 22	07.06.2027	94 791	0.26%
100	2.125%	SoftBank Group Corp. 21	06.07.2024	94 927	0.26%
1 000	1.500%	Spain Government Bond 17 ^{a)}	30.04.2027	947 920	2.57%
500	0.125%	State of Lower Saxony 19	08.04.2027	446 715	1.21%
100	1.125%	Statkraft AS 17	20.03.2025	95 637	0.26%
30	2.375%	Stellantis NV 16	14.04.2023	29 993	0.08%
200	0.250%	Swedbank AB 19	09.10.2024	189 392	0.51%
100	3.150%	TechnipFMC PLC 13	18.10.2023	99 041	0.27%
100	1.125%	Telefonaktiebolaget LM Ericsson 22	08.02.2027	87 621	0.24%
300	1.500%	Temasek Financial I Ltd. 16	01.03.2028	276 519	0.75%
200	1.000%	TenneT Holding BV 16	13.06.2026	187 990	0.51%
200	4.875%	UniCredit SpA 19	20.02.2029	197 164	0.54%
300	1.500%	Verbund AG 14	20.11.2024	292 929	0.80%
200	7.750%	Volksbank Wien AG 19	Perp.	168 432	0.46%
20	1.500%	Vonovia Finance BV 15	31.03.2025	18 875	0.05%
100	5.875%	Webuild SpA 20	15.12.2025	95 138	0.26%
30	2.000%	Wienerberger AG 18	02.05.2024	29 400	0.08%

Obligations convertibles et obligations avec option intégrée / Convertible bonds and bonds with warrants

159 696 0.43%

EUR

159 696 0.43%

200	0.000%	ams-OSRAM AG 18	05.03.2025	159 696	0.43%
-----	--------	-----------------	------------	---------	-------

Actions / Equities

6 702 442 18.20%

Allemagne / Germany

773 186 2.10%

350		adidas AG		56 973	0.15%
700		Allianz SE		148 960	0.40%
1 300		BASF SE		62 868	0.17%

^{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./This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
800	Bayerische Motoren Werke AG	80 752	0.22%
2 100	Deutsche Post AG	90 489	0.25%
1 800	Infineon Technologies AG	67 824	0.18%
1 000	SAP SE	116 060	0.32%
1 000	Siemens AG	149 260	0.41%
Brésil / Brazil		168 394	0.46%
30 000	Ambev SA	77 868	0.21%
19 470	Banco Bradesco SA	46 953	0.13%
3 000	Vale SA	43 573	0.12%
Chine / China		295 698	0.80%
30 000	China Conch Environment Protection Holdings Ltd.	8 618	0.02%
30 000	China Conch Venture Holdings Ltd.	48 191	0.13%
100 000	China Construction Bank Corp.	59 682	0.16%
40 000	China Feihe Ltd. ^{a)}	27 625	0.08%
150 000	China Petroleum & Chemical Corp.	81 608	0.22%
70 400	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	63 725	0.17%
143	JD.com, Inc.	2 884	0.01%
200	Meituan ^{a)}	3 365	0.01%
Corée du sud / South Korea		124 382	0.34%
110	Samsung Electronics Co. Ltd.	124 382	0.34%
Espagne / Spain		47 602	0.13%
109	Iberdrola SA	1 252	0.00%
1 500	Industria de Diseno Textil SA	46 350	0.13%
Etats-Unis / United States		2 664 456	7.24%
500	3M Co.	48 373	0.13%
900	Abbott Laboratories	83 882	0.23%
1 000	Activision Blizzard, Inc.	78 779	0.21%
250	Adobe, Inc.	88 676	0.24%
1 300	Alphabet, Inc.	124 119	0.34%
600	Amazon.com, Inc.	57 043	0.15%
1 000	American International Group, Inc.	46 353	0.13%
1 500	Apple, Inc.	227 668	0.62%
850	Applied Materials, Inc.	96 098	0.26%
700	Archer-Daniels-Midland Co.	51 325	0.14%
150	Berkshire Hathaway, Inc.	42 630	0.12%
600	Celanese Corp.	60 135	0.16%
2 000	Coca-Cola Co.	114 188	0.31%
900	Emerson Electric Co.	72 186	0.20%
150	Goldman Sachs Group, Inc.	45 162	0.12%
2 300	Intel Corp.	69 162	0.19%

^{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./This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
1 000	JPMorgan Chase & Co.	119 941	0.33%
1 700	Kroger Co.	77 251	0.21%
140	Kyndryl Holdings, Inc.	1 902	0.00%
150	Linde PLC	48 615	0.13%
200	Mastercard, Inc.	66 899	0.18%
200	McDonald's Corp.	51 472	0.14%
1 200	Merck & Co., Inc.	117 509	0.32%
300	Meta Platforms, Inc.	58 523	0.16%
760	Microsoft Corp.	201 673	0.55%
1 100	NIKE, Inc.	124 170	0.34%
120	Organon & Co.	2 598	0.01%
1 800	Pfizer, Inc.	67 596	0.18%
2 500	Sunrun, Inc.	46 367	0.13%
150	Tesla, Inc.	28 643	0.08%
700	Texas Instruments, Inc.	119 846	0.32%
100	Thermo Fisher Scientific, Inc.	53 051	0.14%
350	United Parcel Service, Inc.	62 494	0.17%
100	UnitedHealth Group, Inc.	43 499	0.12%
1 800	Verizon Communications, Inc.	64 432	0.17%
248	Viatis, Inc.	2 196	0.01%
France / France		1 158 095	3.14%
440	Air Liquide SA	67 848	0.18%
1 100	Atos SE	12 529	0.03%
3 000	BNP Paribas SA	165 630	0.45%
2 000	Cie de Saint-Gobain	104 640	0.28%
78	Euroapi SA	821	0.00%
177	Faurecia SE	3 530	0.01%
51	Faurecia SE	1 014	0.00%
100	Kering SA	60 000	0.16%
230	L'Oreal SA	94 588	0.26%
260	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	219 544	0.60%
5 000	Orange SA	54 760	0.15%
600	Pernod Ricard SA	125 220	0.34%
1 200	Sanofi	120 288	0.33%
500	Schneider Electric SE	76 840	0.21%
1 300	Worldline SA ^{a)}	50 843	0.14%
Royaume-Uni / United Kingdom		212 460	0.58%
1 974	Anglo American PLC	60 162	0.16%
20 000	boohoo Group PLC	13 543	0.04%
5 238	Shell PLC	138 755	0.38%
Hong Kong / Hong Kong		44 321	0.12%
120 000	Sun Art Retail Group Ltd.	44 321	0.12%

^{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./This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
Italie / Italy		178 722	0.48%
18 000	Enel SpA	101 286	0.27%
6 000	Eni SpA	77 436	0.21%
Luxembourg / Luxembourg		69 675	0.19%
2 500	ArcelorMittal SA	69 675	0.19%
Pays-bas / Netherlands		616 231	1.67%
450	ASML Holding NV	281 340	0.76%
6 000	ING Groep NV	65 580	0.18%
3 000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	94 470	0.26%
10 452	Stellantis NV	174 841	0.47%
Russie / Russia		0	0.00%
2 800	MMC Norilsk Nickel PJSC	0	0.00%
Suisse / Switzerland		229 354	0.62%
1 000	Lastminute.com NV	22 619	0.06%
80	Partners Group Holding AG	69 060	0.19%
200	Roche Holding AG	52 583	0.14%
900	Swiss Re AG	85 092	0.23%
Taiwan / Taiwan		119 866	0.33%
1 400	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	119 866	0.33%
VALEURS NON COTÉES / UNLISTED SECURITIES		0	0.00%
Actions / Equities		0	0.00%
Russie / Russia		0	0.00%
14 000	Gazprom PJSC	0	0.00%
7 500	Sberbank of Russia PJSC	0	0.00%
FONDS D'INVESTISSEMENTS / INVESTMENT FUNDS		2 894 097	7.86%
-(Commission de gestion en % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Allemagne / Germany		91 275	0.25%
3 000	iShares STOXX Europe Small 200 UCITS ETF (DE) "EUR" - (0.20%)	91 275	0.25%
France / France		221 375	0.60%
5 000	MULTI UNITS FRANCE - Lyxor Euro Stoxx 50 (DR) UCITS ETF "EUR" - (0.20%)	221 375	0.60%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
Irlande / Ireland		785 169	2.13%
25 000	HANetf ICAV - EMQQ Emerging Markets Internet & Ecommerce UCITS ETF "EUR" - (0.86%)	210 000	0.57%
280	Invesco Markets PLC - Invesco Energy S&P US Select Sector UCITS ETF "EUR" - (0.14%)	136 906	0.37%
1 600	iShares III plc - iShares MSCI EM Small Cap UCITS ETF "dist USD" - (0.74%)	108 883	0.30%
18 000	iShares IV plc - iShares MSCI India UCITS ETF "USD" - (0.65%)	111 169	0.30%
6 000	iShares V plc - iShares Gold Producers UCITS ETF "USD" - (0.55%)	78 421	0.21%
1 000	SSgA SPDR ETFs Europe I plc - SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF "USD" - (0.30%)	69 557	0.19%
1 500	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF "USD" - (0.30%)	70 233	0.19%
Luxembourg / Luxembourg		1 796 278	4.88%
135 000	Amundi Index Solutions SICAV - Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF "EUR" - (0.10%)	592 231	1.61%
1 000	Multi Units Luxembourg - Lyxor S&P 500 UCITS ETF "USD" - (0.09%)	38 166	0.11%
15 000	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor S&P 500 UCITS ETF "dist USD" - (0.09%)	575 556	1.56%
4 000	Pictet - EUR Short Term High Yield "I EUR" - (0.45%)	516 120	1.40%
3 000	Xtrackers - FTSE Vietnam Swap UCITS ETF "1C EUR" - (0.65%)	74 205	0.20%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

INSTRUMENTS DÉRIVÉS / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts

Achats / Purchases		Ventes / Sales		Engagement / Commitment	Date de maturité / Maturity date	Plus/(moins) value non réalisée / Unrealised profit/loss EUR	% des actifs nets / % of net assets
CHF	13 892	EUR	13 997	13 997	05.04.2023	0	0.00%
CHF	6 025 784	EUR	6 044 047	6 044 048	12.04.2023	29 687	0.08%
EUR	485	CHF	483	485	04.04.2023	-2	-0.00%
EUR	320 743	CHF	317 631	320 023	12.04.2023	585	0.00%
EUR	14 022	CHF	13 892	13 997	10.05.2023	0	0.00%
						30 270	0.08%

Les contrats de change à terme listés dans le tableau ci-dessus ont été conclus avec State Street Bank and Trust. /
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with State Street Bank and Trust.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond

Rapport du Gestionnaire d'Actifs

Les taux d'intérêt dans les principaux pays ont augmenté régulièrement au cours de la période analysée. Le rendement à l'échéance des obligations d'État allemandes à 5 ans est passé de 0,4% à 2,3% et le rendement du Trésor américain à 10 ans est passé de 2,3% à 4%. La volatilité des taux s'est surtout accentuée en été et en automne, dans le sillage des politiques monétaires restrictives adoptées par les banques centrales pour calmer la tendance inflationniste. Au cours de cette période, les spreads de crédit des entreprises ont également été volatiles, le CDS Itraxx Eur à 5 ans passant de 70 bps à plus de 130 bps jusqu'en septembre 2022, avant de se resserrer autour de 85 bps en fin de période.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond a subi une perte importante mais a tout de même réussi à légèrement surperformer son indice de référence, avant frais, au cours de la période. Les principaux moteurs de cette surperformance ont été une bonne sélection de titres de crédit ainsi que l'exposition aux liquidités (3% en moyenne contre 0% pour l'indice de référence). En outre, l'exposition au marché américain a constitué une source de diversification positive, la courbe américaine étant la moins négative des principales courbes. Un autre facteur de surperformance a été la durée plus courte de la stratégie que celle de l'indice de référence. En revanche, la sélection des titres de crédit a été négative au cours du dernier mois de la période considérée, mars 2023, lorsque les turbulences sur les banques ont entraîné l'élargissement des titres AT1 (les "obligations CoCo"), ce qui a pesé sur la performance compte tenu de notre surpondération. D'un point de vue fondamental, nous considérons que le secteur bancaire européen est en bonne santé, soutenu par une liquidité et une capitalisation solides, une qualité d'actifs résistante et des perspectives de rentabilité robustes. Nous pensons donc que l'accent mis sur le crédit financier européen reste tout à fait raisonnable.

Fund Management Report

Interest rates in major countries rose steadily in the period under review. The yield to maturity of 5-year German government bonds went from 0.4% to 2.3% and the 10-year US Treasury yield went from 2.3% to 4%. Volatility in rates has picked up mainly in summer and autumn, in the wake of Central Banks adopting restrictive monetary policies to calm down the inflationary trend. In that period, corporate credit spreads have been also volatile, with the 5 year Itraxx Eur CDS widening from 70 bps to over 130 bps until September 2022, before tightening back to around 85 bps at the end of the period.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond suffered a major loss but was still able to slightly outperform its benchmark, before fees, for the period. The main drivers of the outperformance were a good selection of credit securities and also the cash exposure (3% on average versus 0% for the benchmark). In addition, the exposure to the US market was a positive source of diversification, as the US curve was the least negative of the main ones. Another driver of outperformance was the shorter duration of the strategy than the one of the benchmark. On the negative side, the selection of credit securities was negative in the final month of the period considered, March 2023, when the turmoil on the banks brought the widening of the AT1 securities (the so called "CoCo bonds"), which was a drag on performance given our overweight. From a fundamental side, we see the European banking sector as being in good shape, supported by strong liquidity and capitalization, a resilient asset-quality and the robust profitability outlook. We therefore believe that the focus on European financial credit is still very much reasonable.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2023 / as at 31 March 2023

EUR

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: EUR 45 993 278)	42 258 216
Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats à terme / Futures	97 400
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	300 330
Avoirs en banque / Bank deposits	2 265 756
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	1 100
Créances sur titres cédés / Receivables on securities sold	292 656
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	461 311
Autres actifs / Other assets	56
Total des Actifs / Total Assets	45 676 825

Passifs / Liabilities

Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	1 475
Découvert bancaire chez les courtiers / Bank liabilities at brokers	708
A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	18 148
Commission de gestion à payer / Management fees payable	38 870
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	5 678
Autres passifs / Other liabilities	17 293
Total des Passifs / Total Liabilities	82 172
Total des Actifs Nets / Net Assets	45 594 653

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2022 au 31 mars 2023 /

from 1 April 2022 to 31 March 2023

EUR

Revenus / Income

Intérêts sur obligations, nets / Net Interest income from securities	1 195 658
Intérêts bancaires / Interest income from bank accounts	4 280
Amortissement net/Accrétion net / Net amortisation/Net accretion	10 831

Total des revenus / Total Income

1 210 769

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense on bank accounts	6 003
Commission de gestion / Management Fees	501 944
Frais bancaires / Custodian fees	28 985
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	22 323
Autres frais / Other expenses*	126 041

Total des frais / Total Expenses

685 296

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

525 473

Bénéfice/perte réalisé(e) sur / Realised profit/loss on:

- Investissements / Securities	-1 553 627
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	-735 942
- Contrats à terme / Futures	-233 661
- Devises étrangères / Foreign currencies	201 857

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Net realised profit/loss

-1 795 900

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	-2 939 713
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	721 573
- Contrats à terme / Futures	97 400
- Devises étrangères / Foreign currencies	-16 357

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-3 932 997

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31 mars 2022 /

31 March 2022

31 mars 2023 /

31 March 2023

EUR

EUR

Actif net au début de l'exercice /

Net assets at the beginning of the financial year

61 542 676

55 793 509

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-2 165 645

-3 932 997

Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

-3 567 749

-6 229 308

Dividendes versés / Dividend distributions

-15 773

-36 551

Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year

55 793 509

45 594 653

*Voir page 19. / See page 27.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond

ÉTATS COMPARATIFS / COMPARATIVE STATEMENT	31 mars 2021	31 mars 2022	31 mars 2023
	Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2023 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding			
Classe distributive (Classe A EUR) / Distributing shares (Shares A EUR)	325 561.21	291 301.21	241 781.21
Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulating shares (Shares B EUR)	3 279 869.91	3 092 739.20	2 774 287.46
Classe capitalisante (Classe Bh CHF) / Accumulating shares (Shares Bh CHF)	1 696 160.90	1 605 954.37	1 374 599.96
	EUR	EUR	EUR
Actifs nets / Net Assets	61 542 676	55 793 509	45 594 653
	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency
VNI par action / NAV per share			
Classe distributive (Classe A EUR) / Distributing shares (Shares A EUR)	9.54	8.94	8.10
Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulating shares (Shares B EUR)	12.38	11.66	10.76
Classe capitalisante (Classe Bh CHF) / Accumulating shares (Shares Bh CHF)	11.63	10.92	9.96
Dividendes pour la dernière année fiscale (Classe A EUR)/ Dividend for the previous financial year (Shares A EUR)	0.10	0.05	0.14

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets	
TOTAL			42 258 216	92.68%	
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			38 981 016	85.49%	
Obligations / Bonds			38 821 320	85.14%	
EUR			29 212 803	64.07%	
200	7.321%	Aareal Bank AG 14	Perp.	159 580	0.35%
200	6.000%	Abanca Corp. Bancaria SA 21	Perp.	164 464	0.36%
300	0.625%	ABB Finance BV 22	31.03.2024	291 816	0.64%
200	0.600%	ABN AMRO Bank NV 20	15.01.2027	176 530	0.39%
200	3.000%	Adevinta ASA 20	15.11.2027	181 142	0.40%
100	0.625%	adidas AG 20	10.09.2035	70 635	0.15%
100	0.550%	Adif Alta Velocidad 20	30.04.2030	81 829	0.18%
300	2.589%	Aegon NV 04	Perp.	233 445	0.51%
200	1.875%	Ageas SA 20	24.11.2051	143 788	0.32%
200	1.875%	Air France-KLM 20	16.01.2025	186 254	0.41%
200	3.500%	Albania Government International Bond 21	23.11.2031	166 632	0.37%
200	1.625%	Albemarle New Holding GmbH 19	25.11.2028	176 250	0.39%
300	2.250%	Alerion Cleanpower SpA 21	03.11.2027	272 622	0.60%
200	2.625%	Allianz SE 20	Perp.	138 838	0.30%
100	3.125%	Altria Group, Inc. 19	15.06.2031	85 805	0.19%
300	1.875%	American International Group, Inc. 17	21.06.2027	274 878	0.60%
150	1.500%	Anima Holding SpA 21	22.04.2028	127 008	0.28%
100	2.000%	APA Infrastructure Ltd. 20	15.07.2030	84 970	0.19%
300	1.125%	Argentum Netherlands BV for Givaudan SA 18	17.09.2025	281 973	0.62%
200	2.000%	Autostrade per l'Italia SpA 21	15.01.2030	167 086	0.37%
300	3.433%	AXA SA 03	Perp.	237 930	0.52%
200	1.625%	Azimut Holding SpA 19	12.12.2024	191 790	0.42%
300	2.000%	Banca IFIS SpA 18	24.04.2023	299 679	0.66%
300	2.625%	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 20	28.04.2025	273 924	0.60%
300	3.250%	Banco BPM SpA 20	14.01.2031	264 885	0.58%
300	2.375%	Barry Callebaut Services NV 16	24.05.2024	294 990	0.65%
200	1.125%	BAT Capital Corp. 17	16.11.2023	197 030	0.43%
200	2.375%	BAWAG Group AG 19	26.03.2029	187 898	0.41%
200	1.500%	Bayer Capital Corp. BV 18	26.06.2026	187 024	0.41%
200	1.000%	BNP Paribas SA 17	27.06.2024	193 430	0.42%
200	1.625%	BNP Paribas SA 19	02.07.2031	157 192	0.34%
200	3.625%	BP Capital Markets PLC 20	Perp.	174 758	0.38%
400	3.875%	BPER Banca 22	25.07.2032	330 712	0.73%
200	2.500%	Caixa Central de Credito Agricola Mutuo CRL 21	05.11.2026	174 198	0.38%
200	1.375%	CaixaBank SA 19	19.06.2026	183 720	0.40%
200	3.750%	CaixaBank SA 19	15.02.2029	196 792	0.43%
200	2.375%	Canpack SA/Canpack U.S. LLC 20	01.11.2027	163 352	0.36%
310	3.500%	Carraro International SE 18	31.01.2025	304 184	0.67%
200	2.250%	Cepsa Finance SA 20	13.02.2026	192 592	0.42%
200	0.100%	Chile Government International Bond 21	26.01.2027	173 552	0.38%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets	
200	1.000%	China Government International Bond 19	12.11.2039	139 116	0.31%
200	3.625%	Chorus Ltd. 22	07.09.2029	195 640	0.43%
200	4.250%	Cia de Seguros Fidelidade SA 21	04.09.2031	174 548	0.38%
200	3.500%	Credito Emiliano Holding SpA 20	16.12.2030	180 382	0.40%
100	0.125%	Dassault Systemes SE 19	16.09.2026	89 690	0.20%
100	0.375%	Dassault Systemes SE 19	16.09.2029	83 367	0.18%
100	1.250%	Davide Campari-Milano NV 20	06.10.2027	87 797	0.19%
200	1.125%	Digital Euro Finco LLC 19	09.04.2028	164 324	0.36%
300	1.000%	Ecolab, Inc. 16	15.01.2024	294 393	0.65%
200	2.625%	Electricite de France SA 21	Perp.	159 418	0.35%
200	1.375%	Engie SA 17	28.02.2029	178 074	0.39%
100	2.000%	Engie SA 17	28.09.2037	77 360	0.17%
200	1.125%	Eni SpA 16	19.09.2028	176 062	0.39%
200	5.125%	Erste Group Bank AG 19	Perp.	163 596	0.36%
100	0.375%	EssilorLuxottica SA 19	27.11.2027	87 873	0.19%
300	1.000%	Eurasian Development Bank 21	17.03.2026	220 500	0.48%
200	1.000%	Euronext NV 18	18.04.2025	188 866	0.41%
200	0.875%	EXOR NV 21	19.01.2031	154 952	0.34%
200	0.142%	Exxon Mobil Corp. 20	26.06.2024	192 330	0.42%
200	4.625%	FinecoBank Banca Fineco SpA 23	23.02.2029	199 006	0.44%
200	4.250%	Finnair Oyj 21	19.05.2025	179 476	0.39%
200	1.375%	Floene Energias SA 16	19.09.2023	197 996	0.43%
300	2.250%	Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 17	22.11.2024	226 128	0.50%
200	1.125%	Glencore Capital Finance DAC 20	10.03.2028	172 638	0.38%
300	2.250%	Global Switch Holdings Ltd. 17	31.05.2027	282 300	0.62%
300	3.000%	Goldman Sachs Group, Inc. 16	12.02.2031	277 944	0.61%
300	1.500%	Heineken NV 17	03.10.2029	265 632	0.58%
200	2.250%	Holcim Finance Luxembourg SA 16	26.05.2028	184 106	0.40%
200	1.000%	Iberdrola Finanzas SA 17	07.03.2025	191 652	0.42%
200	4.750%	Iccrea Banca SpA 21	18.01.2032	170 228	0.37%
100	1.875%	Ignitis Grupe AB 18	10.07.2028	86 751	0.19%
200	3.375%	Illimity Bank SpA 20	11.12.2023	198 926	0.44%
200	1.450%	Indonesia Government International Bond 19	18.09.2026	184 056	0.40%
200	2.250%	InPost SA 21	15.07.2027	170 780	0.37%
200	7.750%	Intesa Sanpaolo SpA 17	Perp.	193 636	0.42%
300	2.500%	Italian Wine Brands SpA 21	13.05.2027	271 980	0.60%
400	3.000%	IVS Group SA 19	18.10.2026	371 028	0.81%
300	3.375%	Juventus Football Club SpA 19	19.02.2024	286 059	0.63%
200	1.625%	KKR Group Finance Co. V LLC 19	22.05.2029	159 964	0.35%
200	2.250%	Korian SA 21	15.10.2028	137 484	0.30%
200	3.875%	La Banque Postale SA 19	Perp.	155 628	0.34%
300	1.500%	Leonardo SpA 17	07.06.2024	291 405	0.64%
200	0.875%	LHV Group AS 21	09.09.2025	174 678	0.38%
300	1.750%	London Stock Exchange Group PLC 17	19.09.2029	268 965	0.59%
300	0.375%	L'Oreal SA 22	29.03.2024	291 459	0.64%
300	0.750%	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 17	26.05.2024	292 461	0.64%
200	2.375%	Mahle GmbH 21	14.05.2028	154 048	0.34%
200	2.625%	Maire Tecnimont SpA 18	30.04.2024	198 226	0.43%
200	2.875%	Mapfre SA 22	13.04.2030	167 954	0.37%
200	1.375%	Mercedes-Benz Group AG 16	11.05.2028	182 336	0.40%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets	
200	2.750%	Metsa Board Oyj 17	29.09.2027	191 182	0.42%
200	1.750%	Mexico Government International Bond 18	17.04.2028	179 134	0.39%
100	1.750%	Mohawk Capital Finance SA 20	12.06.2027	91 988	0.20%
300	2.625%	MOL Hungarian Oil & Gas PLC 16	28.04.2023	299 562	0.66%
200	1.625%	Mondi Finance PLC 18	27.04.2026	186 234	0.41%
200	2.150%	Mowi ASA 18 ^{a)}	12.06.2023	200 038	0.44%
300	0.000%	Nestle Finance International Ltd. 20	12.11.2024	286 680	0.63%
300	2.625%	Newlat Food SpA 21	19.02.2027	275 208	0.60%
200	1.450%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 21	02.06.2026	138 868	0.30%
200	1.000%	Optus Finance Pty. Ltd. 19	20.06.2029	165 282	0.36%
100	2.750%	Orano SA 20	08.03.2028	92 520	0.20%
200	1.500%	Orsted AS 17	26.11.2029	176 844	0.39%
100	5.602%	OTP Bank Nyrt 06	Perp.	82 747	0.18%
200	2.250%	OVS SpA 21	10.11.2027	182 720	0.40%
100	1.950%	Peruvian Government International Bond 21	17.11.2036	70 565	0.15%
100	4.250%	Pirelli & C SpA 23	18.01.2028	100 096	0.22%
200	2.125%	PPF Telecom Group BV 19	31.01.2025	189 710	0.42%
200	2.375%	Proximus SADP 14	04.04.2024	197 274	0.43%
200	2.500%	RCS & RDS SA 20	05.02.2025	189 520	0.42%
300	1.125%	Red Electrica Financiaciones SAU 15	24.04.2025	287 895	0.63%
100	1.875%	Redexis Gas Finance BV 20	28.05.2025	95 731	0.21%
300	2.500%	Renault SA 21	01.04.2028	257 127	0.56%
200	1.625%	Rolls-Royce PLC 18	09.05.2028	166 508	0.37%
200	4.625%	Romania Government International Bond 19	03.04.2049	149 006	0.33%
300	3.110%	Rothschild & Co. Continuation Finance PLC 04	Perp.	206 430	0.45%
200	0.375%	Royal Schiphol Group NV 20	08.09.2027	174 664	0.38%
300	2.500%	RWE AG 22	24.08.2025	294 153	0.65%
100	0.875%	Ryanair DAC 21	25.05.2026	91 316	0.20%
300	3.000%	Sandvik AB 14	18.06.2026	296 340	0.65%
300	1.000%	SAP SE 15	01.04.2025	290 055	0.64%
200	0.875%	Schneider Electric SE 17	13.12.2026	184 078	0.40%
200	0.875%	SES SA 19	04.11.2027	169 020	0.37%
100	1.500%	Sika Capital BV 19	29.04.2031	84 131	0.18%
300	2.250%	Sky Ltd. 15	17.11.2025	290 742	0.64%
200	1.375%	Societe Generale SA 17	13.01.2028	174 602	0.38%
200	3.875%	SoftBank Group Corp. 21	06.07.2032	146 180	0.32%
200	1.625%	Standard Chartered PLC 17	03.10.2027	181 910	0.40%
200	1.375%	State Grid Overseas Investment BVI Ltd. 18	02.05.2025	189 250	0.42%
200	2.125%	State Grid Overseas Investment BVI Ltd. 18	02.05.2030	172 978	0.38%
100	0.375%	Swisscom Finance BV 20	14.11.2028	84 687	0.19%
200	1.250%	Syngenta Finance NV 15	10.09.2027	177 178	0.39%
200	2.500%	Tamburi Investment Partners SpA 19	05.12.2024	192 532	0.42%
200	2.125%	Tele2 AB 18	15.05.2028	183 228	0.40%
200	1.930%	Telefonica Emisiones SA 16	17.10.2031	173 800	0.38%
100	2.880%	Telefonica Europe BV 21	Perp.	83 505	0.18%
200	4.750%	Tereos Finance Groupe I SA 22	30.04.2027	185 756	0.41%
200	0.875%	Thales SA 18	19.04.2024	194 800	0.43%

^{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./This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities		Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
300	2.250%	Tikehau Capital SCA 19	14.10.2026	276 135	0.61%
100	3.125%	Unicaja Banco SA 22	19.07.2032	77 425	0.17%
200	3.875%	UniCredit SpA 20	Perp.	144 228	0.32%
300	3.250%	Unipol Gruppo SpA 20	23.09.2030	269 490	0.59%
200	3.750%	Universal Music Group NV 22	30.06.2032	194 850	0.43%
200	1.362%	Upjohn Finance BV 20	23.06.2027	177 410	0.39%
200	2.000%	Veolia Environnement SA 21	Perp.	166 120	0.36%
200	1.500%	Verbund AG 14	20.11.2024	195 286	0.43%
200	1.300%	Verizon Communications, Inc. 20	18.05.2033	157 318	0.35%
200	5.750%	Vittoria Assicurazioni SpA 18	11.07.2028	198 368	0.44%
100	2.500%	Volvo Car AB 20	07.10.2027	89 965	0.20%
200	3.500%	VZ Secured Financing BV 22	15.01.2032	160 428	0.35%
100	5.875%	Webuild SpA 20	15.12.2025	95 138	0.21%
200	3.875%	Webuild SpA 22	28.07.2026	174 510	0.38%
300	1.125%	Westpac Banking Corp. 17	05.09.2027	269 967	0.59%
200	2.750%	Wienerberger AG 20	04.06.2025	194 862	0.43%
300	2.375%	Wiit SpA 21	07.10.2026	278 364	0.61%
200	2.020%	Zuercher Kantonalbank 22	13.04.2028	180 770	0.40%
NLG				380 490	0.83%
1 000	1.506%	Aegon NV 95	Perp.	380 490	0.83%
USD				9 228 027	20.24%
150	2.450%	AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust 21	29.10.2026	123 968	0.27%
400	0.450%	Alphabet, Inc. 20	15.08.2025	338 821	0.74%
200	4.650%	ALROSA Finance SA 19	09.04.2024	20 767	0.05%
400	3.000%	Apple, Inc. 17	09.02.2024	364 158	0.80%
200	4.125%	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao 21	20.09.2031	153 060	0.34%
200	7.250%	Braskem Netherlands Finance BV 23	13.02.2033	177 692	0.39%
300	5.360%	DNB Bank ASA 86	Perp.	183 159	0.40%
200	4.875%	Gruma SAB de CV 14	01.12.2024	183 545	0.40%
200	6.875%	Israel Electric Corp. Ltd. 13	21.06.2023	184 546	0.40%
200	0.849%	Komatsu Finance America, Inc. 20	09.09.2023	180 596	0.40%
400	2.700%	Microsoft Corp. 15	12.02.2025	359 258	0.79%
200	4.375%	Nokia Oyj 17	12.06.2027	176 074	0.39%
200	5.375%	Oil India Ltd. 14	17.04.2024	184 240	0.40%
600	2.950%	Oracle Corp. 15	15.05.2025	531 835	1.17%
600	2.450%	Procter & Gamble Co. 16	03.11.2026	524 131	1.15%
200	5.500%	Prosus NV 15	21.07.2025	184 522	0.40%
200	3.875%	REC Ltd. 17	07.07.2027	172 768	0.38%
200	4.950%	Rede D'or Finance Sarl 18	17.01.2028	165 624	0.36%
200	4.500%	ReNew Wind Energy AP2/ReNew Power Pvt Ltd. other 9 Subsidiaries 21	14.07.2028	155 098	0.34%
200	1.200%	Royalty Pharma PLC 21	02.09.2025	167 305	0.37%
200	3.500%	Saudi Arabian Oil Co. 19	16.04.2029	172 763	0.38%
200	2.600%	Sumitomo Corp. 19	09.07.2024	178 635	0.39%
200	6.500%	TechnipFMC PLC 21	01.02.2026	183 456	0.40%
200	4.250%	Tower Bersama Infrastructure Tbk PT 20	21.01.2025	178 416	0.39%
200	1.339%	Toyota Motor Corp. 21	25.03.2026	168 293	0.37%
1 500	2.125%	United States Treasury Note/Bond 17	31.03.2024	1 347 503	2.96%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities		Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
1 500	1.875%	United States Treasury Note/Bond 19	31.07.2026	1 299 207	2.85%
1 000	2.750%	United States Treasury Note/Bond 22	15.08.2032	866 354	1.90%
200	7.250%	Votorantim Cimentos International SA 11	05.04.2041	198 347	0.43%
180	5.125%	VTR Comunicaciones SpA 20	15.01.2028	103 886	0.23%
Obligations convertibles et obligations avec option intégrée / Convertible bonds and bonds with warrants				159 696	0.35%
EUR				159 696	0.35%
200	0.000%	ams-OSRAM AG 18	05.03.2025	159 696	0.35%
FONDS D'INVESTISSEMENTS / INVESTMENT FUNDS - (Commission de gestion en % p.a. / Management Fee in % p.a.)				3 277 200	7.19%
Luxembourg / Luxembourg				3 277 200	7.19%
200 000		UBS (Lux) Fund Solutions SICAV - Bloomberg US Liquid Corporates UCITS ETF "A EUR" (hedged) - (0.23%)		3 277 200	7.19%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

INSTRUMENTS DÉRIVÉS / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts

Achats / Purchases		Ventes / Sales		Engagement / Commitment	Date de maturité / Maturity date	Plus/(moins) value non réalisée / Unrealised profit/loss EUR	% des actifs nets / % of net assets
CHF	14 051 994	EUR	14 094 760	14 094 760	12.04.2023	69 052	0.15%
CHF	15 717	EUR	15 863	15 863	10.05.2023	0	0.00%
EUR	15 836	CHF	15 717	15 835	05.04.2023	0	0.00%
EUR	400 091	CHF	398 395	401 396	12.04.2023	-1 475	-0.00%
EUR	11 237 007	USD	12 000 000	11 045 147	06.06.2023	231 278	0.51%
						298 855	0.66%

Les contrats de change à terme listés dans le tableau ci-dessus ont été conclus avec Banca Popolare di Sondrio ou State Street Bank and Trust. /
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Banca Popolare di Sondrio or State Street Bank and Trust.

Contrats à terme / Futures

Sous-jacent / Underlying	Devise / Currency	Nombre de contrats/ Number of contracts ⁺	Valeur d'évaluation / Market value	Engagement / Commitment	Date de maturité / Maturity date	Plus/(moins) value non réalisée / Unrealised profit/loss EUR	% des actifs nets / % of net assets
EURO-BUND	EUR	20	2 716 800	1 908 320	08.06.2023	97 400	0.21%
						97 400	0.21%

*Un chiffre positif représente un achat, un chiffre négatif représente une vente. / Positive figure represents a purchase, negative figure represents a sale.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

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

Rapport du Gestionnaire d'Actifs

Les taux d'intérêt à court terme en euros ont augmenté régulièrement au cours de la période analysée. Le rendement à l'échéance des obligations d'État allemandes à 2 ans est passé de 0% à 2,7%. Les écarts de crédit des entreprises ont été très volatiles au cours de la même période, le CDS Itraxx Eur à 5 ans passant de 70 points de base à plus de 130 points de base jusqu'en septembre 2022, avant de se resserrer à environ 85 points de base à la fin de la période.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Short Maturity Euro Bond a réussi à surperformer son indice de référence avant frais au cours de la période. Le principal moteur de cette surperformance a été une bonne sélection de titres de crédit, alors que l'indice de référence ne reflète que 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 de fonds obligataires de tiers. Même si certains de ces fonds ont clairement sous-performé l'indice de référence, en raison de leur exposition à des parties risquées du marché du crédit (obligations à haut rendement et obligations des marchés émergents), la performance globale des fonds a été légèrement supérieure à celle de l'indice de référence, grâce à quelques fonds gérés avec une approche très conservatrice.

De plus, le fonds a été aidé par une maturité plus courte que celle de l'indice de référence. En ce sens, la décision d'investir dans des obligations à taux variable plutôt que dans des obligations d'État à taux fixe a été très utile.

Fund Management Report

Short term interest rates in euro rose steadily in the period under review. The yield to maturity of 2-year German government bonds went from 0% to 2.7%. Corporate credit spreads was very volatile in the same period, with the 5-year Itraxx Eur CDS widening from 70 bps to over 130 bps until September 2022, before tightening back to around 85 bps at the end of the period.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Short Maturity Euro Bond managed to outperform its benchmark, before fees, for the period. The main driver of the outperformance was a good selection of credit securities, whereas the benchmark only reflects the performance of short term EUR government bonds. A part of the corporate bond exposure of the fund was put in place through third party bond funds. Even though some of these funds have clearly underperformed the benchmark, due to their exposure to risky parts of the credit market (high yield and emerging market bonds), the aggregate performance of the funds was slightly higher than the one of the benchmark, thanks to a few funds managed with a very conservative approach.

Moreover, the fund was helped by a shorter duration than the one of the benchmark. In this sense the decision to be invested in floating rate notes instead of only fixed rate government bonds was very helpful.

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

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2023 / as at 31 March 2023

EUR

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: EUR 116 160 714)	109 082 193
Avoirs en banque / Bank deposits	3 193 565
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	43 917
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	796 798
Total des Actifs / Total Assets	113 116 473

Passifs / Liabilities

A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	8 031
A payer pour investissements achetés / Liabilities on securities purchased	521 989
Commission de gestion à payer / Management fees payable	50 029
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	11 675
Autres passifs / Other liabilities	21 127
Total des Passifs / Total Liabilities	612 851
Total des Actifs Nets / Net Assets	112 503 622

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

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2022 au 31 mars 2023 /

from 1 April 2022 to 31 March 2023

EUR

Revenus / Income

Intérêts sur obligations, nets / Net Interest income from securities	2 079 538
Amortissement net/Accrétion net / Net amortisation/Net accretion	333 286
Autres revenus / Other income	99

Total des revenus / Total Income

2 412 923

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense on bank accounts	12 007
Commission de gestion / Management Fees	608 904
Frais bancaires / Custodian fees	23 711
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	42 881
Autres frais / Other expenses*	208 090

Total des frais / Total Expenses

895 593

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

1 517 330

Bénéfice/perte réalisé(e) sur / Realised profit/loss on:

- Investissements / Securities -2 005 850

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Net realised profit/loss

-488 520

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities -2 832 175

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-3 320 695

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31 mars 2022 /

31 March 2022

31 mars 2023 /

31 March 2023

EUR

EUR

Actif net au début de l'exercice /

Net assets at the beginning of the financial year

138 801 618

133 245 408

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-3 742 945

-3 320 695

Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

-1 813 265

-17 421 091

Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year

133 245 408

112 503 622

*Voir page 19. / See page 27.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

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

ÉTATS COMPARATIFS / COMPARATIVE STATEMENT	31 mars 2021	31 mars 2022	31 mars 2023
	Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2023 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding			
Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulating shares (Shares B EUR)	8 163 285.69	8 375 409.17	7 787 648.92
Classe capitalisante (Classe C EUR) / Accumulating shares (Shares C EUR)	401 449.55	357 968.33	246 591.88
	EUR	EUR	EUR
Actifs nets / Net Assets	138 801 618	133 245 408	112 503 622
	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency
VNI par action / NAV per share			
Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulating shares (Shares B EUR)	12.04	11.70	11.40
Classe capitalisante (Classe C EUR) / Accumulating shares (Shares C EUR)	100.90	98.44	96.26

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

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
TOTAL			109 082 193	96.96%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			99 511 807	88.45%
Obligations / Bonds			98 800 915	87.82%
EUR			98 800 915	87.82%
200	0.500% Abanca Corp. Bancaria SA 21	08.09.2027	170 782	0.15%
300	0.625% ABB Finance BV 22	31.03.2024	291 816	0.26%
200	1.250% ABN AMRO Bank NV 20	28.05.2025	189 894	0.17%
300	1.250% ABN AMRO Bank NV 20	28.05.2025	284 841	0.25%
100	0.000% adidas AG 20	09.09.2024	95 507	0.08%
300	1.875% Air France-KLM 20	16.01.2025	279 381	0.25%
200	2.250% Alerion Cleanpower SpA 21	03.11.2027	181 748	0.16%
300	0.875% Alfa Laval Treasury International AB 22	18.02.2026	275 304	0.24%
200	1.750% Anima Holding SpA 19	23.10.2026	179 648	0.16%
500	1.000% ArcelorMittal SA 19	19.05.2023	498 185	0.44%
500	0.010% Asahi Group Holdings Ltd. 21	19.04.2024	481 130	0.43%
300	4.375% Autostrade per l'Italia SpA 10	16.09.2025	301 602	0.27%
200	1.625% Azimut Holding SpA 19	12.12.2024	191 790	0.17%
1 500	2.000% Banca IFIS SpA 18	24.04.2023	1 498 395	1.33%
300	2.625% Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 20	28.04.2025	273 924	0.24%
600	4.000% Banca Nazionale del Lavoro SpA 03	21.10.2023	598 650	0.53%
200	1.750% Banco de Sabadell SA 19	10.05.2024	193 438	0.17%
100	0.100% Banco Santander SA 22	26.01.2025	96 994	0.09%
300	0.500% Banco Santander SA 21	24.03.2027	268 527	0.24%
500	3.683% Bank of America Corp. 21	24.08.2025	501 240	0.45%
200	1.375% Bank of Ireland Group PLC 18	29.08.2023	198 214	0.18%
400	0.010% Banque Federative du Credit Mutuel SA 21	07.03.2025	373 048	0.33%
300	0.375% Belfius Bank SA 20	02.09.2025	275 913	0.24%
300	0.000% Berkshire Hathaway, Inc. 20	12.03.2025	280 539	0.25%
300	0.500% Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 19	12.09.2023	293 508	0.26%
200	0.500% BMW Finance NV 22	22.02.2025	191 224	0.17%
500	0.375% BNP Paribas SA 20	14.10.2027	438 455	0.39%
300	0.100% Booking Holdings, Inc. 21	08.03.2025	281 382	0.25%
400	0.375% BPCE SA 22	02.02.2026	364 280	0.32%
300	1.875% BPER Banca 20	07.07.2025	283 248	0.25%
4 000	1.750% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.02.2024	3 962 720	3.52%
2 000	1.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.08.2024	1 954 020	1.74%
2 000	0.500% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15	15.02.2025	1 922 940	1.71%
200	2.500% Caixa Central de Credito Agricola Mutuo CRL 21	05.11.2026	174 198	0.15%
100	3.500% Carraro International SE 18	31.01.2025	98 124	0.09%
200	1.250% Celanese U.S. Holdings LLC 17	11.02.2025	189 554	0.17%
200	1.250% Celanese U.S. Holdings LLC 17	11.02.2025	189 554	0.17%
300	1.875% Ceske Drahy AS 16	25.05.2023	299 064	0.27%
300	2.566% CNP Assurances 05	Perp.	270 296	0.24%
300	0.100% Commerzbank AG 21	11.09.2025	274 098	0.24%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

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

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets	
100	2.125%	Conti-Gummi Finance BV 20	27.11.2023	99 140	0.09%
100	1.125%	Conti-Gummi Finance BV 20	25.09.2024	96 456	0.09%
300	0.250%	Cooperatieve Rabobank UA 19	30.10.2026	269 586	0.24%
600	3.150%	Credit Agricole SA 13	23.12.2023	598 572	0.53%
250	1.500%	Credito Emiliano SpA 19	25.10.2025	237 835	0.21%
200	0.500%	CTP NV 21	21.06.2025	175 952	0.16%
200	2.125%	CTP NV 20	01.10.2025	178 996	0.16%
300	0.250%	de Volksbank NV 21	22.06.2026	265 548	0.24%
200	1.375%	Deutsche Bank AG 20	03.09.2026	179 514	0.16%
200	2.875%	Deutsche Lufthansa AG 21	11.02.2025	193 298	0.17%
200	3.368%	Deutsche Pfandbriefbank AG 20	28.07.2023	200 222	0.18%
300	0.200%	DH Europe Finance II Sarl 19	18.03.2026	273 618	0.24%
500	0.050%	DNB Bank ASA 19	14.11.2023	489 855	0.44%
500	0.050%	DNB Bank ASA 19	14.11.2023	489 855	0.44%
100	0.375%	E.ON SE 20	20.04.2023	99 856	0.09%
300	0.128%	Eaton Capital UnLtd Co. 21	08.03.2026	271 287	0.24%
200	4.000%	Electricite de France SA 18	Perp.	192 166	0.17%
500	0.875%	Elering AS 18	03.05.2023	498 980	0.44%
995	0.000%	Elis SA 17	06.10.2023	310 430	0.28%
300	0.625%	Eni SpA 16	19.09.2024	288 735	0.26%
300	1.659%	EP Infrastructure AS 18	26.04.2024	282 450	0.25%
300	1.250%	Erste Bank Hungary Zrt 22	04.02.2026	273 351	0.24%
200	3.494%	ESB Finance DAC 13	12.01.2024	199 946	0.18%
400	1.000%	Eurasian Development Bank 21	17.03.2026	294 000	0.26%
300	0.125%	Euroclear Bank SA 20	07.07.2025	279 489	0.25%
200	3.250%	Eurofins Scientific SE 17	Perp.	184 746	0.16%
100	0.125%	Euronext NV 21	17.05.2026	90 146	0.08%
100	0.125%	Euronext NV 21	17.05.2026	90 146	0.08%
4 000	4.462%	European Investment Bank 21	27.01.2028	4 354 320	3.87%
500	0.625%	Export-Import Bank of Korea 18	11.07.2023	496 390	0.44%
200	0.142%	Exxon Mobil Corp. 20	26.06.2024	192 330	0.17%
100	0.125%	FCA Bank SpA 20	16.11.2023	98 045	0.09%
100	0.000%	FCA Bank SpA 21	16.04.2024	96 148	0.09%
200	0.815%	FCC Servicios Medio Ambiente Holding SAU 19	04.12.2023	196 334	0.17%
300	1.500%	Ferrari NV 20	27.05.2025	288 006	0.26%
200	4.250%	Finnair Oyj 21	19.05.2025	179 476	0.16%
200	1.625%	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide 20	09.07.2024	195 028	0.17%
4 000	4.250%	French Republic Government Bond OAT 07	25.10.2023	4 027 280	3.58%
2 000	0.000%	French Republic Government Bond OAT 18	25.03.2024	1 942 140	1.73%
4 000	0.000%	French Republic Government Bond OAT 19	25.03.2025	3 790 000	3.37%
1 500	0.000%	French Republic Government Bond OAT 21	25.02.2027	1 356 045	1.20%
1 280	1.850%	French Republic Government Bond OAT 11	25.07.2027	1 387 694	1.23%
400	2.949%	Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 18	24.01.2024	318 616	0.28%
500	2.083%	Goldman Sachs Group, Inc. 15	22.10.2025	489 560	0.43%
300	0.625%	Heimstaden Bostad Treasury BV 22	24.07.2025	256 965	0.23%
300	0.000%	Honeywell International, Inc. 20	10.03.2024	290 268	0.26%
500	0.000%	Hong Kong Government International Bond 21	24.11.2026	447 100	0.40%
300	0.000%	HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft mbH 21	01.11.2024	281 298	0.25%
100	6.538%	IKB Deutsche Industriebank AG 18	31.01.2028	85 103	0.08%
100	0.750%	iliad SA 21	11.02.2024	97 317	0.09%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

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

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets	
200	3.375%	Illimity Bank SpA 20	11.12.2023	198 926	0.18%
500	1.750%	Indonesia Government International Bond 18	24.04.2025	480 245	0.43%
200	0.750%	Infineon Technologies AG 20	24.06.2023	198 740	0.18%
100	0.750%	Infineon Technologies AG 20	24.06.2023	99 370	0.09%
300	0.125%	ING Groep NV 21	29.11.2025	280 500	0.25%
250	1.750%	Intesa Sanpaolo SpA 18	12.04.2023	249 920	0.22%
400	4.808%	Intesa Sanpaolo SpA 17	26.09.2024	399 444	0.35%
700	0.000%	InvestitionsBank des Landes Brandenburg 20	20.02.2025	660 814	0.59%
200	1.875%	Ipsen SA 16	16.06.2023	198 202	0.18%
1 000	3.400%	Ireland Government Bond 14	18.03.2024	1 004 420	0.89%
100	2.500%	Italian Wine Brands SpA 21	13.05.2027	90 660	0.08%
1 000	0.000%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22	29.11.2023	980 780	0.87%
6 000	5.000%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 09 ^{a)}	01.03.2025	6 194 940	5.51%
2 000	2.100%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	15.07.2026	1 923 100	1.71%
100	3.000%	IVS Group SA 19	18.10.2026	92 757	0.08%
200	3.375%	Juventus Football Club SpA 19	19.02.2024	190 706	0.17%
300	0.050%	Jyske Bank AS 21	02.09.2026	271 245	0.24%
300	1.250%	Kering SA 22	05.05.2025	287 613	0.26%
200	0.250%	Kommunalkredit Austria AG 21	14.05.2024	188 884	0.17%
200	5.625%	Koninklijke KPN NV 09	30.09.2024	206 548	0.18%
1 000	0.000%	Korea Development Bank 19	10.07.2024	955 190	0.85%
200	0.010%	Korea Housing Finance Corp. 20	05.02.2025	186 852	0.17%
2 000	2.125%	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 13	15.08.2023	1 994 160	1.77%
200	0.500%	La Banque Postale SA 20	17.06.2026	184 480	0.16%
400	0.750%	La Mondiale SAM 20	20.04.2026	359 440	0.32%
2 000	2.968%	Land Berlin 20	28.04.2026	2 034 760	1.81%
200	1.000%	Landsbankinn HF 17	30.05.2023	198 938	0.18%
200	0.125%	Lansforsakringar Bank AB 20	19.02.2025	186 484	0.17%
500	2.875%	Latvia Government International Bond 14	30.04.2024	496 145	0.44%
300	0.500%	LG Chem Ltd. 19	15.04.2023	299 661	0.27%
200	0.875%	LHV Group AS 21	09.09.2025	174 678	0.15%
100	3.530%	Lloyds Banking Group PLC 17	21.06.2024	100 471	0.09%
300	0.750%	Logicor Financing Sarl 19	15.07.2024	279 387	0.25%
300	0.375%	L'Oreal SA 22	29.03.2024	291 459	0.26%
100	0.966%	mBank SA 21	21.09.2027	77 759	0.07%
200	0.375%	MDGH GMTN RSC Ltd. 21	10.03.2027	175 988	0.16%
500	5.750%	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 13	18.04.2023	500 345	0.44%
1 091	1.000%	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 20	20.05.2023	1 088 982	0.97%
300	4.168%	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 13	30.10.2023	300 936	0.27%
400	5.194%	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 15	10.09.2025	404 348	0.36%
200	0.375%	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt 21	09.06.2026	171 892	0.15%
100	0.000%	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC 21	29.10.2024	94 264	0.08%
200	0.978%	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. 20	09.06.2024	192 964	0.17%
300	0.214%	Mizuho Financial Group, Inc. 20	07.10.2025	275 076	0.24%
100	2.150%	Mowi ASA 18 ^{a)}	12.06.2023	100 019	0.09%
100	4.092%	Mowi ASA 20	31.01.2025	100 114	0.09%
200	3.000%	Netflix, Inc. 20	15.06.2025	197 310	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./This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

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

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets	
1 000	0.000%	Netherlands Government Bond 17 ^{a)}	15.01.2024	978 740	0.87%
100	2.625%	Newlat Food SpA 21	19.02.2027	91 736	0.08%
100	1.940%	Nissan Motor Co. Ltd. 20	15.09.2023	99 045	0.09%
300	0.750%	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 22	31.03.2025	285 240	0.25%
200	1.450%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 21	02.06.2026	138 868	0.12%
300	0.000%	NTT Finance Corp. 21	03.03.2025	280 998	0.25%
300	0.082%	NTT Finance Corp. 21	13.12.2025	274 635	0.24%
180	3.625%	OCI NV 20	15.10.2025	176 616	0.16%
500	0.000%	OMV AG 20	16.06.2023	496 880	0.44%
200	2.875%	Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 18	25.10.2025	193 194	0.17%
300	4.750%	Petrobras Global Finance BV 14	14.01.2025	299 532	0.27%
300	5.083%	Petroleos Mexicanos 18	24.08.2023	299 355	0.27%
500	0.500%	POSCO 20	17.01.2024	486 930	0.43%
400	0.000%	Poste Italiane SpA 20	10.12.2024	375 016	0.33%
400	2.125%	PPF Telecom Group BV 19	31.01.2025	379 420	0.34%
200	1.207%	Prosus NV 22	19.01.2026	179 352	0.16%
200	0.250%	Raiffeisen Bank International AG 20	22.01.2025	184 094	0.16%
100	0.250%	Raiffeisen Bank International AG 20	22.01.2025	92 047	0.08%
200	5.875%	Raiffeisenlandesbank Niederoesterreich-Wien AG 13	27.11.2023	193 454	0.17%
200	0.750%	Raiffeisenlandesbank Oberoesterreich AG 17	22.05.2023	199 274	0.18%
300	2.500%	RCS & RDS SA 20	05.02.2025	284 280	0.25%
100	0.000%	RELX Finance BV 20	18.03.2024	96 792	0.09%
1 000	1.200%	Republic of Austria Government Bond 15 ^{a)}	20.10.2025	963 540	0.86%
500	1.200%	Republic of Austria Government Bond 15 ^{a)}	20.10.2025	481 770	0.43%
100	0.000%	Republic of Poland Government International Bond 20	07.07.2023	99 209	0.09%
1 000	3.375%	Republic of Poland Government International Bond 12	09.07.2024	1 002 050	0.89%
100	0.000%	Republic of Poland Government International Bond 20	10.02.2025	93 529	0.08%
200	3.625%	Romanian Government International Bond 14	24.04.2024	199 756	0.18%
200	4.600%	Russian Railways Via RZD Capital PLC 14	06.03.2023	168 546	0.15%
300	3.500%	RWE AG 15	21.04.2025	288 393	0.26%
100	0.125%	Safran SA 21	16.03.2026	90 857	0.08%
300	0.875%	Sanofi 22	06.04.2025	287 022	0.25%
300	0.625%	Sanoma Oyj 21	18.03.2024	289 944	0.26%
100	0.000%	SAP SE 20	17.05.2023	99 619	0.09%
500	0.000%	Saudi Government International Bond 21	03.03.2024	482 275	0.43%
100	0.500%	Scania CV AB 20	06.10.2023	98 506	0.09%
200	1.250%	Segro Capital Sarl 22	23.03.2026	178 548	0.16%
200	5.625%	SES SA 16	Perp.	196 744	0.17%
300	1.875%	SIG Combibloc PurchaseCo Sarl 20	18.06.2023	299 184	0.27%
200	0.000%	SIX Finance Luxembourg SA 20	02.12.2025	181 858	0.16%
1 000	0.250%	Slovakia Government Bond 20	14.05.2025	940 960	0.84%
100	0.125%	Slovenska izvozna in razvojna banka DD 20	08.07.2025	92 809	0.08%
300	4.000%	SoftBank Group Corp. 18	20.04.2023	299 367	0.27%
2 000	4.400%	Spain Government Bond 13 ^{a)}	31.10.2023	2 014 440	1.79%
1 000	3.800%	Spain Government Bond 14 ^{a)}	30.04.2024	1 009 120	0.90%
2 000	3.800%	Spain Government Bond 14 ^{a)}	30.04.2024	2 018 240	1.79%
1 000	4.650%	Spain Government Bond 10 ^{a)}	30.07.2025	1 040 560	0.92%

^{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./This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

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

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
400	1.375% State Grid Overseas Investment BVI Ltd. 18	02.05.2025	378 500	0.34%
800	0.125% State of Lower Saxony 19	08.04.2027	714 744	0.63%
300	1.500% Stedin Holding NV 21	Perp.	252 261	0.22%
200	3.750% Stellantis NV 16	29.03.2024	200 144	0.18%
300	1.375% STG Global Finance BV 20	24.09.2025	274 671	0.24%
100	0.250% Stryker Corp. 19	03.12.2024	94 927	0.08%
200	0.250% Swedbank AB 19	09.10.2024	189 392	0.17%
200	0.875% Swedish Match AB 16	23.09.2024	190 948	0.17%
400	1.000% Talent Yield Euro Ltd. 20	24.09.2025	367 512	0.33%
300	2.500% Tamburi Investment Partners SpA 19	05.12.2024	288 798	0.26%
300	3.150% TechnipFMC PLC 13	18.10.2023	297 123	0.26%
300	0.125% TenneT Holding BV 21	09.12.2027	266 274	0.24%
200	2.875% thyssenkrupp AG 19	22.02.2024	197 748	0.18%
200	0.125% Toyota Motor Credit Corp. 21	05.11.2027	172 244	0.15%
100	0.000% Toyota Motor Finance Netherlands BV 21	27.10.2025	91 544	0.08%
200	0.950% Tritax EuroBox PLC 21	02.06.2026	167 536	0.15%
200	0.000% Tyco Electronics Group SA 20	14.02.2025	187 690	0.17%
500	1.250% UBS Group AG 16	01.09.2026	451 505	0.40%
200	3.000% Unipol Gruppo SpA 15	18.03.2025	194 898	0.17%
500	1.500% Verbund AG 14	20.11.2024	488 215	0.43%
300	0.375% Viterra Finance BV 21	24.09.2025	271 128	0.24%
200	0.875% Volksbank Wien AG 21	23.03.2026	177 652	0.16%
150	0.000% Volkswagen Leasing GmbH 21	19.07.2024	143 199	0.13%
200	2.125% Volvo Car AB 19	02.04.2024	196 510	0.17%
100	0.125% Volvo Treasury AB 20	17.09.2024	95 208	0.08%
150	5.875% Webuild SpA 20	15.12.2025	142 707	0.13%
200	3.875% Webuild SpA 22	28.07.2026	174 510	0.15%
200	2.000% Wienerberger AG 18	02.05.2024	196 000	0.17%
200	0.875% Worley U.S. Finance Sub Ltd. 21	09.06.2026	178 254	0.16%
Obligations convertibles et obligations avec option intégrée / Convertible bonds and bonds with warrants			710 892	0.63%
EUR			710 892	0.63%
400	0.000% ams-OSRAM AG 18	05.03.2025	319 392	0.28%
400	1.000% Corp. Economica Delta SA 16	01.12.2023	391 500	0.35%
FONDS D'INVESTISSEMENTS / INVESTMENT FUNDS - (Commission de gestion en % p.a. / Management Fee in % p.a.)			9 570 386	8.51%
Luxembourg / Luxembourg			9 570 386	8.51%
5 000	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield "B EUR (hedged)" - (0.75%)		841 750	0.75%
10 000	CompAM Fund - Active Emerging Credit "M EUR" - (0.80%)		1 358 290	1.21%
500	CompAM Fund - Active European Credit "Z EUR" - (0.60%)		975 071	0.87%
10 000	Lemanik SICAV - Active Short Term Credit "Institutional EUR" - (0.60%)		1 087 400	0.96%
30 000	Pictet - EUR Short Term High Yield "I EUR" - (0.45%)		3 870 900	3.44%
10 000	Pictet - Short Term Emerging Corporate Bonds "HI EUR (hedged)" - (0.84%)		742 900	0.66%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

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

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
50 000	UBS (Lux) Fund Solutions SICAV - Bloomberg Barclays US Liquid Corporates 1-5 Year UCITS ETF "A EUR (hedged)" - (0.23%)	694 075	0.62%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

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

Rapport du Gestionnaire d'Actifs

Les taux d'intérêt aux États-Unis ont fortement augmenté au cours de la période analysée, en particulier sur la partie courte de la courbe. Le rendement à l'échéance des obligations d'État du Trésor à 6 mois est passé de 1% à 4,9% et le rendement du Trésor américain à 1 an est passé de 1,6% à 4,6%. La partie longue de la courbe a également augmenté, mais moins fortement (le rendement du Trésor à 10 ans est passé de 2,3% à 3,4%). La volatilité des taux s'est surtout accrue durant l'été et l'automne, dans le sillage des politiques monétaires restrictives adoptées par les banques centrales pour calmer la tendance à l'inflation. Au cours de cette période, les spreads de crédit des entreprises ont également été volatiles, le CDS IG US à 5 ans s'élargissant de 67 bps à plus de 110 bps jusqu'en septembre 2022, avant de se resserrer autour de 75 bps en fin de période.

Au cours de la période considérée, la performance du fonds a été légèrement négative et légèrement inférieure à celle de l'indice de référence (-0.23%(B-USD) contre +0.23% en glissement annuel). Les taux ont été le principal facteur de cette performance négative, car le mouvement brutal de la partie courte de la courbe, où l'exposition du fonds est concentrée, a conduit à une performance légèrement négative. L'exposition au crédit n'a non plus été positive en raison de l'élargissement des spreads de crédit, en particulier dans la partie basse de la courbe. Le principal détracteur a été une certaine exposition à la dette AT1 qui s'est fortement vendue en février et mars 2023 après que Crédit Suisse ait été soumis à une pression intense qui s'est finalement traduite par un rachat de la banque par son plus grand concurrent local, UBS, sous l'égide de la banque centrale. Du côté positif, il y a eu le remboursement de l'obligation Gazprom en juillet (remboursée à 100 alors que l'obligation se négociait à 50 jusqu'à la veille). D'autres titres de crédit ont également enregistré des performances très positives : Prosus, T-Mobile, Louise Dreyfus et Technip. La durée du fonds reste courte (1,6 an).

Fund Management Report

Interest rates in the United States have risen sharply in the period under review, especially on the short end of the curve. The yield to maturity of the 6-month Treasury government bonds rose from 1% to 4.9% and the 1-year US Treasury yield rose from 1.6% to 4.6%. The long end of the curve also moved upwards but less sharply (10y Treasury from 2.3% to 3.4%). Volatility in rates picked up mainly in summer and autumn, in the wake of Central Banks adopting restrictive monetary policies to calm down the inflation trend. In that period, corporate credit spreads was also volatile, with the 5-year US IG CDS widening from 67 bps to over 110 bps until September 2022, before tightening back to around 75 bps at the end of the period.

During the period under review the performance of the fund was slightly negative and slightly below the reference benchmark (-0.23% (B-USD) vs +0.23%benchmark). The main driver of the negative performance were rates, as the sharp movement of the short end of the curve, where the exposure of the fund are concentrated, led to a slightly negative performance. Also the credit exposure was not positive because of the credit spread widening especially in the low credit spectrum. The main detractor was exposure to AT1 debt that sold off sharply during February and March 2023 after Credit Suisse came under intense pressure which ultimately resulted in a central bank brokered a takeover of the bank by their biggest local competitor, UBS. On the positive side, there was the repayment of the bond Gazprom in July (repayed at 100 while the bond was trading at 50 till the day before). Other credit names performed very positively as well: Prosus, T-Mobile, Louise Dreyfus and Technip. The duration of the fund remains short (1.6y).

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

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2023 / as at 31 March 2023

USD

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: USD 58 009 400)	54 939 600
Avoirs en banque / Bank deposits	4 511 819
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	644
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	312 615
Total des Actifs / Total Assets	59 764 678

Passifs / Liabilities

A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	11 405
Commission de gestion à payer / Management fees payable	55 773
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	7 453
Autres passifs / Other liabilities	16 550
Total des Passifs / Total Liabilities	91 181
Total des Actifs Nets / Net Assets	59 673 497

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

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2022 au 31 mars 2023 /

from 1 April 2022 to 31 March 2023

USD

Revenus / Income

Intérêts sur obligations, nets / Net Interest income from securities	1 431 221
Intérêts bancaires / Interest income from bank accounts	13 100
Amortissement net/Accrétion net / Net amortisation/Net accretion	2 486
Autres revenus / Other income	60

Total des revenus / Total Income

1 446 867

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense on bank accounts	249
Commission de gestion / Management Fees	796 450
Frais bancaires / Custodian fees	11 444
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	34 006
Autres frais / Other expenses*	140 712

Total des frais / Total Expenses

982 861

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

464 006

Bénéfice/perte réalisé(e) sur / Realised profit/loss on:

- Investissements / Securities	-1 028 181
- Devises étrangères / Foreign currencies	-27

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Net realised profit/loss

-564 202

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	-25 401
- Devises étrangères / Foreign currencies	-1 905

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-591 508

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31 mars 2022 /

31 March 2022

31 mars 2023 /

31 March 2023

USD

USD

Actif net au début de l'exercice /

Net assets at the beginning of the financial year

100 071 777

95 902 182

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-3 427 290

-591 508

Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

-742 305

-35 637 177

Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year

95 902 182

59 673 497

*Voir page 19. / See page 27.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

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

ÉTATS COMPARATIFS / COMPARATIVE STATEMENT	31 mars 2021	31 mars 2022	31 mars 2023
	Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2023 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding Classe capitalisante (Classe B USD) / Accumulating shares (Shares B USD)	422 735.97	419 064.21	261 352.02
	USD	USD	USD
Actifs nets / Net Assets	100 071 777	95 902 182	59 673 497
	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency
VNI par action / NAV per share Classe capitalisante (Classe B USD) / Accumulating shares (Shares B USD)	236.72	228.85	228.33

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

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value USD	% des actifs nets / % of net assets
TOTAL			54 939 600	92.07%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			53 328 558	89.37%
Obligations / Bonds			53 328 558	89.37%
USD			53 328 558	89.37%
300	0.800% Air Lease Corp. 21	18.08.2024	280 002	0.47%
1 000	0.450% Alphabet, Inc. 20	15.08.2025	920 280	1.54%
500	3.375% American Express Co. 22	03.05.2024	490 490	0.82%
500	6.125% ArcelorMittal SA 15	01.06.2025	504 110	0.84%
500	3.125% AstraZeneca PLC 17	12.06.2027	477 790	0.80%
800	2.704% Banco del Estado de Chile 20	09.01.2025	761 952	1.28%
245	1.000% Banconal Covid Relief Facility Sarl 20	13.02.2028	218 322	0.37%
200	6.000% Bank of Georgia JSC 16	26.07.2023	200 114	0.34%
500	1.250% BMW U.S. Capital LLC 21	12.08.2026	449 350	0.75%
414	3.958% BNP Paribas Issuance BV 15	27.04.2023	412 663	0.69%
300	3.300% Campbell Soup Co. 15	19.03.2025	291 411	0.49%
500	1.400% Celanese U.S. Holdings LLC 21	05.08.2026	431 280	0.72%
1 700	3.489% Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 17	20.10.2027	1 572 840	2.64%
500	1.850% Citigroup Global Markets, Inc. 19	30.09.2025	460 550	0.77%
500	1.750% Coca-Cola Co. 19	06.09.2024	486 040	0.81%
500	3.700% Comcast Corp. 18	15.04.2024	494 400	0.83%
300	5.450% Dell International LLC/EMC Corp. 21	15.06.2023	300 042	0.50%
500	4.000% Dell International LLC/EMC Corp. 21	15.07.2024	493 240	0.83%
800	1.900% eBay, Inc. 20	11.03.2025	756 936	1.27%
1 000	1.261% Euroclear Bank SA 21	03.08.2026	893 090	1.50%
500	1.500% European Investment Bank 16	21.11.2026	452 035	0.76%
500	1.625% Glencore Funding LLC 20	01.09.2025	462 385	0.77%
500	1.750% Hewlett Packard Enterprise Co. 20	01.04.2026	460 420	0.77%
1 400	3.641% HSBC Bank PLC 18	28.09.2024	1 362 900	2.28%
200	5.750% ING Groep NV 19	Perp.	172 992	0.29%
500	6.875% Israel Electric Corp. Ltd. 13	21.06.2023	501 250	0.84%
400	1.250% John Deere Capital Corp. 22	10.01.2025	379 124	0.64%
500	0.849% Komatsu Finance America, Inc. 20	09.09.2023	490 520	0.82%
200	3.000% Kraft Heinz Foods Co. 16	01.06.2026	191 144	0.32%
500	5.250% Louis Dreyfus Co. Finance BV 17	13.06.2023	496 905	0.83%
600	2.000% Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 19	18.09.2023	590 328	0.99%
500	4.663% Micron Technology, Inc. 19	15.02.2030	480 460	0.81%
500	0.625% Nestle Holdings, Inc. 20	15.01.2026	452 950	0.76%
300	5.875% Netflix, Inc. 15	15.02.2025	306 450	0.51%
500	4.375% Nokia Oyj 17	12.06.2027	478 240	0.80%
800	0.375% Nordic Investment Bank 20	19.05.2023	795 552	1.33%
800	0.584% NVIDIA Corp. 21	14.06.2024	764 408	1.28%
800	2.500% Oracle Corp. 20	01.04.2025	765 512	1.28%
300	5.500% Prosus NV 15	21.07.2025	300 711	0.50%
500	2.132% Roche Holdings, Inc. 22	10.03.2025	478 185	0.80%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

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

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value USD	% des actifs nets / % of net assets
500	1.200% Royalty Pharma PLC 21	02.09.2025	454 420	0.76%
500	0.625% Salesforce, Inc. 21	15.07.2024	475 240	0.80%
500	2.000% Shell International Finance BV 19	07.11.2024	480 930	0.81%
500	5.250% Stellantis NV 15	15.04.2023	499 805	0.84%
600	2.600% Sumitomo Corp. 19	09.07.2024	582 234	0.98%
500	4.892% Syngenta Finance NV 18	24.04.2025	488 250	0.82%
200	6.500% TechnipFMC PLC 21	01.02.2026	199 316	0.33%
600	1.215% Thermo Fisher Scientific, Inc. 21	18.10.2024	570 114	0.96%
500	3.500% T-Mobile USA, Inc. 21	15.04.2025	486 250	0.81%
1 000	1.339% Toyota Motor Corp. 21	25.03.2026	914 210	1.53%
650	3.500% Toyota Motor Credit Corp. 18	24.10.2025	632 899	1.06%
4 000	1.375% United States Treasury Note/Bond 16	30.06.2023	3 968 281	6.65%
1 000	0.000% United States Treasury Note/Bond 21	30.09.2023	978 633	1.64%
3 000	1.375% United States Treasury Note/Bond 16	30.09.2023	2 952 070	4.95%
3 500	2.625% United States Treasury Note/Bond 18	31.12.2023	3 448 320	5.78%
1 500	2.750% United States Treasury Note/Bond 14	15.02.2024	1 475 156	2.47%
3 000	2.125% United States Treasury Note/Bond 17	31.03.2024	2 927 988	4.91%
3 000	1.500% United States Treasury Note/Bond 19	30.09.2024	2 878 711	4.82%
3 500	1.750% United States Treasury Note/Bond 19	31.12.2024	3 358 360	5.63%
2 000	0.000% United States Treasury Note/Bond 20	31.10.2025	1 824 063	3.06%
2 000	1.875% United States Treasury Note/Bond 19	31.07.2026	1 882 031	3.15%
200	6.250% Vale Overseas Ltd. 16	10.08.2026	206 188	0.35%
400	1.650% Viatris, Inc. 21	22.06.2025	367 716	0.62%
FONDS D'INVESTISSEMENTS / INVESTMENT FUNDS			1 611 042	2.70%
- (Commission de gestion en % p.a. / Management Fee in % p.a.)				
Luxembourg / Luxembourg			1 611 042	2.70%
6 650	UBAM - Dynamic US Dollar Bond "I USD" - (0.15%)		1 611 042	2.70%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Rapport du Gestionnaire d'Actifs

Entre le 1er avril 2022 et le 31 mars 2023, les marchés d'actions et d'obligations ont été particulièrement volatiles et ont enregistré des performances négatives, malgré plusieurs reprises. L'explosion de l'inflation mondiale et la réaction des banques centrales qui en a résulté ont été le principal moteur des marchés financiers. L'inflation a atteint des niveaux jamais vus dans les économies développées depuis les années 1980. Les banques centrales ont donc procédé à une série de hausses agressives des taux d'intérêt pour lutter contre la hausse des prix, créant ainsi un environnement difficile pour toutes les classes d'actifs. Les signes de relâchement de la pression inflationniste au début de 2023 et le ralentissement des hausses de taux attendues ont entraîné une forte hausse des actifs à risque.

L'élargissement des spreads de crédit, la hausse des taux et la baisse des actions sous-jacentes ont eu un coût pour les obligations convertibles qui ont sous-performé les actions. Les entreprises de qualité de notre univers, quel que soit leur secteur d'activité, ont souffert le plus de la compression des multiples de valorisation car elles étaient plus chères que le reste du marché. Notre approche, qui se concentre sur la sélection de sociétés ayant un pouvoir de fixation des prix, un bilan sain, une visibilité claire sur la croissance des bénéficiaires et des normes de développement durable plus élevées (par exemple Akamai, Schneider), a conduit la stratégie à sous-performer son indice. A l'inverse, la stratégie a souffert de sa sous-exposition aux titres à faible solvabilité et aux fondamentaux médiocres (Wayfair, Lucid group) qui ont fortement rebondi au début de 2023. Nous pensons que la surperformance des titres de faible qualité devrait être de courte durée. Le retour de la volatilité au cours du mois de mars 2023 nous rappelle que l'incertitude reste très élevée et les marchés fragiles. Dans ce contexte, les obligations convertibles constituent un moyen attractif de maintenir une exposition aux actions tout en contenant la volatilité globale. Nous maintenons des perspectives positives pour les obligations convertibles grâce aux valorisations attrayantes des actions sous-jacentes et aux rendements positifs.

Fund Management Report

Between 1 April 2022 and 31 March 2023, both equity and bond markets were particularly volatile and performed negatively, despite several rallies. The breakout of global inflation, and the resulting central bank policy response, was the main driver of financial markets. Inflation reached levels not seen in developed economies since the 1980s. Central banks therefore pursued a series of aggressive interest rate hikes to fight rising prices, creating a difficult environment for all asset classes. Signs of inflation pressure easing in early 2023 and the expected rate hikes slowing led to a strong rally in risky assets.

Wider credit spreads, higher rates and a fall in underlying's stocks came at a cost for convertible bonds that underperformed equities. Quality companies of our universe, regardless their industries, suffered the most from the compression in valuation multiples as they were more expensive than the rest of the market. Our approach that focuses on selecting companies with pricing power, healthy balance sheet, clear visibility in earnings growth and higher sustainability standards (ie. Akamai, Schneider), led the strategy to underperform its index. Conversely, the strategy suffered from its under-exposure to weak credit and poor fundamentals names (Wayfair, Lucid group) that sharply rebounded in early 2023. We believe that low-quality names' outperformance should be short-lived. The return of volatility during March 2023 reminds us that uncertainty is still very high, and markets fragile. In this context convertible bonds constitute an attractive way to maintain equity exposure whilst containing overall volatility. We hold a positive outlook for convertible bonds thanks to attractive underlying equities valuations and positive yields.

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

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2023 / as at 31 March 2023

EUR

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: EUR 62 090 136)	57 586 616
Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	512 236
Avoirs en banque / Bank deposits	368 332
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	18 689
Créances sur titres cédés / Receivables on securities sold	1 832 401
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	93 215
Autres actifs / Other assets	56
Total des Actifs / Total Assets	60 411 545

Passifs / Liabilities

Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	20 168
A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	28 506
A payer pour investissements achetés / Liabilities on securities purchased	1 692 937
Commission de gestion à payer / Management fees payable	61 703
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	7 273
Autres passifs / Other liabilities	18 488
Total des Passifs / Total Liabilities	1 829 075
Total des Actifs Nets / Net Assets	58 582 470

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

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2022 au 31 mars 2023 /

from 1 April 2022 to 31 March 2023

EUR

Revenus / Income

Dividendes net / Dividend income	33 115
Intérêts sur obligations, nets / Net Interest income from securities	229 333
Autres revenus / Other income	276

Total des revenus / Total Income

262 724

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense on bank accounts	10 161
Commission de gestion / Management Fees	789 779
Frais bancaires / Custodian fees	24 846
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	28 474
Amortissement net/Accrétion net / Net amortisation/Net accretion	640 252
Autres frais / Other expenses*	148 852

Total des frais / Total Expenses

1 642 364

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

-1 379 640

Bénéfice/perte réalisé(e) sur / Realised profit/loss on:

- Investissements / Securities	-4 048 807
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	-2 073 523
- Devises étrangères / Foreign currencies	4 017 698

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Net realised profit/loss

-3 484 272

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	-4 455 575
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	-410 910
- Devises étrangères / Foreign currencies	-3 189

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-8 353 946

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31 mars 2022 /

31 March 2022

31 mars 2023 /

31 March 2023

EUR

EUR

Actif net au début de l'exercice /

Net assets at the beginning of the financial year

63 532 093

70 454 065

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-4 742 513

-8 353 946

Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

11 664 485

-3 517 649

Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year

70 454 065

58 582 470

*Voir page 19. / See page 27.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

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

ÉTATS COMPARATIFS / COMPARATIVE STATEMENT	31 mars 2021	31 mars 2022	31 mars 2023
	Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2023 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding			
Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulating shares (Shares B EUR)	3 326 543.80	3 754 605.17	3 531 326.28
Classe capitalisante (Classe Bh CHF) / Accumulating shares (Shares Bh CHF)	683 229.45	1 111 408.04	1 058 267.92
	EUR	EUR	EUR
Actifs nets / Net Assets	63 532 093	70 454 065	58 582 470
	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency
VNI par action / NAV per share			
Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulating shares (Shares B EUR)	17.03	15.79	13.89
Classe capitalisante (Classe Bh CHF) / Accumulating shares (Shares Bh CHF)	11.15	10.30	8.95

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

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
TOTAL			57 586 616	98.30%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			50 009 508	85.37%
Obligations / Bonds			34 269 053	58.50%
EUR			10 621 737	18.13%
1 400	0.700% Accor SA 20	07.12.2027	638 456	1.09%
700	1.875% BE Semiconductor Industries NV 22	06.04.2029	724 962	1.24%
1 000	0.000% BNP Paribas SA 22	13.05.2025	1 114 080	1.90%
800	0.500% Cellnex Telecom SA 19	05.07.2028	855 104	1.46%
2 424	0.000% Edenred 21	14.06.2028	1 584 790	2.70%
600	0.000% GN Store Nord AS 19	21.05.2024	555 966	0.95%
800	0.400% LEG Immobilien SE 20	30.06.2028	596 360	1.02%
2 018	2.000% Neoen SA 20	02.06.2025	921 732	1.57%
1 300	0.000% Selena Sarl 20	25.06.2025	1 212 237	2.07%
700	2.000% SPIE SA 23	17.01.2028	724 920	1.24%
400	0.625% TAG Immobilien AG 20	27.08.2026	308 236	0.53%
700	2.375% Ubisoft Entertainment SA 22	15.11.2028	683 151	1.16%
700	2.625% Wendel SE 23	27.03.2026	701 743	1.20%
HKD			1 987 249	3.39%
4 000	0.000% CIMC Enric Holdings Ltd. 21	30.11.2026	453 182	0.77%
9 000	0.000% Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA 21	28.05.2024	1 004 422	1.72%
4 000	0.000% Zhongsheng Group Holdings Ltd. 20	21.05.2025	529 645	0.90%
USD			21 660 067	36.98%
1 085	0.000% Airbnb, Inc. 21	15.03.2026	876 259	1.50%
1 606	0.375% Akamai Technologies, Inc. 19	01.09.2027	1 363 722	2.33%
1 215	0.125% Bentley Systems, Inc. 21	15.01.2026	1 062 416	1.81%
660	0.599% BioMarin Pharmaceutical, Inc. 17	01.08.2024	622 640	1.06%
275	0.125% Block, Inc. 20	01.03.2025	243 145	0.42%
600	0.000% Cie Generale des Etablissements Michelin SCA 18	10.11.2023	535 353	0.91%
505	0.125% Datadog, Inc. 20	15.06.2025	501 607	0.86%
1 650	0.250% Dexcom, Inc. 20	15.11.2025	1 630 272	2.78%
225	0.000% Enphase Energy, Inc. 21	01.03.2028	214 709	0.37%
1 100	0.125% Etsy, Inc. 20	01.09.2027	915 234	1.56%
720	0.500% Five9, Inc. 20	01.06.2025	622 648	1.06%
1 350	0.250% Halozyme Therapeutics, Inc. 21	01.03.2027	1 054 179	1.80%
243	0.375% HubSpot, Inc. 20	01.06.2025	354 175	0.60%
645	0.375% Insulet Corp. 19	01.09.2026	888 675	1.52%
770	2.000% Jazz Investments I Ltd. 20	15.06.2026	787 484	1.34%
765	2.000% Live Nation Entertainment, Inc. 20	15.02.2025	688 377	1.18%
1 474	0.500% Lumentum Holdings, Inc. 19	15.12.2026	1 186 594	2.03%
1 070	0.500% Lumentum Holdings, Inc. 22	15.06.2028	754 747	1.29%
500	0.000% Meituan 21	27.04.2027	403 383	0.69%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

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

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)		Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
950	1.000%	Middleby Corp. 20	01.09.2025	1 087 990	1.86%
275	0.375%	Palo Alto Networks, Inc. 20	01.06.2025	510 873	0.87%
530	0.250%	Parsons Corp. 20	15.08.2025	540 815	0.92%
400	0.500%	QIAGEN NV 17	13.09.2023	409 819	0.70%
400	0.000%	QIAGEN NV 20	17.12.2027	331 973	0.57%
1 688	0.125%	Shopify, Inc. 20	01.11.2025	1 372 960	2.34%
180	0.625%	Silicon Laboratories, Inc. 20	15.06.2025	248 802	0.42%
637	0.750%	Snap, Inc. 19	01.08.2026	538 066	0.92%
655	0.000%	SolarEdge Technologies, Inc. 20	15.09.2025	784 354	1.34%
600	1.500%	Winnebago Industries, Inc. 19	01.04.2025	609 184	1.04%
535	0.125%	Zscaler, Inc. 20	01.07.2025	519 612	0.89%
Obligations convertibles et obligations avec option intégrée / Convertible bonds and bonds with warrants				15 740 455	26.87%
CHF				1 099 723	1.88%
800	0.150%	Sika AG 18	05.06.2025	1 099 723	1.88%
EUR				9 057 862	15.46%
400	0.050%	adidas AG 18	12.09.2023	393 612	0.67%
1 300	1.500%	Amadeus IT Group SA 20	09.04.2025	1 586 312	2.71%
1 300	0.050%	Deutsche Post AG 17	30.06.2025	1 266 798	2.16%
600	0.000%	DiaSorin SpA 21	05.05.2028	467 148	0.80%
600	0.750%	HelloFresh SE 20	13.05.2025	551 826	0.94%
1 400	0.000%	JPMorgan Chase Bank NA 21	10.06.2024	1 599 962	2.73%
500	1.750%	Nexi SpA 20	24.04.2027	433 055	0.74%
600	0.000%	Oliver Capital Sarl 20	29.12.2023	648 852	1.11%
855	0.000%	Schneider Electric SE 20	15.06.2026	1 575 475	2.69%
600	0.000%	Umicore SA 20	23.06.2025	534 822	0.91%
JPY				937 818	1.60%
130 000	0.000%	Rohm Co. Ltd. 19	05.12.2024	937 818	1.60%
USD				4 645 052	7.93%
756	0.750%	Booking Holdings, Inc. 20	01.05.2025	1 042 507	1.78%
950	0.000%	CyberArk Software Ltd. 19	15.11.2024	980 622	1.67%
400	0.000%	Meituan 21	27.04.2027	322 706	0.55%
250	0.250%	MongoDB, Inc. 20	15.01.2026	297 057	0.51%
546	1.250%	Southwest Airlines Co. 20	01.05.2025	571 228	0.98%
1 200	0.000%	STMicroelectronics NV 20	04.08.2027	1 430 932	2.44%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

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

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
VALEURS MOBILIÈRES NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			3 739 634	6.38%
Obligations / Bonds			3 739 634	6.38%
USD			3 739 634	6.38%
1 197	2.250% CONMED Corp. 22 ^{a)}	15.06.2027	1 094 185	1.87%
625	0.875% Match Group Financeco 2, Inc. 19 ^{a)}	15.06.2026	512 155	0.87%
1 315	0.000% NextEra Energy Partners LP 20 ^{a)}	15.11.2025	1 129 657	1.93%
900	0.500% ON Semiconductor Corp. 23 ^{a)}	01.03.2029	865 647	1.48%
125	1.250% Sarepta Therapeutics, Inc. 22 ^{a)}	15.09.2027	137 990	0.23%
VALEURS NON COTÉES / UNLISTED SECURITIES			619 474	1.06%
Obligations / Bonds			619 474	1.06%
USD			619 474	1.06%
750	2.500% NextEra Energy Partners LP 22 ^{a)}	15.06.2026	619 474	1.06%
FONDS D'INVESTISSEMENTS / INVESTMENT FUNDS - (Commission de gestion en % p.a. / Management Fee in % p.a.)			3 218 000	5.49%
Luxembourg / Luxembourg			3 218 000	5.49%
40 000	UBAM - Global Sustainable Convertible Bond "ZC EUR" - (0.00%)		3 218 000	5.49%

^{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./This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

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

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

INSTRUMENTS DÉRIVÉS / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts

Achats / Purchases		Ventes / Sales		Engagement / Commitment	Date de maturité / Maturity date	Plus/(moins) value non réalisée / Unrealised profit/loss EUR	% des actifs nets / % of net assets
CHF	9 988 240	EUR	10 018 365	10 018 366	12.04.2023	49 356	0.08%
CHF	200 000	EUR	202 886	202 886	20.04.2023	-1 212	-0.00%
EUR	202	CHF	201	202	03.04.2023	-1	-0.00%
EUR	588 745	CHF	586 153	590 567	12.04.2023	-2 072	-0.00%
EUR	1 354 362	CHF	1 321 020	1 330 967	20.04.2023	22 289	0.04%
EUR	1 995 081	HKD	16 773 271	1 966 714	20.04.2023	28 372	0.05%
EUR	936 056	JPY	134 098 783	927 405	20.04.2023	7 275	0.01%
EUR	31 360 324	USD	33 661 425	30 982 949	20.04.2023	404 944	0.69%
USD	1 140 000	EUR	1 065 238	1 065 238	20.04.2023	-16 883	-0.03%
						492 068	0.84%

Les contrats de change à terme listés dans le tableau ci-dessus ont été conclus avec State Street Bank and Trust. /
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with State Street Bank and Trust.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Rapport du Gestionnaire d'Actifs

L'année peut être divisée en deux parties : dans la première (avril-septembre 2022), nous avons assisté à une tendance négative des marchés boursiers, qui ont perdu plus de 10% de leur valeur, tandis que d'octobre 2022 à mars 2023, la tendance s'est complètement inversée, permettant aux indices non seulement de récupérer ce qu'ils avaient perdu précédemment, mais même de clôturer l'année en territoire positif. Dans la première phase, la pression a été induite par les principales banques centrales (Fed et BCE), qui ont commencé à adopter des politiques monétaires plus restrictives afin de calmer l'inflation qui semblait hors de contrôle à la suite du déclenchement de la guerre en Ukraine. Dans un deuxième temps, des signaux plus rassurants sur l'inflation ont redonné confiance aux investisseurs, qui ont commencé à écarter des scénarios moins apocalyptiques grâce également aux bons résultats financiers des entreprises cotées qui ont fait preuve d'une étonnante résilience tant en termes de croissance que de rentabilité.

Ce fut une bonne année pour le fonds, qui a bénéficié de la performance positive de tous les secteurs et en particulier de la sélection de titres dans le secteur financier, où la surpondération de certains noms tels que ING, Unicredit et Intesa contre l'absence de noms tels que Credit Suisse ou Adyen a fait la différence. La sélection des titres a également été positive dans les services de communication (grâce à Deutsche Telekom), tandis que dans le secteur pharmaceutique, la différence a été faite par la surpondération de Novo Nordisk. Enfin, l'exposition presque insignifiante au secteur de l'immobilier a également été positive. Le secteur industriel, avec la surpondération d'AP Moller-Maersk et la sous-pondération de Safran, a été à la baisse. Le fonds maintient une surpondération sur les secteurs de l'industrie et des matériaux, tandis que les secteurs de l'énergie et des services publics restent sous-pondérés. Les valeurs financières et les soins de santé ont été ajoutés au cours de la période.

En ce qui concerne le développement durable, le fonds conserve une excellente note ESG moyenne de 58 attribuée par Moody's, ce qui est bien supérieur à son indice de référence.

Fund Management Report

The year can be divided into two parts: in the first (April-September 2022), we witnessed a negative trend in the stock markets, which lost more than 10% of their value, while from October 2022 to March 2023, the trend completely reversed, allowing the indices not only to recover what they had previously lost, but even to close the year in positive territory. In the first phase, the pressure was induced by the main Central Banks (Fed and ECB), which began to adopt more restrictive monetary policies in order to calm down inflation that seemed out of control following the outbreak of the war in Ukraine. In the second phase, more comforting signals on inflation restored confidence of investors, who began to discount less apocalyptic scenarios also thanks to the good financial results of listed companies that showed surprising resilience in terms of both growth and profitability.

It was a good year for the fund, which benefited from the positive performance of all sectors and in particular from the stock selection in the financial sector, where the overweight on some names such as ING, Unicredit and Intesa against the absence of names such as Credit Suisse or Adyen made the difference. Stock selection was also positive in Communication Services (thanks to Deutsche Telekom), while in Pharmaceuticals the difference was made by the overweight on Novo Nordisk. Finally, the almost insignificant exposure to the Real Estate sector was also positive. On the downside there was the Industrial sector with the overweight on AP Moller-Maersk and the underweight on Safran. The fund maintains an overweight on Industrials and Materials while Energy and Utilities remain underweight. Financials and Health Care were added during the period. With regards to sustainability, the fund maintains an excellent average ESG rating from Moody's at 58, which is well above its benchmark.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Dividend Europe

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2023 / as at 31 March 2023

EUR

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: EUR 22 472 267)	26 678 903
Avoirs en banque / Bank deposits	555 845
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	19 863
Créances sur titres cédés / Receivables on securities sold	356 667
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	115 994
Autres actifs / Other assets	56
Total des Actifs / Total Assets	27 727 328

Passifs / Liabilities

A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	12 465
Commission de gestion à payer / Management fees payable	34 839
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	3 439
Autres passifs / Other liabilities	12 912
Total des Passifs / Total Liabilities	63 655
Total des Actifs Nets / Net Assets	27 663 673

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Dividend Europe

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2022 au 31 mars 2023 /

from 1 April 2022 to 31 March 2023

EUR

Revenus / Income

Dividendes net / Dividend income	973 801
Intérêts sur obligations, nets / Net Interest income from securities	14 157
Intérêts bancaires / Interest income from bank accounts	161
Autres revenus / Other income	113

Total des revenus / Total Income

988 232

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense on bank accounts	4 882
Commission de gestion / Management Fees	431 441
Frais bancaires / Custodian fees	12 078
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	13 517
Autres frais / Other expenses*	76 045

Total des frais / Total Expenses

537 963

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

450 269

Bénéfice/perte réalisé(e) sur / Realised profit/loss on:

- Investissements / Securities	517 834
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	159
- Devises étrangères / Foreign currencies	37 497

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Net realised profit/loss

1 005 759

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	924 805
- Devises étrangères / Foreign currencies	-2 384

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

1 928 180

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31 mars 2022 /

31 March 2022

31 mars 2023 /

31 March 2023

EUR

EUR

Actif net au début de l'exercice /

Net assets at the beginning of the financial year

8 584 937

30 436 113

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-44 097

1 928 180

Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

21 895 273

-4 700 620

Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year

30 436 113

27 663 673

*Voir page 19. / See page 27.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Dividend Europe

ÉTATS COMPARATIFS / COMPARATIVE STATEMENT	31 mars 2021 Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	31 mars 2022 Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares	31 mars 2023 Nombre d'actions / 31 March 2023 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulating shares (Shares B EUR)	799 472.58	2 693 777.92	2 283 360.78
	EUR	EUR	EUR
Actifs nets / Net Assets	8 584 937	30 436 113	27 663 673
	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency
VNI par action / NAV per share Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulating shares (Shares B EUR)	10.74	11.30	12.12

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Dividend Europe

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
TOTAL		26 678 903	96.44%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		26 678 903	96.44%
Actions / Equities		26 427 623	95.53%
Allemagne / Germany		4 198 587	15.18%
2 000	Allianz SE	425 600	1.54%
1 000	Deutsche Boerse AG	179 450	0.65%
9 000	Deutsche Post AG	387 810	1.40%
27 000	Deutsche Telekom AG	603 450	2.18%
10 000	Infineon Technologies AG	376 800	1.36%
2 500	Mercedes-Benz Group AG	176 950	0.64%
1 500	Merck KGaA	257 325	0.93%
6 500	RWE AG	257 660	0.93%
7 000	SAP SE	812 420	2.94%
2 700	Siemens AG	403 002	1.46%
6 000	Siemens Healthineers AG ^{a)}	318 120	1.15%
Danemark / Denmark		1 196 714	4.32%
2 300	Coloplast AS	278 434	1.00%
6 300	Novo Nordisk AS	918 280	3.32%
Espagne / Spain		1 243 950	4.50%
2 500	Amadeus IT Group SA	154 150	0.56%
100 000	Banco Santander SA	342 600	1.24%
15 000	Industria de Diseno Textil SA	463 500	1.67%
20 000	Repsol SA	283 700	1.03%
France / France		6 763 074	24.45%
4 100	Air Liquide SA	632 220	2.29%
15 500	AXA SA	436 557	1.58%
2 400	Capgemini SE	409 800	1.48%
5 000	Cie de Saint-Gobain	261 600	0.95%
2 500	Edenred	136 350	0.49%
900	Kering SA	540 000	1.95%
3 500	Legrand SA	294 280	1.06%
500	L'Oreal SA	205 625	0.74%
900	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	759 960	2.75%
1 500	Pernod Ricard SA	313 050	1.13%
2 500	Publicis Groupe SA	179 450	0.65%
6 500	Sanofi	651 560	2.36%
2 200	Schneider Electric SE	338 096	1.22%

^{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./This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Dividend Europe

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
10 000	Societe Generale SA	207 850	0.75%
1 000	Teleperformance	221 700	0.80%
9 000	TotalEnergies SE	489 240	1.77%
10 000	Veolia Environnement SA	284 000	1.03%
3 800	Vinci SA	401 736	1.45%
Royaume-Uni / United Kingdom		5 269 435	19.05%
2 500	AstraZeneca PLC	319 568	1.15%
50 528	BP PLC	293 731	1.06%
6 050	British American Tobacco PLC	195 577	0.71%
81 371	BT Group PLC	135 019	0.49%
7 000	Compass Group PLC	161 958	0.59%
13 000	Diageo PLC	534 685	1.93%
2 000	Ferguson PLC	242 408	0.88%
16 524	GSK PLC	268 729	0.97%
65 000	HSBC Holdings PLC	406 636	1.47%
25 260	Imperial Brands PLC	535 853	1.94%
60 357	NatWest Group PLC	181 067	0.65%
4 294	RELX PLC	127 938	0.46%
7 981	RELX PLC	237 754	0.86%
5 000	Rio Tinto PLC	311 716	1.13%
16 314	Shell PLC	428 605	1.55%
100 000	Tesco PLC	302 384	1.09%
9 082	Unilever PLC	433 074	1.57%
14 000	WPP PLC	152 733	0.55%
Irlande / Ireland		795 093	2.87%
4 000	CRH PLC	185 900	0.67%
4 000	CRH PLC	185 800	0.67%
9 132	Experian PLC	276 449	1.00%
1 600	Kerry Group PLC	146 944	0.53%
Italie / Italy		1 086 313	3.93%
275 000	Intesa Sanpaolo SpA	651 063	2.36%
25 000	UniCredit SpA	435 250	1.57%
Pays-bas / Netherlands		1 094 766	3.96%
500	ASM International NV	185 950	0.67%
550	ASML Holding NV	343 860	1.24%
3 000	Heineken NV	297 180	1.08%
16 000	Stellantis NV	267 776	0.97%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Dividend Europe

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Valeur d'évaluation / Market value EUR	% des actifs nets / % of net assets
Suède / Sweden		1 073 904	3.88%
12 000	Assa Abloy AB	264 477	0.96%
5 000	Essity AB	131 546	0.47%
1 500	Evolution AB ^{a)}	184 831	0.67%
8 000	Sandvik AB	156 080	0.56%
11 000	Swedbank AB	166 133	0.60%
9 000	Volvo AB	170 837	0.62%
Suisse / Switzerland		3 705 787	13.39%
2 000	Cie Financiere Richemont SA	293 997	1.06%
450	Geberit AG	230 865	0.83%
60 000	Glencore PLC	317 247	1.15%
7 000	Holcim AG	415 405	1.50%
6 500	Nestle SA	729 945	2.64%
150	Partners Group Holding AG	129 488	0.47%
2 500	Roche Holding AG	657 287	2.37%
1 100	Sonova Holding AG	297 685	1.08%
19 000	UBS Group AG	369 270	1.33%
600	Zurich Insurance Group AG	264 598	0.96%
Actions privilégiées / Preferred Stock		251 280	0.91%
Allemagne / Germany		251 280	0.91%
2 000	Volkswagen AG	251 280	0.91%

^{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./This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Equity Switzerland

Rapport du Gestionnaire d'Actifs

L'année peut être divisée en deux parties : dans la première (avril-septembre 2022), nous avons assisté à une tendance négative sur les marchés boursiers, qui ont perdu plus de 15% de leur valeur (indice SPI), tandis que d'octobre 2022 à mars 2023, la tendance s'est complètement inversée, permettant à l'indice de récupérer une partie de ce qu'il avait perdu. Dans la première phase, la pression a été induite par les principales banques centrales (Fed et BCE), qui ont commencé à adopter des politiques monétaires plus restrictives afin de calmer l'inflation qui semblait également hors de contrôle à la suite de l'éclatement de la guerre en Ukraine. Dans un deuxième temps, des signaux plus rassurants sur l'inflation ont redonné confiance aux investisseurs qui ont commencé à envisager des scénarios moins apocalyptiques, grâce également aux bons résultats financiers des entreprises cotées qui ont fait preuve d'une étonnante résilience tant en termes de croissance que de rentabilité.

L'année a été difficile pour le fonds, même si la bonne performance finale a heureusement permis de limiter les pertes. Un point positif pour le fonds se trouve dans le secteur pharmaceutique où nous avons sous-pondéré Roche, qui a connu une très mauvaise année, malheureusement compensé au moins en partie par la surpondération de Lonza et Sonova. Dans le secteur des matériaux, en revanche, la surpondération de Holcim a été positive, de même que la sous-pondération de Sika.

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 la durabilité, le fonds conserve une excellente note ESG de Moody's (52), ce qui est bien supérieur à son indice de référence.

Fund Management Report

The year can be divided into two parts: in the first (April-September 2022), we witnessed a negative trend in the stock markets, which lost more than 15% of their value (SPI Index), while from October 2022 to March 2023 the trend completely reversed, allowing the index to recover some of what was lost. In the first phase, the pressure was induced by the main Central Banks (Fed and ECB), which began to adopt more restrictive monetary policies in order to calm down inflation that also seemed out of control following the outbreak of the war in Ukraine. In the second phase more comforting signals on inflation restored confidence to investors who began to discount less apocalyptic scenarios, also thanks to the good financial results of listed companies that showed surprising resilience in terms of both growth and profitability.

It was a difficult year for the fund, although fortunately the good final performance limited the losses. One positive fact for the fund can be found in the pharmaceutical sector where we had an underweight on Roche, which had a very bad year, unfortunately at least partly offset by the overweight on Lonza and Sonova. In the Materials sector, on the other hand, the overweight on Holcim was positive along with the underweight on Sika.

The fund maintains an overweight on the Industrials and Materials sectors while remaining underweight on Consumer Staples and Pharmaceuticals. With regards to the sustainability, the fund maintains an excellent average ESG rating from Moody's at 52, which is well above its benchmark.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Equity Switzerland

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2023 / as at 31 March 2023

CHF

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: CHF 67 125 213)	73 451 073
Avoirs en banque / Bank deposits	3 363 088
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	24 624
Créances sur titres cédés / Receivables on securities sold	1 424
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	89 343
Autres actifs / Other assets	56

Total des Actifs / Total Assets

76 929 608

Passifs / Liabilities

A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	43 661
A payer pour investissements achetés / Liabilities on securities purchased	392 014
Commission de gestion à payer / Management fees payable	93 858
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	9 470
Autres passifs / Other liabilities	20 099

Total des Passifs / Total Liabilities

559 102

Total des Actifs Nets / Net Assets

76 370 506

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Equity Switzerland

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2022 au 31 mars 2023 /
from 1 April 2022 to 31 March 2023

CHF

Revenus / Income

Dividendes net / Dividend income	1 206 354
Total des revenus / Total Income	1 206 354

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense on bank accounts	26 847
Commission de gestion / Management Fees	1 082 865
Frais bancaires / Custodian fees	12 945
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	35 197
Autres frais / Other expenses*	143 305
Total des frais / Total Expenses	1 301 159

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

Bénéfice/perte réalisé(e) sur / Realised profit/loss on:	
- Investissements / Securities	1 166 978
- Devises étrangères / Foreign currencies	-10
	1 072 163

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Net realised profit/loss

Variation de la plus-value/(moins-value) nette non-réalisée sur / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Investissements / Securities	-6 063 063
- Devises étrangères / Foreign currencies	-1 423
	-4 992 323

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

	31 mars 2022 / 31 March 2022	31 mars 2023 / 31 March 2023
	CHF	CHF
ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS		
Actif net au début de l'exercice / Net assets at the beginning of the financial year	10 144 286	74 867 121
Bénéfice/perte total / Total profit/loss	-2 681 872	-4 992 323
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	67 404 707	6 495 708
Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year	74 867 121	76 370 506

*Voir page 19. / See page 27.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Equity Switzerland

ÉTATS COMPARATIFS / COMPARATIVE STATEMENT	31 mars 2021	31 mars 2022	31 mars 2023
	Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2023 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding Classe capitalisante (Classe B CHF) / Accumulating shares (Shares B CHF)	946 161.26	6 663 215.07	7 296 641.47
	CHF	CHF	CHF
Actifs nets / Net Assets	10 144 286	74 867 121	76 370 506
	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency
VNI par action / NAV per share Classe capitalisante (Classe B CHF) / Accumulating shares (Shares B CHF)	10.72	11.24	10.47

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Equity Switzerland

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Valeur d'évaluation / Market value CHF	% des actifs nets / % of net assets
TOTAL		73 451 073	96.18%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		73 451 073	96.18%
Actions / Equities		73 451 073	96.18%
Suisse / Switzerland		73 451 073	96.18%
118 000	ABB Ltd.	3 701 660	4.85%
41 000	Adecco Group AG	1 359 150	1.78%
1 600	ALSO Holding AG	296 960	0.39%
5 000	Cembra Money Bank AG	359 250	0.47%
82	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	885 600	1.16%
29 000	Cie Financiere Richemont SA	4 231 100	5.54%
176 000	Clariant AG	2 659 360	3.48%
244 284	Credit Suisse Group AG	200 948	0.26%
13 000	DKSH Holding AG	957 450	1.25%
1 000	EMS-Chemie Holding AG	754 000	0.99%
3 500	Flughafen Zurich AG	586 250	0.77%
5 500	Geberit AG	2 800 600	3.67%
18 000	Georg Fischer AG	1 276 200	1.67%
900	Givaudan SA	2 675 700	3.50%
3 000	Helvetia Holding AG	382 200	0.50%
62 000	Holcim AG	3 651 800	4.78%
4 500	Huber & Suhner AG	352 350	0.46%
13 000	Julius Baer Group Ltd.	810 160	1.06%
7 000	Kuehne & Nagel International AG	1 903 300	2.49%
4 000	Landis & Gyr Group AG	280 200	0.37%
32 000	Logitech International SA	1 699 200	2.22%
6 500	Lonza Group AG	3 558 100	4.66%
60 000	Nestle SA	6 687 600	8.76%
77 000	Novartis AG	6 449 520	8.44%
1 150	Partners Group Holding AG	985 320	1.29%
3 000	PSP Swiss Property AG	312 000	0.41%
21 500	Roche Holding AG	5 610 425	7.35%
9 000	Schindler Holding AG	1 818 900	2.38%
1 150	SGS SA	2 312 650	3.03%
900	Siegfried Holding AG	604 350	0.79%
35 000	SIG Group AG	823 200	1.08%
9 000	Sonova Holding AG	2 417 400	3.17%
4 000	Swiss Prime Site AG	304 200	0.40%
16 000	Swiss Re AG	1 501 440	1.97%
1 300	Tecan Group AG	518 960	0.68%
7 750	Temenos AG	490 420	0.64%
175 000	UBS Group AG	3 375 750	4.42%
6 000	Vontobel Holding AG	355 800	0.47%
8 000	Zurich Insurance Group AG	3 501 600	4.58%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative

Rapport du Gestionnaire d'Actifs

L'année peut être divisée en deux parties : dans la première (avril-septembre 2022), nous avons assisté à une tendance négative des marchés boursiers, qui ont perdu plus de 15% de leur valeur (indice SPI), tandis que d'octobre 2022 à mars 2023, la tendance s'est complètement inversée, ce qui a permis à l'indice de récupérer une partie de ce qu'il avait perdu. Dans un premier temps, la pression a été induite par les principales banques centrales (Fed et BCE), qui ont commencé à adopter des politiques monétaires plus restrictives afin de calmer l'inflation. Les taux d'intérêt en Suisse ont fortement augmenté au cours de la période analysée, en particulier sur la partie courte de la courbe. Le rendement à l'échéance des obligations de la Confédération suisse à 1 an est passé de -0,63% à 1,28%.

Au cours de la période considérée, la performance du fonds a été négative (-4,61% pour B-CHF). Les investissements en actions et en obligations ont tous deux contribué négativement à la performance. En ce qui concerne les obligations, les principaux moteurs de la performance négative ont été les taux et l'élargissement des spreads. Le principal détracteur a été une certaine exposition à la dette AT1 qui s'est fortement vendue en février et mars 2023 après que Crédit Suisse ait été soumis à une pression intense qui s'est finalement traduite par un rachat de la banque par son plus grand concurrent local, UBS, sous l'égide de la banque centrale. Du côté positif, il y a eu le remboursement de l'obligation Gazprom en mars 2023 (remboursée à 100 alors que l'obligation se négociait à 50 jusqu'à la veille) et d'autres noms de crédit se sont comportés de manière très positive : Dormakaba, BP, Implenla, MSC Cruises. En ce qui concerne la composante actions, nous avons profité des baisses de mars à septembre pour ramener le fonds à 30%, conformément à l'indice de référence.

Fund Management Report

The year can be divided into two parts: in the first (April-September 2022), we witnessed a negative trend in the stock markets, which lost more than 15% of their value (SPI Index), while from October 2022 to March 2023 the trend completely reversed, allowing the index to recover some of what was lost. In the first phase, the pressure was induced by the main Central Banks (Fed and ECB), which began to adopt more restrictive monetary policies in order to calm down inflation. Interest rates in Switzerland have risen sharply in the period under analysis, especially on the short end of the curve. The yield to maturity of the 1-year Swiss government bonds rose from from -0.63% to 1.28%.

During the period under review the performance of the fund was negative (-4.61% for B-CHF). Both equity and bond investments contributed negatively to the performance. In the bond space the main drivers of the negative performance were rates and spread widening. The main detractor were some exposure to AT1 debt that sold off sharply during February and March 2023 after Credit Suisse came under intense pressure and ultimately resulted in a central bank brokered takeover of the bank by their biggest local competitor, UBS. On the positive there was the repayment of the bond Gazprom in March 2023 (repayed at 100 while the bond was trading at 50 till the day before) and other credit name performed very positively: Dormakaba, BP, Implenla, MSC Cruises. For the equity component, we took advantage of the March-September declines to bring the fund back to 30% as per the benchmark.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2023 / as at 31 March 2023

CHF

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: CHF 43 780 756)	41 893 649
Avoirs en banque / Bank deposits	1 171 867
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	483
Créances sur titres cédés / Receivables on securities sold	430 198
Frais d'établissement / Formation expenses	6 902
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	132 768

Total des Actifs / Total Assets

43 635 867

Passifs / Liabilities

A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	10 781
Commission de gestion à payer / Management fees payable	37 430
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	5 432
Autres passifs / Other liabilities	13 323

Total des Passifs / Total Liabilities

66 966

Total des Actifs Nets / Net Assets

43 568 901

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2022 au 31 mars 2023 /

from 1 April 2022 to 31 March 2023

CHF

Revenus / Income

Dividendes net / Dividend income	196 186
Intérêts sur obligations, nets / Net Interest income from securities	212 494
Intérêts bancaires / Interest income from bank accounts	823

Total des revenus / Total Income

409 503

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense on bank accounts	25 532
Commission de gestion / Management Fees	435 515
Frais bancaires / Custodian fees	9 709
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	21 485
Amortissement net/Accrétion net / Net amortisation/Net accretion	921
Autres frais / Other expenses*	98 043

Total des frais / Total Expenses

591 205

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

-181 702

Bénéfice/perte réalisé(e) sur / Realised profit/loss on:

- Investissements / Securities	152 075
- Devises étrangères / Foreign currencies	-20

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Net realised profit/loss

-29 647

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	-1 978 494
- Devises étrangères / Foreign currencies	-3 075

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-2 011 216

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31 mars 2022 /

31 March 2022

31 mars 2023 /

31 March 2023

CHF

CHF

Actif net au début de l'exercice /

Net assets at the beginning of the financial year

39 731 725

43 265 491

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-1 201 201

-2 011 216

Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

4 734 967

2 314 626

Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year

43 265 491

43 568 901

*Voir page 19. / See page 27.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative

ÉTATS COMPARATIFS / COMPARATIVE STATEMENT	31 mars 2021 Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	31 mars 2022 Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares	31 mars 2023 Nombre d'actions / 31 March 2023 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding Classe capitalisante (Classe B CHF) / Accumulating shares (Shares B CHF)	3 775 515.87	4 217 816.61	4 452 784.75
Actifs nets / Net Assets	CHF 39 731 725	CHF 43 265 491	CHF 43 568 901
	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency
VNI par action / NAV per share Classe capitalisante (Classe B CHF) / Accumulating shares (Shares B CHF)	10.52	10.26	9.79

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value CHF	% des actifs nets / % of net assets
TOTAL			41 893 649	96.15%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			41 893 649	96.15%
Obligations / Bonds			28 682 411	65.83%
CHF			28 512 363	65.44%
300	2.100% ABB Ltd. 22	03.10.2025	300 975	0.69%
260	0.500% Achmea Bank NV 17	27.10.2023	257 842	0.59%
100	0.875% Adecco Group AG 20	27.11.2025	96 750	0.22%
150	0.522% Africa Finance Corp. 19	20.12.2023	148 305	0.34%
100	2.625% Alpiq Holding AG 14	29.07.2024	100 155	0.23%
280	0.800% AMP Group Finance Services Ltd. 19	18.07.2023	277 331	0.64%
230	0.375% Apple, Inc. 15	25.11.2024	224 940	0.52%
180	0.450% ASB Finance Ltd. 19	30.01.2025	173 700	0.40%
160	1.375% AT&T, Inc. 14	04.12.2024	158 280	0.36%
200	0.850% Athene Global Funding 20	14.10.2025	186 800	0.43%
500	0.500% Athene Global Funding 21	15.01.2027	445 750	1.02%
200	0.250% Baloise Holding AG 20	16.12.2026	185 950	0.43%
80	1.750% Baloise Life Ltd. 17	Perp.	79 182	0.18%
160	0.568% Banco de Chile 18	21.11.2023	158 288	0.36%
300	0.385% Banco de Credito e Inversiones SA 21	15.12.2026	271 950	0.62%
50	0.750% Banco Santander SA 17	12.06.2023	49 923	0.11%
160	1.000% Banco Santander SA 18	10.12.2024	156 262	0.36%
200	3.000% Bank Cler AG 20	Perp.	169 800	0.39%
200	0.253% Bank of America Corp. 19	12.06.2026	188 750	0.43%
250	0.400% Banque Federative du Credit Mutuel SA 19	12.02.2024	246 237	0.57%
300	1.000% Banque Internationale a Luxembourg SA 19	10.07.2025	280 875	0.64%
200	1.125% Barclays PLC 18	12.07.2023	199 580	0.46%
400	0.315% Barclays PLC 21	04.06.2027	362 800	0.83%
80	0.625% Bell Food Group AG 16	24.03.2025	77 560	0.18%
160	0.250% BKW AG 19	29.07.2027	146 450	0.34%
250	0.300% BMW International Investment BV 19	05.09.2024	244 100	0.56%
200	0.300% BNP Paribas SA 19	15.10.2027	179 732	0.41%
200	0.500% BNP Paribas SA 21	16.03.2029	176 165	0.40%
200	0.111% BNZ International Funding Ltd. 20	24.07.2028	174 900	0.40%
80	0.500% BPCE SA 19	08.11.2023	79 276	0.18%
200	0.477% CaixaBank SA 21	01.07.2027	182 547	0.42%
250	0.150% Canadian Imperial Bank of Commerce 18	31.07.2023	248 775	0.57%
100	0.380% CBQ Finance Ltd. 19	19.10.2023	99 050	0.23%
300	0.735% CBQ Finance Ltd. 20	27.11.2024	290 775	0.67%
150	0.775% Cellnex Telecom SA 20	18.02.2027	138 045	0.32%
50	0.250% Cembra Money Bank AG 17	23.05.2024	48 750	0.11%
230	0.200% Central American Bank for Economic Integration 19	25.03.2024	225 963	0.52%
165	0.405% Central American Bank for Economic Integration 20	25.06.2025	158 689	0.36%
200	1.875% Cie Financiere Tradition SA 21	20.12.2027	192 000	0.44%
150	0.500% Citigroup, Inc. 17	22.11.2024	145 688	0.33%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value CHF	% des actifs nets / % of net assets
100	0.500% Citigroup, Inc. 19	01.11.2028	89 575	0.21%
150	1.125% Clariant AG 19	15.04.2026	145 088	0.33%
200	0.250% Cooperatieve Rabobank UA 19	25.11.2027	179 700	0.41%
200	2.250% Corner Banca SA 22	11.10.2027	198 950	0.46%
300	0.700% Corp. Andina de Fomento 20	04.09.2025	289 050	0.66%
200	0.625% Credit Agricole SA 17	12.07.2024	195 730	0.45%
200	1.000% Credit Agricole SA 19	07.11.2025	192 498	0.44%
160	1.000% Credit Suisse Group AG 15	14.04.2023	159 360	0.37%
150	3.000% Credit Suisse Group AG 19	Perp.	0	0.00%
200	2.459% Credit Suisse Schweiz AG 23	22.11.2024	199 700	0.46%
200	0.000% Credit Suisse Schweiz AG 20	17.12.2024	191 950	0.44%
60	2.100% Daetwyler Holding AG 22	13.07.2027	59 325	0.14%
200	0.100% Deutsche Bahn Finance GMBH 21	28.01.2036	155 850	0.36%
180	0.435% Deutsche Telekom AG 20	06.02.2032	156 330	0.36%
300	0.465% Doha Finance Ltd. 22	24.01.2024	294 765	0.68%
200	3.750% dormakaba Finance AG 22	14.10.2027	208 100	0.48%
300	1.860% E.ON SE 22	05.12.2025	296 700	0.68%
160	0.300% Electricite de France SA 16	14.10.2024	155 240	0.36%
280	0.150% Eli Lilly & Co. 16	24.05.2024	274 708	0.63%
280	0.550% Enel Finance International NV 17	03.09.2024	273 518	0.63%
85	0.100% FCA Capital Suisse SA 19	23.10.2023	84 027	0.19%
200	0.401% First Abu Dhabi Bank PJSC 19	02.10.2024	194 100	0.45%
175	0.700% Flughafen Zurich AG 20	22.05.2024	172 445	0.40%
110	0.578% Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata 19	11.03.2024	108 438	0.25%
300	0.556% Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata 21	03.09.2026	278 625	0.64%
300	2.125% Ford Motor Credit Co. LLC 20	04.12.2023	298 140	0.68%
200	1.125% Givaudan SA 22	15.06.2026	201 350	0.46%
300	0.500% Glencore Capital Finance DAC 21	07.09.2028	266 025	0.61%
100	0.350% Glencore Finance Europe Ltd. 19	10.09.2025	95 024	0.22%
150	0.500% Goldman Sachs Group, Inc. 17	04.12.2024	145 463	0.33%
200	0.400% Goldman Sachs Group, Inc. 21	11.05.2028	180 100	0.41%
160	0.500% Heathrow Funding Ltd. 16	17.05.2024	156 856	0.36%
200	1.750% Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 20	Perp.	176 600	0.41%
100	1.500% Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 20	Perp.	90 500	0.21%
100	0.273% Henkel AG & Co. KGaA 20	28.04.2023	99 940	0.23%
400	0.375% Holcim Helvetia Finance AG 22	19.10.2026	375 000	0.86%
400	0.320% HSBC Holdings PLC 21	03.11.2027	360 700	0.83%
130	0.695% Hyundai Capital Services, Inc. 18	27.06.2023	129 649	0.30%
100	0.732% Hyundai Capital Services, Inc. 19	26.02.2024	98 546	0.23%
200	0.260% Hyundai Capital Services, Inc. 20	11.02.2025	192 250	0.44%
200	2.000% Implen AG 21	26.11.2025	197 750	0.45%
250	0.300% Jackson National Life Global Funding 18	18.12.2023	246 750	0.57%
280	0.500% JPMorgan Chase & Co. 15	04.12.2023	277 228	0.64%
50	2.375% Julius Baer Group Ltd. 19	Perp.	40 367	0.09%
250	3.250% Kazakhstan Temir Zholy National Co. JSC 18	05.12.2023	241 375	0.55%
100	0.445% Korea Development Bank 20	08.05.2025	96 205	0.22%
200	0.263% Korea National Oil Corp. 20	30.07.2027	182 950	0.42%
200	0.200% Kuehne & Nagel International AG 19	18.06.2025	191 200	0.44%
200	0.200% LGT Bank AG 20	04.11.2030	169 700	0.39%
300	1.000% Lloyds Banking Group PLC 18	04.03.2025	291 585	0.67%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)		Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value CHF	% des actifs nets / % of net assets
200	0.602%	Lloyds Banking Group PLC 22	09.02.2029	176 166	0.40%
100	1.000%	Lonza Swiss Finanz AG 20	28.04.2023	99 957	0.23%
100	0.700%	Lonza Swiss Finanz AG 17	12.07.2024	98 445	0.23%
100	0.750%	Macquarie Bank Ltd. 16	05.02.2024	98 811	0.23%
500	0.395%	Macquarie Group Ltd. 21	20.07.2028	443 875	1.02%
80	0.170%	McDonald's Corp. 16	04.10.2024	77 840	0.18%
150	0.125%	Metropolitan Life Global Funding I 19	11.06.2027	137 175	0.32%
300	0.250%	Muenchener Hypothekenbank eG 20	18.09.2028	264 675	0.61%
200	0.125%	NatWest Markets PLC 19	13.09.2023	198 590	0.46%
200	1.625%	Nestle SA 22	07.11.2025	198 950	0.46%
400	1.625%	Nestle SA 22	15.07.2026	396 900	0.91%
150	0.250%	New York Life Global Funding 19	18.10.2027	136 950	0.31%
100	0.200%	Orange SA 19	24.11.2025	95 559	0.22%
150	0.625%	Orior AG 17	26.09.2023	148 635	0.34%
100	0.400%	Partners Group Holding AG 19	21.06.2027	92 100	0.21%
230	1.750%	Petroleos Mexicanos 18	04.12.2023	227 642	0.52%
280	1.625%	Philip Morris International, Inc. 14	16.05.2024	278 782	0.64%
300	0.200%	PSP Swiss Property AG 21	04.02.2031	245 325	0.56%
500	0.570%	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 21	15.01.2031	419 500	0.96%
200	2.000%	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 20	Perp.	171 200	0.39%
300	2.250%	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 21	Perp.	254 751	0.59%
150	0.550%	RCI Banque SA 18	30.05.2023	149 637	0.34%
50	0.500%	RCI Banque SA 19	18.07.2024	48 645	0.11%
300	1.500%	Roche Kapitalmarkt AG 22	23.06.2026	296 550	0.68%
50	0.898%	Russian Railways Via RZD Capital PLC 19	03.10.2025	27 170	0.06%
200	0.840%	Russian Railways Via RZD Capital PLC 20	12.03.2026	108 454	0.25%
200	3.125%	Russian Railways Via RZD Capital PLC 21	Perp.	41 500	0.10%
200	0.200%	Siegfried Holding AG 21	15.06.2026	187 850	0.43%
400	2.277%	Societe Generale SA 23	27.02.2026	398 500	0.91%
200	0.250%	Societe Generale SA 19	08.10.2026	184 100	0.42%
200	0.500%	Sonova Holding AG 20	06.10.2025	193 300	0.44%
160	1.600%	Sulzer AG 18	22.10.2024	157 440	0.36%
200	0.800%	Sulzer AG 20	23.09.2025	192 100	0.44%
1 800	1.250%	Swiss Confederation Government Bond 12	11.06.2024	1 804 230	4.14%
160	2.000%	Swiss Life AG 18	Perp.	154 432	0.35%
300	0.375%	Swiss Prime Site Finance AG 21	11.02.2028	268 050	0.62%
400	0.625%	Syngenta Finance AG 21	30.08.2024	388 320	0.89%
100	1.625%	Syngenta Finance AG 14	01.11.2024	98 550	0.23%
200	0.700%	Syngenta Finance AG 20	09.12.2026	184 900	0.42%
80	1.875%	Temenos AG 18	30.11.2023	79 208	0.18%
200	0.875%	Transurban Queensland Finance Pty. Ltd. 21	19.11.2031	175 440	0.40%
200	0.875%	UBS Group AG 19	30.01.2025	195 700	0.45%
200	0.435%	UBS Group AG 21	09.11.2028	176 450	0.41%
400	3.375%	UBS Group AG 22	Perp.	310 000	0.71%
200	0.193%	Verizon Communications, Inc. 21	24.03.2028	179 700	0.41%
160	0.375%	Vodafone Group PLC 16	03.12.2024	155 840	0.36%
250	2.625%	Vontobel Holding AG 18	Perp.	219 142	0.50%
250	0.750%	Wells Fargo & Co. 20	27.05.2025	241 312	0.55%
500	0.000%	Zuercher Kantonalbank 21	21.01.2033	409 125	0.94%
200	1.750%	Zuercher Kantonalbank 20	Perp.	168 850	0.39%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities		Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value CHF	% des actifs nets / % of net assets
180	2.125%	Zuercher Kantonalbank 17	Perp.	172 125	0.40%
USD				170 048	0.39%
200	0.800%	Amazon.com, Inc. 20	03.06.2025	170 048	0.39%
Actions / Equities				13 202 958	30.30%
Autriche / Austria				141 640	0.32%
20 000		ams-OSRAM AG		141 640	0.32%
Suisse / Switzerland				13 061 318	29.98%
20 000		ABB Ltd.		627 400	1.44%
5 000		Adecco Group AG		165 750	0.38%
9 500		Alcon, Inc.		614 650	1.41%
1 200		Autoneum Holding AG		163 200	0.37%
3 000		Bachem Holding AG		274 200	0.63%
2 500		Cembra Money Bank AG		179 625	0.41%
4 000		Cie Financiere Richemont SA		583 600	1.34%
14 000		Clariant AG		211 540	0.49%
51 426		Credit Suisse Group AG		42 303	0.10%
3 000		DKSH Holding AG		220 950	0.51%
5 000		Dufry AG		203 050	0.47%
250		EMS-Chemie Holding AG		188 500	0.43%
500		Geberit AG		254 600	0.58%
100		Givaudan SA		297 300	0.68%
8 500		Holcim AG		500 650	1.15%
10 000		Idorsia Ltd.		100 200	0.23%
80		Interroll Holding AG		262 800	0.60%
3 500		Julius Baer Group Ltd.		218 120	0.50%
1 000		Kuehne & Nagel International AG		271 900	0.62%
4 500		Logitech International SA		238 950	0.55%
900		Lonza Group AG		492 660	1.13%
7 000		Nestle SA		780 220	1.79%
9 000		Novartis AG		753 840	1.73%
300		Partners Group Holding AG		257 040	0.59%
1 500		Rieter Holding AG		143 700	0.33%
2 500		Roche Holding AG		687 500	1.58%
1 000		Schindler Holding AG		202 100	0.46%
1 600		SFS Group AG		189 440	0.44%
200		SGS SA		402 200	0.92%
300		Siegfried Holding AG		201 450	0.46%
7 000		SIG Group AG		164 640	0.38%
2 050		Sika AG		523 775	1.20%
15 000		Softwareone Holding AG		194 850	0.45%
900		Sonova Holding AG		241 740	0.56%
1 500		Straumann Holding AG		204 525	0.47%
700		Swatch Group AG		219 380	0.50%
500		Swiss Life Holding AG		281 600	0.65%
2 000		Temenos AG		126 560	0.29%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value CHF	% des actifs nets / % of net assets
23 000	UBS Group AG		443 670	1.02%
800	VAT Group AG ^{a)}		262 560	0.60%
1 200	Ypsomed Holding AG		230 880	0.53%
1 000	Zurich Insurance Group AG		437 700	1.01%
Bons de souscription / Warrants			8 280	0.02%
CHF			8 280	0.02%
7 200	Cie Financiere Richemont SA	22.11.2023	8 280	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./This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Franc Bond

Rapport du Gestionnaire d'Actifs

Les taux d'intérêt en Suisse ont fortement augmenté au cours de la période analysée, en particulier sur la partie courte de la courbe. Le rendement à l'échéance des obligations d'État suisses à 1 an est passé de -0,63% à 1,28% et celui des obligations à 5 ans de 0,24% à 1,27%. La partie longue de la courbe a également augmenté, mais moins fortement (le rendement des obligations d'État suisses à 10 ans est passé de 0,57% à 1,2%). La volatilité des taux s'est surtout accrue en été et en automne, dans le sillage des politiques monétaires restrictives adoptées par les banques centrales pour calmer la tendance à l'inflation. Au cours de cette période, les spreads de crédit des entreprises ont également été volatiles et se sont élargis, en particulier sur la dette subordonnée financière et les services publics.

Au cours de la période considérée, la performance du fonds a été négative et en ligne avec celle de l'indice de référence (-2,54% contre -2,53%). Le principal moteur de la performance négative a été la hausse des taux et l'élargissement des spreads. Le principal détracteur a été une certaine exposition à la dette AT1 qui s'est fortement vendue en février et mars 2023 après que Crédit Suisse ait été soumis à une pression intense qui s'est finalement traduite par un rachat de la banque par son plus grand concurrent local, UBS, sous l'égide de la banque centrale. Le secteur de l'immobilier a également été fortement sous pression et a nui à la performance. Du côté positif, il y a eu le remboursement de l'obligation Gazprom en mars 2023 (remboursée à 100 alors que l'obligation se négociait à 50 jusqu'à la veille) et d'autres noms de crédit ont eu des performances très positives : Dormakaba, BP, Implenla, MSC Cruises. L'exposition au taux de change a également contribué négativement, car le franc suisse a très bien résisté et le dollar et l'euro se sont affaiblis par rapport à lui.

Fund Management Report

Interest rates in Switzerland rose sharply in the period under review, especially on the short end of the curve. The yield to maturity of the 1-year Swiss government bonds rose from from -0.63% to 1.28% and the 5y rose from 0.24% to 1.27%. The long end of the curve also moved upwards but less sharply (10-year Swiss Government yield risen from 0.57% to 1.2%). Volatility in rates has picked up mainly in summer and autumn, in the wake of Central Banks adopting restrictive monetary policies to calm down the inflation trend. In that period, corporate credit spreads have been also volatile and widened especially on the financial subordinated debt and utilities.

During the period under review the performance of the fund was negative and in line with the benchmark (-2.54% vs -2.53%). The main driver of the negative performance were rising rates and spread widening. The main detractor were some exposure to AT1 debt that sold off sharply during February and March 2023 after Credit Suisse came under intense pressure and ultimately resulted in a central bank brokered takeover of the bank by their biggest local competitor, UBS. Also the real estate sector was strongly under pressure and detracted from the performance. On the positive side, there was the repayment of the bond Gazprom in March 2023 (repayed at 100 while the bond was trading at 50 till the day before) and other credit names performed very positively: Dormakaba, BP, Implenla, MSC Cruises. The foreign exchange exposure has also contributed negatively because the Swiss Franc has been very resilient and both USD and EUR weakened against it.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Franc Bond

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2023 / as at 31 March 2023

CHF

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: CHF 33 059 627)	30 918 293
Avoirs en banque / Bank deposits	1 297 033
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	32 651
Créances sur titres cédés / Receivables on securities sold	383 610
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	105 713
Total des Actifs / Total Assets	32 737 300

Passifs / Liabilities

A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	5 812
Commission de gestion à payer / Management fees payable	19 595
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	4 084
Autres passifs / Other liabilities	12 007
Total des Passifs / Total Liabilities	41 498
Total des Actifs Nets / Net Assets	32 695 802

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Franc Bond

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2022 au 31 mars 2023 /

from 1 April 2022 to 31 March 2023

CHF

Revenus / Income

Intérêts sur obligations, nets / Net Interest income from securities	245 741
Intérêts bancaires / Interest income from bank accounts	276
Amortissement net / Accrétion net / Net amortisation/Net accretion	2 148

Total des revenus / Total Income

248 165

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense on bank accounts	8 272
Commission de gestion / Management Fees	240 701
Frais bancaires / Custodian fees	9 549
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	15 511
Autres frais / Other expenses*	79 204

Total des frais / Total Expenses

353 237

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

-105 072

Bénéfice/perte réalisé(e) sur / Realised profit/loss on:

- Investissements / Securities	-116 050
- Devises étrangères / Foreign currencies	-34 248

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Net realised profit/loss

-255 370

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	-636 567
- Devises étrangères / Foreign currencies	4 252

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-887 685

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31 mars 2022 /
31 March 2022
CHF

31 mars 2023 /
31 March 2023
CHF

Actif net au début de l'exercice / Net assets at the beginning of the financial year	39 799 879	35 975 026
Bénéfice/perte total / Total profit/loss	-2 280 538	-887 685
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-1 544 315	-2 391 539
Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year	<u>35 975 026</u>	<u>32 695 802</u>

*Voir page 19. / See page 27.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Franc Bond

ÉTATS COMPARATIFS / COMPARATIVE STATEMENT	31 mars 2021 Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	31 mars 2022 Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares	31 mars 2023 Nombre d'actions / 31 March 2023 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding Classe capitalisante (Classe B CHF) / Accumulating shares (Shares B CHF)	225 713.32	216 832.13	202 193.25
Actifs nets / Net Assets	CHF 39 799 879	CHF 35 975 026	CHF 32 695 802
	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency
VNI par action / NAV per share Classe capitalisante (Classe B CHF) / Accumulating shares (Shares B CHF)	176.33	165.91	161.71

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Franc Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value CHF	% des actifs nets / % of net assets
TOTAL			30 918 293	94.56%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			28 069 227	85.85%
Obligations / Bonds			28 069 227	85.85%
CHF			26 303 874	80.45%
300	2.100% ABB Ltd. 22	03.10.2025	300 975	0.92%
200	0.875% Adecco Group AG 20	27.11.2025	193 500	0.59%
200	0.523% Africa Finance Corp. 19	20.12.2023	197 740	0.60%
250	2.125% Alpiq Holding AG 15	30.06.2023	250 100	0.77%
200	0.800% AMP Group Finance Services Ltd. 19	18.07.2023	198 094	0.61%
300	0.375% Apple, Inc. 15	25.11.2024	293 400	0.90%
300	0.450% ASB Finance Ltd. 19	30.01.2025	289 500	0.89%
200	1.375% AT&T, Inc. 14	04.12.2024	197 850	0.61%
200	0.850% Athene Global Funding 20	14.10.2025	186 800	0.57%
300	0.500% Athene Global Funding 21	15.01.2027	267 450	0.82%
430	1.750% Baloise Life Ltd. 17	Perp.	425 605	1.30%
300	0.385% Banco de Credito e Inversiones SA 21	15.12.2026	271 950	0.83%
200	0.450% Banco Mercantil del Norte SA 19	18.12.2023	196 090	0.60%
500	0.750% Banco Santander SA 17	12.06.2023	499 225	1.53%
300	1.000% Banco Santander SA 18	10.12.2024	292 992	0.90%
200	3.000% Bank Cler AG 20	Perp.	169 800	0.52%
250	0.253% Bank of America Corp. 19	12.06.2026	235 937	0.72%
800	0.550% Banque Federative du Credit Mutuel SA 15	08.12.2023	792 080	2.42%
300	0.400% Banque Federative du Credit Mutuel SA 19	12.02.2024	295 485	0.90%
250	1.000% Banque Internationale a Luxembourg SA 19	10.07.2025	234 062	0.72%
200	0.315% Barclays PLC 21	04.06.2027	181 400	0.55%
100	0.250% BKW AG 19	29.07.2027	91 531	0.28%
200	0.300% BMW International Investment BV 19	05.09.2024	195 280	0.60%
400	0.300% BNP Paribas SA 19	15.10.2027	359 464	1.10%
200	0.500% BNP Paribas SA 21	16.03.2029	176 165	0.54%
200	0.111% BNZ International Funding Ltd. 20	24.07.2028	174 900	0.54%
200	0.477% CaixaBank SA 21	01.07.2027	182 547	0.56%
500	0.150% Canadian Imperial Bank of Commerce 18	31.07.2023	497 550	1.52%
200	0.380% CBQ Finance Ltd. 19	19.10.2023	198 100	0.61%
300	0.735% CBQ Finance Ltd. 20	27.11.2024	290 775	0.89%
250	0.775% Cellnex Telecom SA 20	18.02.2027	230 075	0.70%
500	0.180% Cembra Money Bank AG 16	05.10.2023	495 850	1.52%
200	0.250% Cembra Money Bank AG 17	23.05.2024	195 000	0.60%
500	0.200% Central American Bank for Economic Integration 19	25.03.2024	491 225	1.50%
100	0.405% Central American Bank for Economic Integration 20	25.06.2025	96 175	0.29%
200	1.875% Cie Financiere Tradition SA 21	20.12.2027	192 000	0.59%
200	0.500% Citigroup, Inc. 17	22.11.2024	194 250	0.59%
200	1.125% Clariant AG 19	15.04.2026	193 450	0.59%
200	0.250% Cooperatieve Rabobank UA 19	25.11.2027	179 700	0.55%
300	2.250% Corner Banca SA 22	11.10.2027	298 425	0.91%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Franc Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value CHF	% des actifs nets / % of net assets	
300	0.700%	Corp. Andina de Fomento 20	04.09.2025	289 050	0.88%
200	1.000%	Credit Agricole SA 19	07.11.2025	192 498	0.59%
450	1.000%	Credit Suisse Group AG 15	14.04.2023	448 200	1.37%
200	3.000%	Credit Suisse Group AG 19	Perp.	0	0.00%
200	0.100%	Deutsche Bahn Finance GMBH 21	28.01.2036	155 850	0.48%
200	0.465%	Doha Finance Ltd. 22	24.01.2024	196 510	0.60%
100	3.750%	dormakaba Finance AG 22	14.10.2027	104 050	0.32%
300	1.860%	E.ON SE 22	05.12.2025	296 700	0.91%
200	0.150%	Eli Lilly & Co. 16	24.05.2024	196 220	0.60%
200	0.100%	FCA Capital Suisse SA 19	23.10.2023	197 710	0.60%
200	0.401%	First Abu Dhabi Bank PJSC 19	02.10.2024	194 100	0.59%
200	0.700%	Flughafen Zurich AG 20	22.05.2024	197 080	0.60%
200	0.578%	Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata 19	11.03.2024	197 160	0.60%
300	2.125%	Ford Motor Credit Co. LLC 20	04.12.2023	298 140	0.91%
200	0.500%	Glencore Capital Finance DAC 21	07.09.2028	177 350	0.54%
200	0.400%	Goldman Sachs Group, Inc. 21	11.05.2028	180 100	0.55%
170	1.750%	Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 20	Perp.	150 110	0.46%
200	1.500%	Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 20	Perp.	181 000	0.55%
200	0.273%	Henkel AG & Co. KGaA 20	28.04.2023	199 880	0.61%
200	0.375%	Holcim Helvetia Finance AG 22	19.10.2026	187 500	0.57%
200	0.320%	HSBC Holdings PLC 21	03.11.2027	180 350	0.55%
200	0.695%	Hyundai Capital Services, Inc. 18	27.06.2023	199 460	0.61%
200	0.732%	Hyundai Capital Services, Inc. 19	26.02.2024	197 092	0.60%
200	0.260%	Hyundai Capital Services, Inc. 20	11.02.2025	192 250	0.59%
200	2.000%	Implenia AG 21	26.11.2025	197 750	0.61%
300	0.300%	Jackson National Life Global Funding 18	18.12.2023	296 100	0.91%
300	0.500%	JPMorgan Chase & Co. 15	04.12.2023	297 030	0.91%
200	2.375%	Julius Baer Group Ltd. 19	Perp.	161 468	0.49%
150	3.250%	Kazakhstan Temir Zholy National Co. JSC 18	05.12.2023	144 825	0.44%
200	0.445%	Korea Development Bank 20	08.05.2025	192 410	0.59%
200	0.375%	LGT Bank AG 19	15.11.2029	172 800	0.53%
200	0.200%	LGT Bank AG 20	04.11.2030	169 700	0.52%
200	0.602%	Lloyds Banking Group PLC 22	09.02.2029	176 166	0.54%
200	0.700%	Lonza Swiss Finanz AG 17	12.07.2024	196 890	0.60%
100	0.395%	Macquarie Group Ltd. 21	20.07.2028	88 775	0.27%
300	0.125%	Metropolitan Life Global Funding I 19	11.06.2027	274 350	0.84%
150	3.000%	MSC Cruises SA 17	14.07.2023	148 358	0.45%
200	0.250%	Muenchener Hypothekenbank eG 20	18.09.2028	176 450	0.54%
300	1.625%	Nestle SA 22	07.11.2025	298 425	0.91%
200	1.625%	Nestle SA 22	15.07.2026	198 450	0.61%
200	0.250%	New York Life Global Funding 19	18.10.2027	182 600	0.56%
200	0.200%	Orange SA 19	24.11.2025	191 118	0.58%
300	1.750%	Petroleos Mexicanos 18	04.12.2023	296 925	0.91%
200	0.200%	PSP Swiss Property AG 21	04.02.2031	163 550	0.50%
500	0.570%	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 21	15.01.2031	419 500	1.28%
200	2.000%	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 20	Perp.	171 200	0.52%
100	2.250%	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 21	Perp.	84 917	0.26%
200	0.550%	RCI Banque SA 18	30.05.2023	199 516	0.61%
200	1.500%	Roche Kapitalmarkt AG 22	23.06.2026	197 700	0.60%
150	0.898%	Russian Railways Via RZD Capital PLC 19	03.10.2025	81 509	0.25%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Franc Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)		Investissements / Securities	Date de maturité / Maturity date	Valeur d'évaluation / Market value CHF	% des actifs nets / % of net assets
200	3.125%	Russian Railways Via RZD Capital PLC 21	Perp.	41 500	0.13%
140	0.200%	Siegfried Holding AG 21	15.06.2026	131 495	0.40%
400	2.277%	Societe Generale SA 23	27.02.2026	398 500	1.22%
200	0.250%	Societe Generale SA 19	08.10.2026	184 100	0.56%
200	0.500%	Sonova Holding AG 20	06.10.2025	193 300	0.59%
300	0.800%	Sulzer AG 20	23.09.2025	288 150	0.88%
500	2.000%	Swiss Life AG 18	Perp.	482 600	1.48%
200	0.250%	Swiss Life Holding AG 19	11.10.2023	198 400	0.61%
300	0.375%	Swiss Prime Site Finance AG 21	11.02.2028	268 050	0.82%
400	0.625%	Syngenta Finance AG 21	30.08.2024	388 320	1.19%
200	0.700%	Syngenta Finance AG 20	09.12.2026	184 900	0.57%
200	1.500%	Temenos AG 19	28.11.2025	189 350	0.58%
200	1.000%	TotalEnergies Capital International SA 14	29.08.2024	197 480	0.60%
200	0.875%	Transurban Queensland Finance Pty. Ltd. 21	19.11.2031	175 440	0.54%
200	0.875%	UBS Group AG 19	30.01.2025	195 700	0.60%
200	0.435%	UBS Group AG 21	09.11.2028	176 450	0.54%
200	3.375%	UBS Group AG 22	Perp.	155 000	0.47%
500	0.375%	Verizon Communications, Inc. 17	31.05.2023	498 850	1.53%
200	0.193%	Verizon Communications, Inc. 21	24.03.2028	179 700	0.55%
200	0.375%	Vodafone Group PLC 16	03.12.2024	194 800	0.60%
300	0.000%	Zuercher Kantonalbank 21	21.01.2033	245 475	0.75%
200	1.750%	Zuercher Kantonalbank 20	Perp.	168 850	0.52%
500	2.125%	Zuercher Kantonalbank 17	Perp.	478 125	1.46%
EUR				569 083	1.74%
200	1.500%	Bayer Capital Corp. BV 18	26.06.2026	185 626	0.57%
200	0.500%	Unilever Finance Netherlands BV 16	29.04.2024	192 721	0.59%
200	0.000%	Volvo Treasury AB 21	09.05.2024	190 736	0.58%
USD				1 196 270	3.66%
500	0.450%	Alphabet, Inc. 20	15.08.2025	420 361	1.29%
200	5.250%	Louis Dreyfus Co. Finance BV 17	13.06.2023	181 579	0.56%
200	0.584%	NVIDIA Corp. 21	14.06.2024	174 581	0.53%
500	1.650%	Oracle Corp. 21	25.03.2026	419 749	1.28%
FONDS D'INVESTISSEMENTS / INVESTMENT FUNDS				2 849 066	8.71%
-(Commission de gestion en % p.a. / Management Fee in % p.a.)					
Luxembourg / Luxembourg				2 849 066	8.71%
220 000		LO Funds - Swiss Franc Credit Bond (Foreign) "N CHF" - (0.35%)		2 849 066	8.71%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - US Value Equity

Rapport du Gestionnaire d'Actifs

D'avril 2022 à mars 2023, les actions américaines ont enregistré des performances négatives, principalement en raison de la politique monétaire restrictive mise en place par la Réserve fédérale pour tenter de contrôler l'inflation; la correction a été plus prononcée pour le style croissance et les petites capitalisations, tandis que le style valeur a mieux résisté. L'évolution du marché au cours de la période a été assez mouvementée car les investisseurs s'attendaient à ce que le cycle de redressement soit proche de la fin et la banque centrale américaine a ensuite déçu ces attentes.

Au cours de la période, le fonds a eu une performance moins négative que le principal indice US S&P 500 grâce au style value du fonds qui, comme nous l'avons mentionné dans l'analyse du marché, a été plus résilient. Nous avons maintenu la même stratégie et nous avons continué à utiliser notre modèle pour trouver les actions "value" présentant les caractéristiques les plus favorables (bon dividende, révision positive des bénéfices à court terme, faible endettement, bonne valorisation et bon rendement des fonds propres) au sein de notre univers. Au cours de la période considérée, la sous-pondération des secteurs des services publics et de l'immobilier et le niveau des liquidités en portefeuille ont contribué positivement à la performance du fonds; la sélection des secteurs des services de communication et des matériaux a également apporté une contribution positive.

Fund Management Report

From April 2022 to March 2023 US equities had a negative performance mainly due to the restrictive monetary policy put in place by the Federal Reserve to try to control inflation; the correction has been more pronounced for growth style and small caps, while value style has been more resilient. The evolution of the market during the period has been quite bumpy due to the investors expectation that tightening cycle was close to the end and then the American Central bank disappointed these expectations.

During the period the fund had a less negative performance than the main US index S&P 500 thanks to the value style of the fund that, as we mentioned in the market review, was more resilient. We have maintained the same strategy and we continued to use our model to find the value stocks with the more favourable characteristics (good dividend, positive short term earnings revision, low debt, good valuation and good return on equity) within our universe. During the period under review the underweight on Utilities and Real Estate and the level of cash in the portfolio contributed positively to the fund's performance; we also had a positive contribution from the selection in the communication services and materials sectors.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - US Value Equity

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2023 / as at 31 March 2023

USD

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: USD 20 489 245)	20 247 248
Avoirs en banque / Bank deposits	2 175 666
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	2 030
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	27 962
Total des Actifs / Total Assets	22 452 906

Passifs / Liabilities

Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats à terme / Futures	2 763
A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	2 266
Commission de gestion à payer / Management fees payable	34 154
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	2 767
Autres passifs / Other liabilities	11 760
Total des Passifs / Total Liabilities	53 710
Total des Actifs Nets / Net Assets	22 399 196

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - US Value Equity

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2022 au 31 mars 2023 /

from 1 April 2022 to 31 March 2023

USD

Revenus / Income

Dividendes net / Dividend income	430 609
Intérêts bancaires / Interest income from bank accounts	12 093

Total des revenus / Total Income

442 702

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense on bank accounts	205
Commission de gestion / Management Fees	416 976
Frais bancaires / Custodian fees	11 105
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	10 535
Autres frais / Other expenses*	63 707

Total des frais / Total Expenses

502 528

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

-59 826

Bénéfice/perte réalisé(e) sur / Realised profit/loss on:

- Investissements / Securities	2 098 693
- Contrats à terme / Futures	113 692
- Devises étrangères / Foreign currencies	-22

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Net realised profit/loss

2 152 537

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	-2 766 389
- Contrats à terme / Futures	-2 363
- Devises étrangères / Foreign currencies	-2 054

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-618 269

ÉTAT DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31 mars 2022 /

31 March 2022

31 mars 2023 /

31 March 2023

USD

USD

Actif net au début de l'exercice /

Net assets at the beginning of the financial year

21 635 924

26 102 387

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

3 138 479

-618 269

Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

1 327 984

-3 084 922

Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year

26 102 387

22 399 196

*Voir page 19. / See page 27.

L'annexe aux états financiers fait partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - US Value Equity

ÉTATS COMPARATIFS / COMPARATIVE STATEMENT	31 mars 2021 Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	31 mars 2022 Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares	31 mars 2023 Nombre d'actions / 31 March 2023 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding Classe capitalisante (Classe B USD) / Accumulating shares (Shares B USD)	56 279.46	59 707.56	52 358.18
	USD	USD	USD
Actifs nets / Net Assets	21 635 924	26 102 387	22 399 196
	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency	Dans la devise de la classe / In share class currency
VNI par action / NAV per share Classe capitalisante (Classe B USD) / Accumulating shares (Shares B USD)	384.44	437.17	427.81

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - US Value Equity

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Valeur d'évaluation / Market value USD	% des actifs nets / % of net assets
TOTAL		20 247 248	90.39%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		18 813 037	83.99%
Actions / Equities		18 813 037	83.99%
Canada / Canada		259 980	1.16%
14 000	Barrick Gold Corp.	259 980	1.16%
Chine / China		448 810	2.01%
2 000	Alibaba Group Holding Ltd.	204 360	0.92%
5 000	Tencent Holdings Ltd.	244 450	1.09%
Etats-Unis / United States		17 066 177	76.19%
3 000	3M Co.	315 330	1.41%
6 500	Albertsons Cos., Inc.	135 070	0.60%
4 000	Altria Group, Inc.	178 480	0.80%
5 000	Amazon.com, Inc.	516 450	2.31%
1 150	Amgen, Inc.	278 013	1.24%
3 000	Archer-Daniels-Midland Co.	238 980	1.07%
8 000	AT&T, Inc.	154 000	0.69%
9 000	Bank of America Corp.	257 400	1.15%
1 850	Berkshire Hathaway, Inc.	571 224	2.55%
4 000	Best Buy Co., Inc.	313 080	1.40%
600	BlackRock, Inc.	401 472	1.79%
4 000	Bristol-Myers Squibb Co.	277 240	1.24%
100	Broadcom, Inc.	64 154	0.29%
2 000	Bunge Ltd.	191 040	0.85%
10 000	Carlyle Group, Inc.	310 600	1.39%
1 300	Caterpillar, Inc.	297 492	1.33%
900	Cigna Group	229 977	1.03%
7 000	Cisco Systems, Inc.	365 925	1.63%
3 000	Citigroup, Inc.	140 670	0.63%
6 000	Coca-Cola Co.	372 180	1.66%
1 100	Cummins, Inc.	262 768	1.17%
2 000	CVS Health Corp.	148 620	0.66%
6 000	Dell Technologies, Inc.	241 260	1.08%
2 000	Dominion Energy, Inc.	111 820	0.50%
5 000	eBay, Inc.	221 850	0.99%
1 000	EOG Resources, Inc.	114 630	0.51%
11 000	Equitable Holdings, Inc.	279 290	1.25%
4 000	Fidelity National Financial, Inc.	139 720	0.62%
6 000	Ford Motor Co.	75 600	0.34%
7 000	Fox Corp.	238 350	1.06%
4 000	General Motors Co.	146 720	0.66%
1 000	Gilead Sciences, Inc.	82 970	0.37%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - US Value Equity

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Valeur d'évaluation / Market value USD	% des actifs nets / % of net assets
400	Goldman Sachs Group, Inc.	130 844	0.58%
3 000	Halliburton Co.	94 920	0.42%
11 000	Intel Corp.	359 370	1.60%
4 500	International Paper Co.	162 270	0.72%
10 000	Interpublic Group of Cos., Inc.	372 400	1.66%
3 300	Johnson & Johnson	511 500	2.28%
3 400	JPMorgan Chase & Co.	443 054	1.98%
5 000	Juniper Networks, Inc.	172 100	0.77%
5 000	Kroger Co.	246 850	1.10%
4 000	Masco Corp.	198 880	0.89%
1 600	Meta Platforms, Inc.	339 104	1.51%
3 300	Microsoft Corp.	951 390	4.25%
500	Moderna, Inc.	76 790	0.34%
4 000	NetApp, Inc.	255 400	1.14%
1 000	NextEra Energy, Inc.	77 080	0.34%
500	Norfolk Southern Corp.	106 000	0.47%
4 000	Omnicom Group, Inc.	377 360	1.69%
1 350	PACCAR, Inc.	98 820	0.44%
1 000	Packaging Corp. of America	138 830	0.62%
2 000	PayPal Holdings, Inc.	151 880	0.68%
10 000	Pfizer, Inc.	408 000	1.82%
600	Pioneer Natural Resources Co.	122 544	0.55%
1 500	Procter & Gamble Co.	223 035	1.00%
3 000	Prudential Financial, Inc.	248 220	1.11%
1 000	Quest Diagnostics, Inc.	141 480	0.63%
1 000	Salesforce, Inc.	199 780	0.89%
2 000	Skyworks Solutions, Inc.	235 960	1.05%
2 000	Southwest Airlines Co.	65 080	0.29%
1 000	Stanley Black & Decker, Inc.	80 580	0.36%
9 000	Sunrun, Inc.	181 350	0.81%
3 000	Synchrony Financial	87 240	0.39%
2 400	T Rowe Price Group, Inc.	270 960	1.21%
1 300	Texas Instruments, Inc.	241 813	1.08%
2 000	United Parcel Service, Inc.	387 980	1.73%
6 000	Verizon Communications, Inc.	233 340	1.04%
1 000	Walmart, Inc.	147 450	0.66%
4 000	Walt Disney Co.	400 520	1.79%
6 000	Wells Fargo & Co.	224 280	1.00%
1 000	Whirlpool Corp.	132 020	0.59%
800	Williams-Sonoma, Inc.	97 328	0.44%
Irlande / Ireland		282 170	1.26%
3 500	Medtronic PLC	282 170	1.26%
Pays-bas / Netherlands		378 560	1.69%
200	ASML Holding NV	136 142	0.61%
1 300	NXP Semiconductors NV	242 418	1.08%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - US Value Equity

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

Quantité/Quantity ou/or Valeur Nominale/ Nominal (in 1 000)	Investissements / Securities	Valeur d'évaluation / Market value USD	% des actifs nets / % of net assets
Suède / Sweden		175 500	0.78%
30 000	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	175 500	0.78%
Suisse / Switzerland		201 840	0.90%
2 000	Garmin Ltd.	201 840	0.90%
FONDS D'INVESTISSEMENTS / INVESTMENT FUNDS - (Commission de gestion en % p.a. / Management Fee in % p.a.)		1 434 211	6.40%
Irlande / Ireland		1 226 761	5.48%
16 000	Invesco Markets PLC - Invesco Real Estate S&P US Select Sector UCITS ETF "USD" - (0.14%)	329 000	1.47%
1 000	Invesco Markets PLC - Invesco Utilities S&P US Select Sector UCITS ETF "USD" - (0.14%)	452 495	2.02%
1 200	Invesco Markets PLC - Technology S&P US Select Sector Source ETF "USD" - (0.14%)	445 266	1.99%
Luxembourg / Luxembourg		207 450	0.92%
5 000	JPMorgan Funds Sicav - US Value Fund "C USD" - (0.60%)	207 450	0.92%

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - US Value Equity

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2023 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2023 (continued)

INSTRUMENTS DÉRIVÉS / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Contrats à terme / Futures

Sous-jacent / Underlying	Devise / Currency	Nombre de contrats/ Number of contracts*	Valeur d'évaluation / Market value	Engagement / Commitment	Date de maturité / Maturity date	Plus/(moins) value non réalisée / Unrealised / profit/loss USD	% des actifs nets / % of net assets
S+P500 EMINI	USD	-1	-206 888	205 466	16.06.2023	-2 763	-0.01%
						-2 763	-0.01%

*Un chiffre positif représente un achat, un chiffre négatif représente une vente. / Positive figure represents a purchase, negative figure represents a sale.

Les notes aux états financiers font parties intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

L'état des variations des actifs nets est disponible sans frais supplémentaire via l'agent payeur et le représentant en Suisse. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agent and the representative in Switzerland.

Toute variation dans les pourcentages des actifs nets est le résultat de différence d'arrondi. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Annexe I - Règlement sur les opérations de financement sur titres (non audité) / Appendix I - Securities Financing Transactions (unaudited)

Pour le fond Popso (Suisse) Investment Fund SICAV les informations SFTR ne sont pas à reporter. /
Information on SFTR is not required for Popso (Suisse) Investment Fund SICAV.

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Denomination du produit: Popso (Suisse) Investment Fund SICAV – Sustainable Convertible Bond – Global
Identifiant d'entité juridique: 549300CPG2YRRMV5N023

Objectif d'investissement durable

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

Oui

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental: ___%

dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durable sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social: ___%

Non

Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ___% d'investissement durables

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

ayant un objectif social

Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.



Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été atteint?

Ce compartiment s'est conformé aux caractéristiques environnementales (E) et sociales (S) promues au cours de la période sous revue en obtenant :

1. un score ESG moyen pondéré ajusté par industrie de 7,2 qui est supérieur à celui de l'indice Refinitiv Global Hedged Convertible Bond (EUR) à 5,9

2. une empreinte carbone plus faible (mesurée par l'intensité carbone moyenne pondérée) de 58 contre 298 (indice).

L'indice de référence est une référence standard représentative de l'univers du compartiment mais non alignée sur les caractéristiques environnementales et sociales promues par ce compartiment.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?

Le compartiment utilise au moins quatre indicateurs de durabilité pour mesurer le respect de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues :

1. Intensité carbone moyenne pondérée (ICMP). L'intensité carbone représente les tonnes de Co2 émises par une entreprise (scope 1 et 2) par rapport à ses revenus (en millions de dollars). Afficher une intensité carbone moyenne pondérée inférieure à celle de l'indice de référence est l'un des objectifs du compartiment.
2. Diversité des genres: Pourcentage de femmes dans l'exécutif.
3. Indépendance du conseil d'administration. Pourcentage d'entreprises dont le conseil d'administration est composé majoritairement d'administrateurs indépendants
4. Violations du Pacte mondial des Nations Unies. Le compartiment exclut les sociétés qui enfreignent le Pacte mondial des Nations Unies, les droits de l'homme ou les normes de l'Organisation internationale du travail (OIT).

Le compartiment maintient également une note ESG moyenne systématiquement supérieure à celle de l'indice Refinitiv Global Hedged Convertible Bond (EUR) (l'« **Indice** »), telle que mesurée par la note moyenne ajustée par l'industrie calculée par le MSCI ESG Research Average Industry -Score ajusté.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les objectifs de durabilité de ce produit financier sont atteints.

Indicateur de durabilité	Compartiment	Indice*
Score ESG moyen ajusté par industrie	7,2	5,9
Intensité carbone moyenne pondérée (tCO2e/\$ mi. investis)	58	298
Diversité de genres	35,80	29,9
Indépendance du conseil d'administration	80,5	76,4
Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	0,0%	0,4%

Les performances passées ne sont pas une indication des rendements actuels ou futurs.

Source : MSCI ESG Research, au 31 mars 2023.

*Indice : Refinitiv Convertible Global Hedged (EUR)

● **...et par rapport aux périodes précédentes?**

Pas de période précédente encore disponible

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Non applicable car le produit ne fait aucun investissement durable.

● **Dans quelle mesure les investissements durables n'ont-ils pas cause de préjudice important a un objectif d'investissement durable?**

Non applicable car le produit ne fait aucun investissement durable.

— *Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?*

Non applicable car le produit ne fait aucun investissement durable.

— *Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme? Description détaillée:*

Non applicable car le produit ne fait aucun investissement durable.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

La taxonomie de l'UE établit un principe de « ne pas causer de préjudice important » selon lequel les investissements alignés sur la taxonomie ne doivent pas nuire de manière significative aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe de « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui tiennent compte des critères de l'Union applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Union applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus nuire de manière significative à des objectifs environnementaux ou sociaux..



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?

Non applicable car le produit financier ne tient pas compte des principaux impacts négatifs sur les facteurs de durabilité.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?

Investissements les plus importants	Secteur	Pays	% d'actifs
UBAM – Global Sustainable Convertible Bond	Financier	LUXEMBOURG	5,49%
DEXCOM INC	Santé	ETATS-UNIS	2,78%
JP MORGAN CHASE BANK	Financier	ETATS-UNIS	2,73%
AMADEUS IT GROUP SA	Consommation de base	ESPAGNE	2,71%
EDENRED	Financier	FRANCE	2,70%
SCHNEIDER ELECTRIC	Industriel	FRANCE	2,69%
STMICROELECTRONICS NV	Informatique	FRANCE	2,44%
SHOPIFY INC	Informatique	ETATS-UNIS	2,34%
AKAMAII TECHNOLOGIES INC	Informatique	ETATS-UNIS	2,33%
DEUTSCHE POST AG	Industriel	ALLEMAGNE	2,16%
SELENA SARL	Industriel	FRANCE	2,07%
LUMENTUM HOLDINGS INC	Informatique	ETATS-UNIS	2,03%
NEXTERA ENERGY PARTNERS	Utilitaires	ETATS-UNIS	1,95%
BNP PARIBAS SA	Financier	FRANCE	1,90%
SIKA AG	Matériaux	SUISSE	1,88%

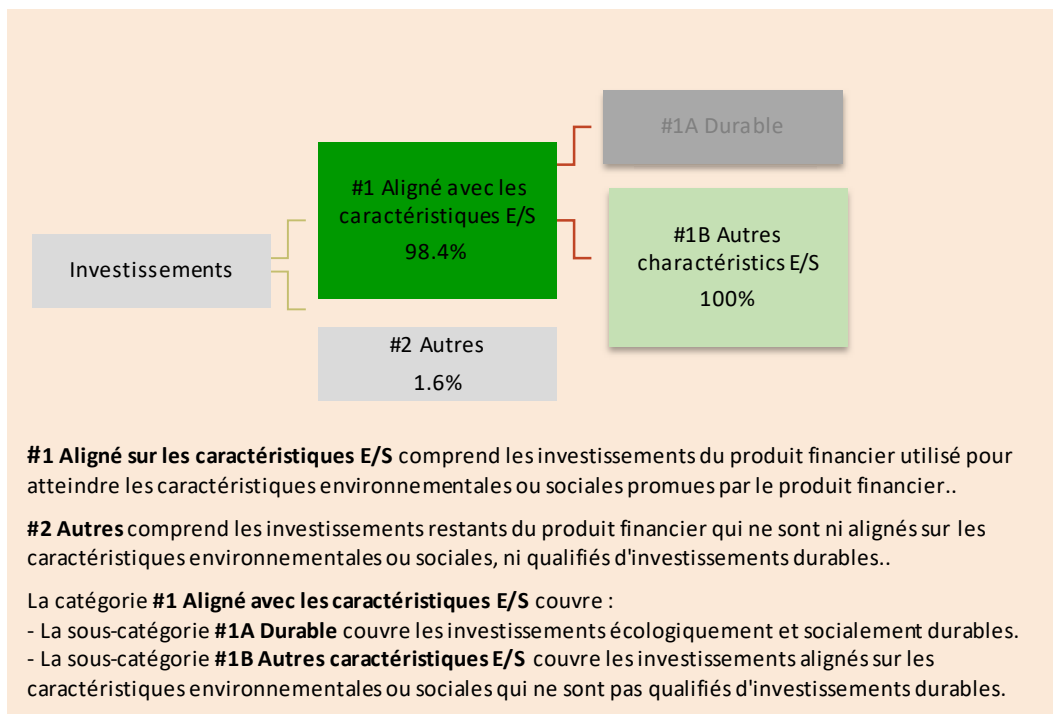
La liste comprend les investissements **constituant la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir: au 31 mars 2023

Le tableau ci-dessus donne un aperçu des principaux investissements au **31 mars 2023**. Cet aperçu reflète la composition générale du portefeuille tout au long de la période de référence.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?



● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Informatique	25.2%
Santé	13.6%
Consommation discrétionnaire	13.4%
Financier	13.4%
Industriel	12.7%
Autres	5.6%
Services de communication	4.7%
Utilitaires	4.6%
Matériaux	2.8%
Liquidités	1.6%
Immobilier	1.5%
Consommation de base	0.9%
TOTAL	100.0%

Source: UBP, au 31 mars 2023.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Pour se conformer à la taxonomie de l'UE, les critères pour les **gaz fossiles** incluent des limitations d'émissions et le passage à une énergie entièrement renouvelable ou à des combustibles à faible émission de carbone d'ici la fin de 2035. Pour **l'énergie nucléaire**, les critères incluent des règles complètes de sécurité et de gestion des déchets.

- **Les activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

- **Les activités de transition** sont des activités pour lesquelles des alternatives bas carbone ne sont pas encore disponibles et présentent entre autres des niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondant aux meilleures performances.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxonomie de l'UE?

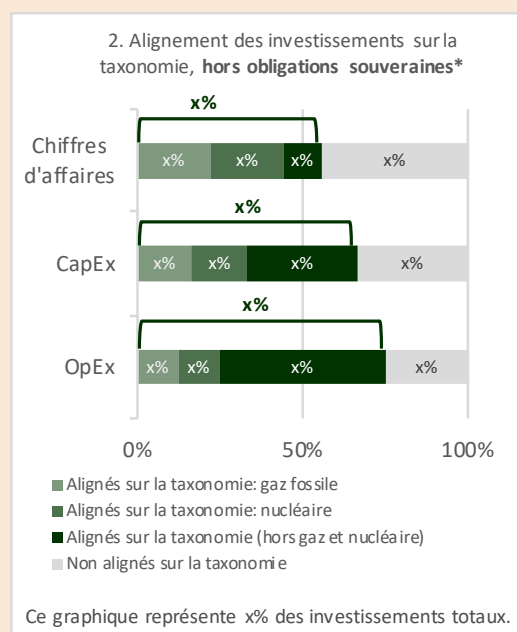
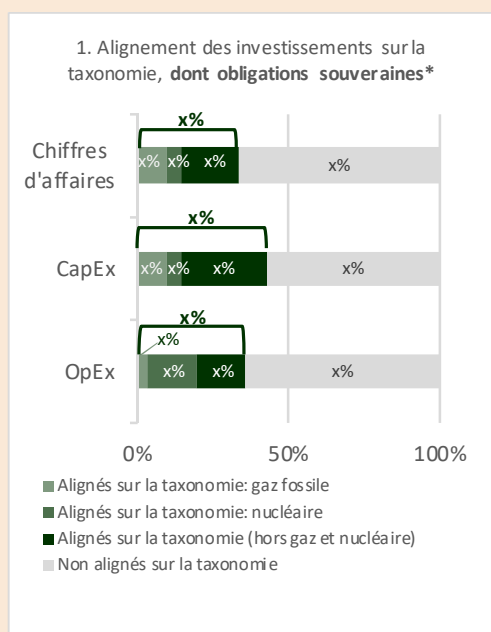
Non applicable car le produit financier ne réalise aucun investissement durable. Ainsi, la proportion minimale des investissements du Fonds qui contribuent à des activités économiques durables sur le plan environnemental aux fins du règlement Taxonomie sera de 0 %.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE¹?

- Oui:
- Dans le gaz fossile
 - Dans l'énergie nucléaire
- Non

Non applicable car le produit ne fait aucun investissement durable.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxonomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.*



* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les expositions souveraines.

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage:

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique («atténuation du changement climatique») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxonomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxonomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

- **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Non applicable car le produit financier ne réalise aucun investissement durable.

- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes?**

Non applicable car le produit financier ne réalise aucun investissement durable.



Le symbole

représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE.



- **Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxonomie de l'UE?**

Non applicable car le produit financier ne réalise aucun investissement durable.



- **Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?**

Non applicable car le produit financier ne réalise aucun investissement durable.



- **Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «non durables», quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?**

Les investissements inclus dans la rubrique « Autres » peuvent comprendre des positions sans couverture ESG, des liquidités et des équivalents. Il n'y a pas de garanties environnementales ou sociales minimales.

Au 31 mars 2023, les placements sous « Autres » se composaient de 1,6% de liquidités.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable au cours de la période de référence?

Au cours de la période de référence, le compartiment a appliqué des règles d'exclusion, qui réduisent l'exposition aux secteurs à forte intensité de carbone, aux entreprises confrontées à des risques de réputation liés aux violations des normes internationales et aux entreprises ayant de faibles pratiques ESG. Le compartiment n'était pas exposé aux sociétés qui génèrent des revenus de l'extraction de pétrole et de gaz non conventionnels ou aux sociétés dont les revenus sont associés à l'exposition à l'extraction de charbon thermique (10 %), ainsi qu'à aucun revenu ou capacité installée dans la production d'électricité dérivée du charbon (10 %).

Une analyse qualitative ESG approfondie a été effectuée sur chaque position positionnée par le compartiment. L'analyse ESG est systématiquement réalisée sur quatre piliers : I) le risque climatique, II) la stratégie environnementale, III) le capital social et IV) la gouvernance. En conséquence, le compartiment se positionne sur des sociétés qui intègrent très tôt des risques et opportunités durables importants dans leur stratégie. Comme illustration, le compartiment est investi dans des sociétés de l'industrie chimique qui proposent des solutions permettant des applications légères, le traitement de l'eau et l'efficacité des ressources malgré leur activité dans un secteur présentant des risques environnementaux supérieurs à la moyenne. Le compartiment est également investi dans les Utilities par l'intermédiaire d'acteurs purement renouvelables ou d'acteurs ayant développé une stratégie climatique robuste pour faciliter la transition vers une économie à faible émission de carbone.

Dans le cadre de son dialogue direct avec les entreprises, l'équipe d'investissement a challengé les entreprises détenues en portefeuille sur la période dans le but de clarifier leurs engagements ESG en matière de pratiques climatiques et sociales. Il s'est engagé avec une entreprise de services publics qui a l'un des plans d'investissement les plus ambitieux de l'industrie pour augmenter la part des énergies renouvelables dans sa production d'électricité, mais qui est toujours exposée à la production d'électricité par le pétrole et le gaz. Il a également entamé un dialogue direct avec une compagnie aérienne américaine qui fait l'objet de protestations du syndicat des pilotes et du syndicat des agents de bord concernant les négociations contractuelles en cours afin d'avoir une meilleure idée des processus de négociation. Enfin, l'équipe d'investissement a mené un engagement collaboratif avec plusieurs sociétés du compartiment afin d'obtenir une divulgation explicite de leurs revenus et de l'alignement de leurs investissements sur l'objectif de l'Accord de Paris.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable?

L'indice de référence est une référence standard représentative de l'univers du compartiment mais non alignée sur les caractéristiques environnementales et sociales promues par ce compartiment.

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Denomination du produit: Popso (Suisse) Investment Fund SICAV – Sustainable Dividend Europe
Identifiant d'entité juridique: 549300V5JYKUCWGF6Y42

Objectif d'investissement durable

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

Oui

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental**: ___%

dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durable sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social**: ___%

Non

Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ___% d'investissement durables

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

ayant un objectif social

Il **promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables**

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La taxonomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.



Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été atteint?

L'objectif du compartiment est de limiter l'impact environnemental des investissements actuels en excluant les entreprises qui adoptent des pratiques moins durables selon les notations ESG de Moody's. Plus précisément, ce Compartiment a répondu aux caractéristiques environnementales (E) en 2022 promues en obtenant un score ESG supérieur à celui de son indice de référence Stoxx Europe Large 200 (58 vs 56) et un score

Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les objectifs de durabilité de ce produit financier sont atteints.

Environnement supérieur à celui de son indice de référence Stoxx Europe Large 200 (63 contre 59)

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?**

Le Gestionnaire d'investissement utilise les recommandations de l'Association suisse pour les investissements responsables (SVVK - ASIR) en matière de sélection négative dans le but d'exclure des secteurs et des titres spécifiques qui sont ou peuvent être considérés comme problématiques d'un point de vue environnemental et social. En outre, le Gestionnaire d'investissement utilise les scores émis par Vigeo-Eiris (aujourd'hui Moody's), un fournisseur international de recherche et de services ESG, pour sélectionner les meilleurs titres ESG. Un maximum de 20% des actifs de ce compartiment peut être investi dans des titres qui, selon Moody's, ont un score ESG inférieur à 30, ou un score environnemental ESG inférieur à 30, ou qui n'ont pas de notation. L'univers des scores ESG et des scores environnementaux ESG disponibles pour le Gestionnaire d'investissement est mis à jour sur une base annuelle. Au cours de l'année, le compartiment a respecté chacun de ces indicateurs avec un score ESG de 58 et un score E de 63 (un score « Robust » pour le score ESG et un score « Advanced » pour le score E selon Moody's et dans les deux cas supérieurs à la référence). 100% des investissements avaient un score ESG ou E supérieur à 30.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

● **...et par rapport aux périodes précédentes?**

Pas de période précédente encore disponible

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Non applicable car le produit ne fait aucun investissement durable.

● **Dans quelle mesure les investissements durables n'ont-ils pas cause de préjudice important à un objectif d'investissement durable?**

Non applicable car le produit ne fait aucun investissement durable.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?

Non applicable car le produit ne fait aucun investissement durable.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme? Description détaillée:

Non applicable car le produit ne fait aucun investissement durable.

La taxonomie de l'UE établit un principe de « ne pas causer de préjudice important » selon lequel les investissements alignés sur la taxonomie ne doivent pas nuire de manière significative aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe de « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui tiennent compte des critères de l'Union applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Union applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus nuire de manière significative à des objectifs environnementaux ou sociaux..



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?

Non applicable car le produit financier ne tient pas compte des principaux impacts négatifs sur les facteurs de durabilité.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?

Investissements les plus importants	Secteur	Pays	% d'actifs
NOVO NORDISK A/S-B	Santé	Danemark	3.32
SAP SE	Informatique	Allemagne	2.94
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Consommation discrétionnaire	France	2.75
NESTLE SA-REG	Consommation de base	Suisse	2.64
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Santé	Suisse	2.37
SANOFI	Santé	France	2.36
INTESA SANPAOLO	Financier	Italie	2.36
AIR LIQUIDE SA	Matériaux	France	2.29
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Services de communication	Allemagne	2.18
KERING	Consommation discrétionnaire	France	1.95
IMPERIAL BRANDS PLC	Consommation de base	Grande-Bretagne	1.94
DIAGEO PLC	Consommation de base	Grande-Bretagne	1.93
TOTALENERGIES SE	Energie	France	1.77
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	Consommation discrétionnaire	Espagne	1.67
AXA SA	Financier	France	1.58

La liste comprend les investissements **constituant la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir: au 31 mars 2023

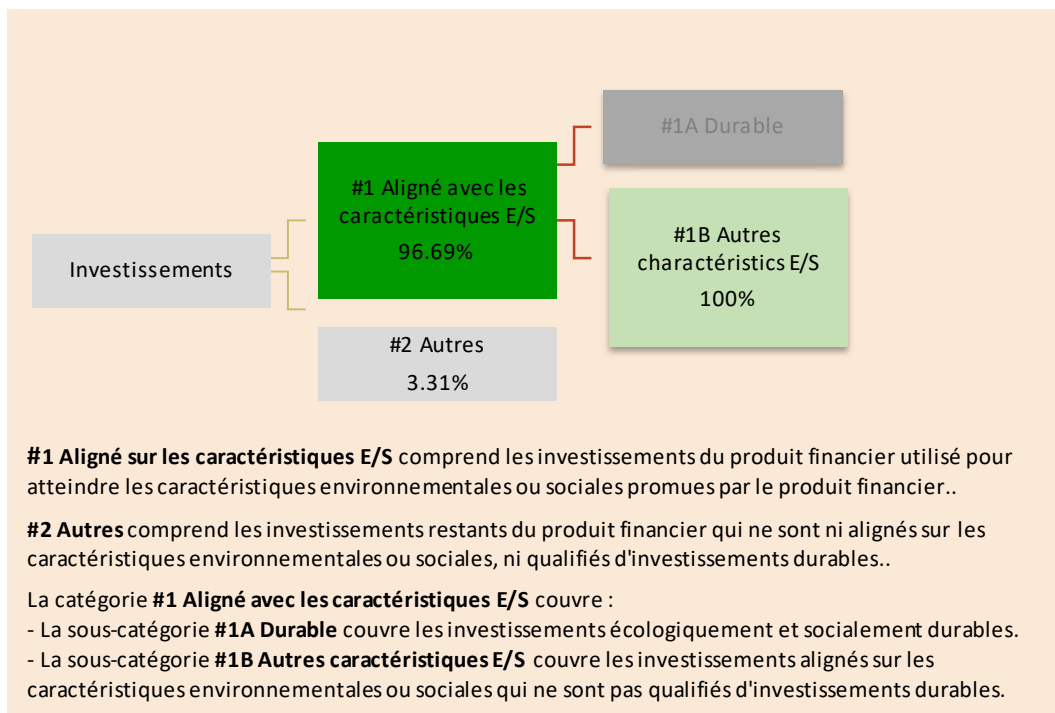
Le tableau ci-dessus donne un aperçu des principaux investissements au **31 mars 2023**. Cet aperçu reflète la composition générale du portefeuille tout au long de la période de référence.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Non applicable car le produit ne fait aucun investissement durable.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Services de communication	3.88%
Consommation discrétionnaire	11.79%
Consommation de base	13.86%
Energie	5.42%
Financier	15.7%
Santé	14.38%
Industriel	14.56%
Informatique	7.72%
Matériaux	7.42%
Utilitaires	1.96%
Liquidités	3.31%
TOTAL	100.0%

Source: BPS (SUISSE), au 31 mars 2023.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Pour se conformer à la taxonomie de l'UE, les critères pour les **gaz fossiles** incluent des limitations d'émissions et le passage à une énergie entièrement renouvelable ou à des combustibles à faible émission de carbone d'ici la fin de 2035. Pour **l'énergie nucléaire**, les critères incluent des règles complètes de sécurité et de gestion des déchets.

- **Les activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

- **Les activités de transition** sont des activités pour lesquelles des alternatives bas carbone ne sont pas encore disponibles et présentent entre autres des niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondant aux meilleures performances.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxonomie de l'UE?

Non applicable car le produit financier ne réalise aucun investissement durable.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE¹?

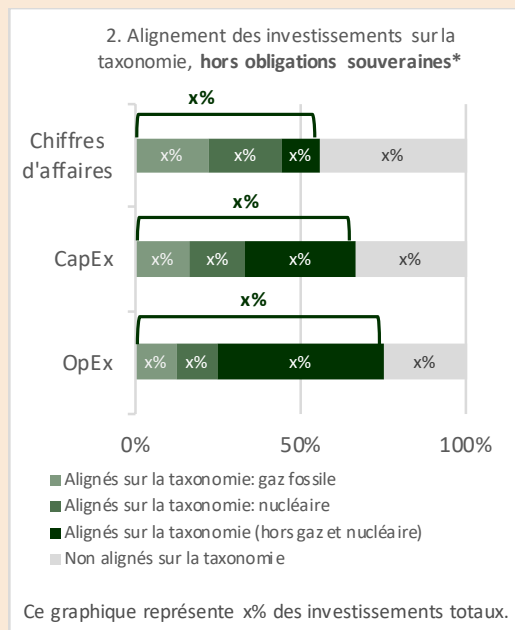
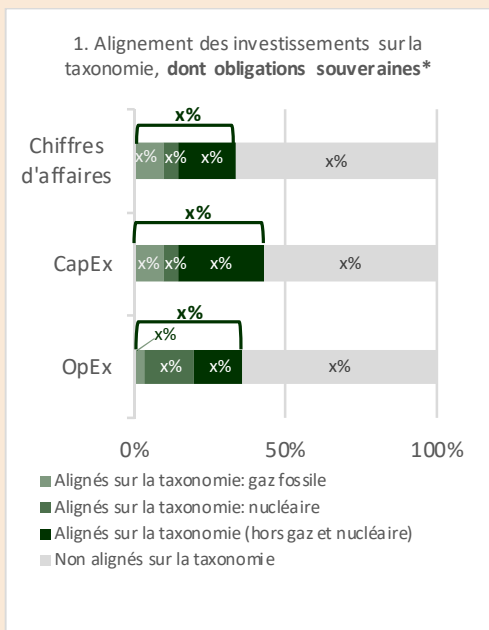
- Oui:
 - Dans le gaz fossile
 - Dans l'énergie nucléaire
- Non

Non applicable car le produit ne fait aucun investissement durable.

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage:

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxonomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.*



* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique («atténuation du changement climatique») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxonomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxonomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

- **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Non applicable car le produit financier ne réalise aucun investissement durable.

- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes?**

Non applicable car le produit financier ne réalise aucun investissement durable.



- **Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxonomie de l'UE?**

Non applicable car le produit financier ne réalise aucun investissement durable.



- **Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?**


Non applicable car le produit financier ne réalise aucun investissement durable.



- **Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «non durables», quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?**

Les investissements inclus dans la rubrique « Autres » peuvent comprendre des positions sans couverture ESG, des liquidités et des équivalents. Il n'y a pas de garanties environnementales ou sociales minimales.

Au 31 mars 2023, les placements sous « Autres » se composaient de 3,31% de liquidités.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable au cours de la période de référence?

Le Gestionnaire d'investissement a choisi de sélectionner les investissements selon une approche de sélection positive ou best-in-class ou d'adopter une stratégie d'exclusion. En plus du filtrage basé sur des règles, le Gestionnaire d'investissement a utilisé les recommandations de l'Association suisse pour l'investissement responsable (SVVK - ASIR) pour le filtrage négatif. Cette dernière est encore renforcée par la politique d'investissement durable du Gestionnaire, qui vise à exclure des secteurs et des titres spécifiques qui sont ou peuvent être considérés comme problématiques d'un point de vue environnemental et social. Par ailleurs, en ce qui concerne les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), les scores émis par VigeoEiris sont utilisés pour sélectionner les meilleurs titres ESG.

Une limite de 20% des actifs de ce compartiment est restreinte aux titres qui, selon Vigeo-Eiris, ont un Score ESG inférieur à 30, ou un Score ESG Environnemental inférieur à 30, ou qui ne sont pas notés. L'univers du score ESG et du score ESG environnemental mis à la disposition du Gestionnaire d'investissement est mis à jour annuellement. Un suivi quotidien de la limite d'investissement précédente est effectué sur cet univers. Le Gestionnaire d'investissement a régulièrement contrôlé le respect des caractéristiques sociales et/ou environnementales décrites ci-dessus, et la politique d'investissement requiert une notation ESG/E minimale des titres. Le gérant a utilisé Vigeo Eiris, qui émet des notations de gouvernance et ESG. Cette dernière varie selon le type d'entreprise et le secteur d'activité, qui accordent plus ou moins d'importance à l'ESG. Par exemple, pour les banques, l'aspect de la gouvernance d'entreprise est plus pertinent que celui de l'environnement. En plus de Vigeo Eiris, le gérant s'est appuyé sur une étude de marché indépendante, en face à face avec l'entreprise lorsque cela était possible, et sur une analyse de la qualité de la gouvernance.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable?

Non applicable car le fonds ne dispose pas d'un indice de référence pour atteindre la caractéristique environnementale ou sociale.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Denomination du produit: Popso (Suisse) Investment Fund SICAV – Sustainable Equity Switzerland
Identifiant d'entité juridique: 5493008RUE3NHU9JKS62

Objectif d'investissement durable

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

Oui

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental**: ___%

dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durable sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social**: ___%

Non

Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ___% d'investissement durables

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

ayant un objectif social

Il **promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables**

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La taxonomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.



Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été atteint?

L'objectif du compartiment est de limiter l'impact environnemental des investissements actuels en excluant les entreprises qui adoptent des pratiques moins durables selon les notations ESG de Moody's. Plus précisément, ce compartiment a atteint les caractéristiques environnementales (E) en 2022 promues en obtenant un score ESG supérieur à celui de son

Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les objectifs de durabilité de ce produit financier sont atteints.

indice SPI de référence (52 vs 50) et un score Environnement supérieur à celui de son indice SPI de référence (56 vs 54).

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?**

Le Gestionnaire d'investissement utilise les recommandations de l'Association suisse pour les investissements responsables (SVVK - ASIR) en matière de sélection négative dans le but d'exclure des secteurs et des titres spécifiques qui sont ou peuvent être considérés comme problématiques d'un point de vue environnemental et social. En outre, le Gestionnaire d'investissement utilise les scores émis par Vigeo-Eiris (aujourd'hui Moody's), un fournisseur international de recherche et de services ESG, pour sélectionner les meilleurs titres ESG. Un maximum de 20% des actifs de ce compartiment peut être investi dans des titres qui, selon Moody's, ont un score ESG inférieur à 30, ou un score environnemental ESG inférieur à 30, ou qui n'ont pas de notation. L'univers des scores ESG et des scores environnementaux ESG disponibles pour le Gestionnaire d'investissement est mis à jour sur une base annuelle. Au cours de l'année, le compartiment a respecté chacun de ces indicateurs avec un score ESG de 52 et un score E de 56 (un score « Robust » pour le score ESG et un score « Robust » pour le score E selon Moody's et dans les deux cas supérieurs à la référence). 100% des investissements avaient un score ESG ou E supérieur à 30.

● **...et par rapport aux périodes précédentes?**

Pas de période précédente encore disponible

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Non applicable car le produit ne fait aucun investissement durable.

● **Dans quelle mesure les investissements durables n'ont-ils pas cause de préjudice important à un objectif d'investissement durable?**

Non applicable car le produit ne fait aucun investissement durable.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?

Non applicable car le produit ne fait aucun investissement durable.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme? Description détaillée:

Non applicable car le produit ne fait aucun investissement durable.

La taxonomie de l'UE établit un principe de « ne pas causer de préjudice important » selon lequel les investissements alignés sur la taxonomie ne doivent pas nuire de manière significative aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe de « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui tiennent compte des critères de l'Union applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Union applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus nuire de manière significative à des objectifs environnementaux ou sociaux..



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?

Non applicable car le produit financier ne tient pas compte des principaux impacts négatifs sur les facteurs de durabilité.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?

Investissements les plus importants	Secteur	Pays	% d'actifs
NESTLE SA-REG	Consommation de base	Suisse	8.76
NOVARTIS AG-REG	Santé	Suisse	8.44
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Santé	Suisse	7.35
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation discrétionnaire	Suisse	5.54
ABB LTD-REG	Industriel	Suisse	4.85
HOLCIM LTD	Matériaux	Suisse	4.78
LONZA GROUP AG-REG	Santé	Suisse	4.66
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Financier	Suisse	4.56
UBS GROUP AG-REG	Financier	Suisse	4.42
GEBERIT AG-REG	Industriel	Suisse	3.67
GIVAUDAN-REG	Matériaux	Suisse	3.50
CLARIANT AG-REG	Matériaux	Suisse	3.48
SONOVA HOLDING AG-REG	Santé	Suisse	3.17
SGS SA-REG	Industriel	Suisse	3.03
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	Industriel	Suisse	2.49

La liste comprend les investissements **constituant la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir: au 31 mars 2023

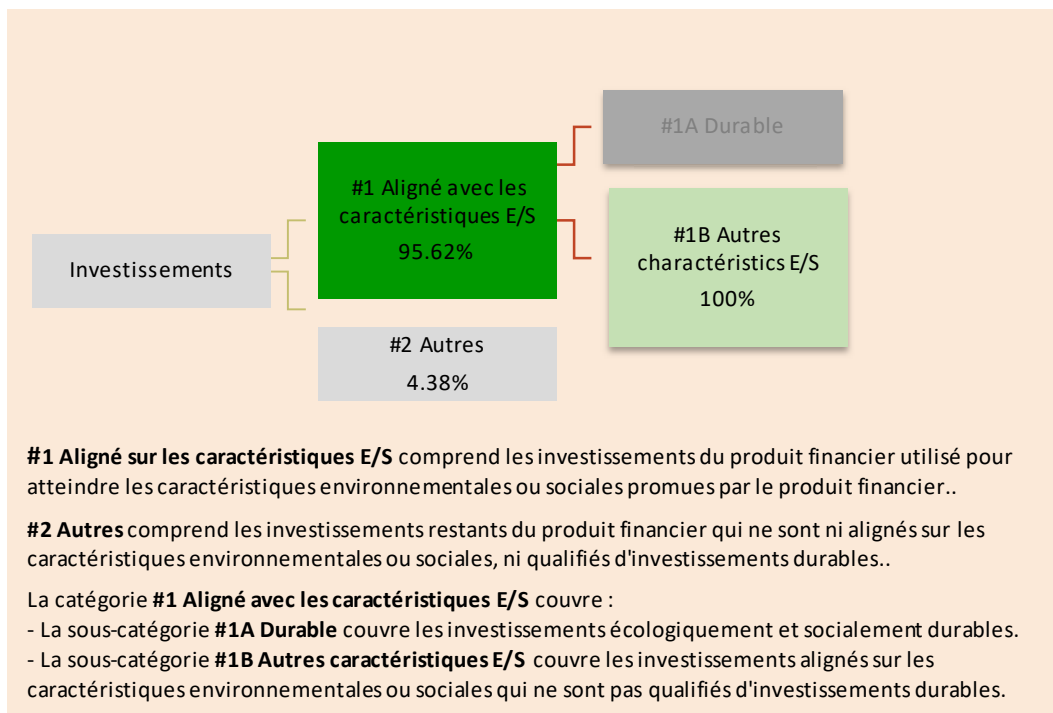
Le tableau ci-dessus donne un aperçu des principaux investissements au **31 mars 2023**. Cet aperçu reflète la composition générale du portefeuille tout au long de la période de référence.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Non applicable car le produit ne fait aucun investissement durable.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Consommation discrétionnaire	5.5%
Consommation de base	9.9%
Financier	14.9%
Santé	24.9%
Industriel	22.2%
Informatique	3.6%
Matériaux	13.8%
Immobilier	0.8%
Liquidités	4.4%
TOTAL	100.0%

Source: BPS (SUISSE), au 31 mars 2023.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Pour se conformer à la taxonomie de l'UE, les critères pour les **gaz fossiles** incluent des limitations d'émissions et le passage à une énergie entièrement renouvelable ou à des combustibles à faible émission de carbone d'ici la fin de 2035. Pour **l'énergie nucléaire**, les critères incluent des règles complètes de sécurité et de gestion des déchets.

- **Les activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

- **Les activités de transition** sont des activités pour lesquelles des alternatives bas carbone ne sont pas encore disponibles et présentent entre autres des niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondant aux meilleures performances.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxonomie de l'UE?

Non applicable car le produit financier ne réalise aucun investissement durable.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE¹?

- Oui:
 - Dans le gaz fossile
 - Dans l'énergie nucléaire
- Non

Non applicable car le produit ne fait aucun investissement durable.

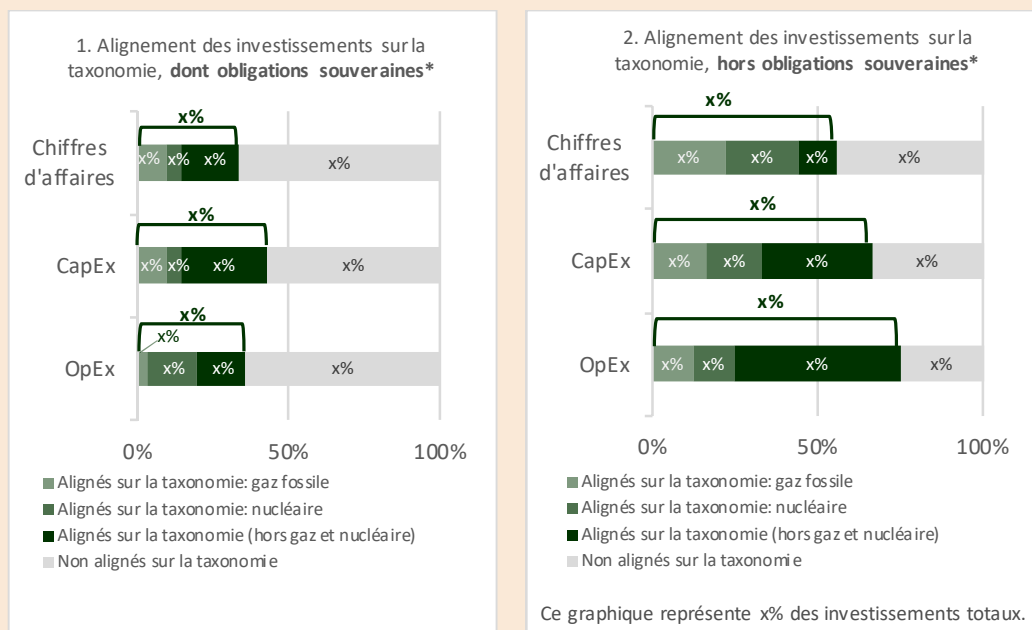
Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage:

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;

- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;

- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxonomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.*



* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique («atténuation du changement climatique») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxonomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxonomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

- **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Non applicable car le produit financier ne réalise aucun investissement durable.

- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes?**

Non applicable car le produit financier ne réalise aucun investissement durable.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE.



- **Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxonomie de l'UE?**

Non applicable car le produit financier ne réalise aucun investissement durable.



- **Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?**

Non applicable car le produit financier ne réalise aucun investissement durable.



- **Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «non durables», quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?**

Les investissements inclus dans la rubrique « Autres » peuvent comprendre des positions sans couverture ESG, des liquidités et des équivalents. Il n'y a pas de garanties environnementales ou sociales minimales.

Au 31 mars 2023, les placements sous « Autres » se composaient de 4,38% de liquidités.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable au cours de la période de référence?

Le Gestionnaire d'investissement a choisi de sélectionner les investissements selon une approche de sélection positive ou best-in-class ou d'adopter une stratégie d'exclusion. En plus du filtrage basé sur des règles, le Gestionnaire d'investissement a utilisé les recommandations de l'Association suisse pour l'investissement responsable (SVVK - ASIR) pour le filtrage négatif. Cette dernière est encore renforcée par la politique d'investissement durable du Gestionnaire, qui vise à exclure des secteurs et des titres spécifiques qui sont ou peuvent être considérés comme problématiques d'un point de vue environnemental et social. Par ailleurs, en ce qui concerne les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), les scores émis par VigeoEiris sont utilisés pour sélectionner les meilleurs titres ESG.

Une limite de 20% des actifs de ce compartiment est restreinte aux titres qui, selon Vigeo-Eiris, ont un Score ESG inférieur à 30, ou un Score ESG Environnemental inférieur à 30, ou qui ne sont pas notés. L'univers du score ESG et du score ESG environnemental mis à la disposition du Gestionnaire d'investissement est mis à jour annuellement. Un suivi quotidien de la limite d'investissement précédente est effectué sur cet univers. Le Gestionnaire d'investissement a régulièrement contrôlé le respect des caractéristiques sociales et/ou environnementales décrites ci-dessus, et la politique d'investissement requiert une notation ESG/E minimale des titres. Le gérant a utilisé Vigeo Eiris, qui émet des notations de gouvernance et ESG. Cette dernière varie selon le type d'entreprise et le secteur d'activité, qui accordent plus ou moins d'importance à l'ESG. Par exemple, pour les banques, l'aspect de la gouvernance d'entreprise est plus pertinent que celui de l'environnement. En plus de Vigeo Eiris, le gérant s'est appuyé sur une étude de marché indépendante, en face à face avec l'entreprise lorsque cela était possible, et sur une analyse de la qualité de la gouvernance.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable?

Non applicable car le fonds ne dispose pas d'un indice de référence pour atteindre la caractéristique environnementale ou sociale.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Tous les compartiments restants sont classés sous l'article 6.

ANNEX IV

Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Popso (Suisse) Investment Fund SICAV – Sustainable Convertible Bond – Global
Legal entity identifier: 549300CPG2YRRMV5N023

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

●● <input type="checkbox"/> Yes	● ● <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with an environmental objective: ____% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> It made sustainable investments with a social objective: ____%	<input type="checkbox"/> It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ____% of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with a social objective <input checked="" type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

This sub-fund met the environmental (E) and social (S) characteristics promoted in the period under review by obtaining

1. a weighted average Industry-Adjusted ESG score of 7.2 which is higher than that of the Refinitiv Global Hedged Convertible Bond Index (EUR) at 5.9
2. a lower carbon footprint (as measured by the weighted average carbon intensity) of 58 vs. 298 for its index.



Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The benchmark is a standard reference representing the sub-fund's universe but is not aligned with the environmental and social characteristics promoted by this sub-fund.

● **How did the sustainability indicators perform?**

The sub-fund uses at least four sustainability indicators to measure the achievement of each of the promoted environmental or social characteristics:

1. Weighted Average Carbon Intensity (WACI). Carbon intensity represents the tonnes of Co2 emitted by a company (scope 1 and 2) relative to its revenues (in millions of dollars). Displaying a lower weighted average carbon intensity than the benchmark is one of the objectives of the sub-fund.
2. Gender diversity. Percentage of women in the executive.
3. Board independence. Percentage of companies with a majority of independent board members.
4. UN Global Compact violations. The sub-fund excludes companies that are in violation of the UN Global Compact, human rights or International Labour Organization (ILO) standards.

The sub-fund also maintains an average ESG rating that is consistently higher than that of the Refinitiv Global Hedged Convertible Bond (EUR) (the "**Index**"), as measured by the average industry-adjusted rating calculated by the MSCI ESG Research Average Industry-Adjusted Score.

Sustainability indicator	Sub-fund	Index*
Average Industry-adjusted ESG Score	7.2	5.9
Weighted Average Carbon Intensity (tCO2e/\$ mi. invested)	58	298
Gender Diversity	35.80	29.9
Board Independence	80.5	76.4
Violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.0%	0.4%

Past performance is not a guide for current or future returns.

Source: MSCI ESG Research, as of 31 March 2023.

*Index: Refinitiv Convertible Global Hedged (EUR)

● **...and compared to previous periods?**

No precedent period yet available

● **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.

● **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.

— How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.

— Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Not applicable as the financial product does not consider principal adverse impacts on sustainability factors.



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	Country	% Assets
UBAM – Global Sustainable Convertible Bond	Financials	LUXEMBOURG	5.49%
DEXCOM INC	Health Care	UNITED STATES	2.78%
JP MORGAN CHASE BANK	Financials	UNITED STATES	2.73%
AMADEUS IT GROUP SA	Consumer Discretionary	SPAIN	2.71%
EDENRED	Financials	FRANCE	2.70%
SCHNEIDER ELECTRIC	Industrials	FRANCE	2.69%
STMICROELECTRONICS NV	Information Technology	FRANCE	2.44%
SHOPIFY INC	Information Technology	UNITED STATES	2.34%
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	Information Technology	UNITED STATES	2.33%
DEUTSCHE POST AG	Industrials	GERMANY	2.16%
SELENA SARL	Industrials	FRANCE	2.07%
LUMENTUM HOLDINGS INC	Information Technology	UNITED STATES	2.03%
NEXTERA ENERGY PARTNERS	Utilities	UNITED STATES	1.95%
BNP PARIBAS SA	Financials	FRANCE	1.90%
SIKA AG	Materials	SWITZERLAND	1.88%

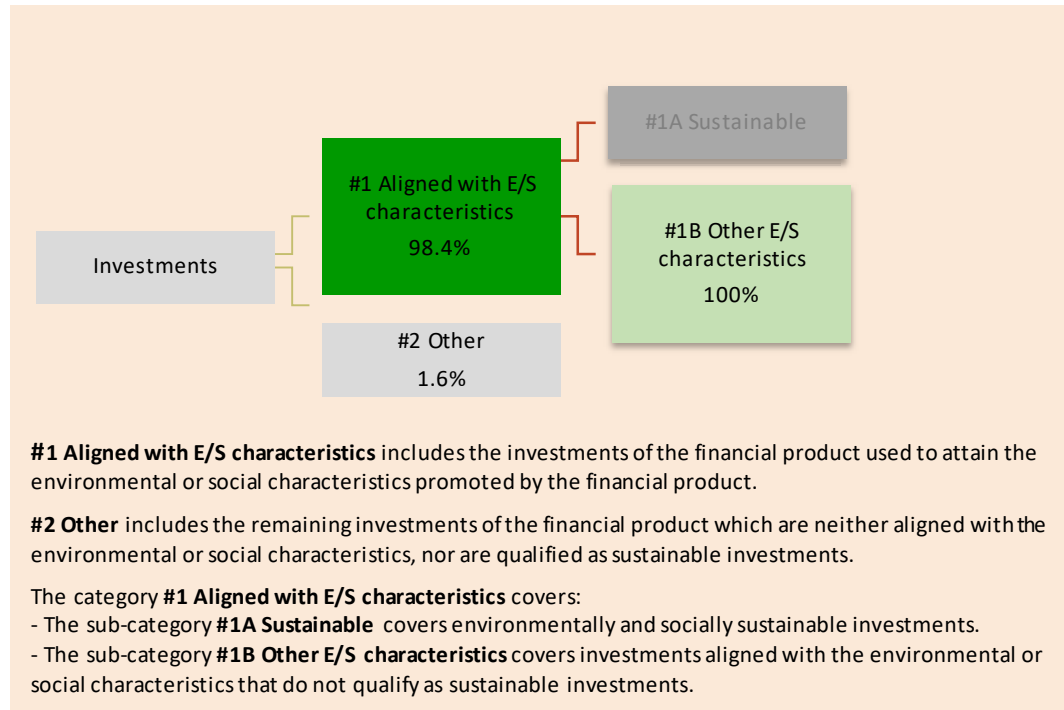
The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: as at the 31 March 2023

The table above provides a snapshot of the largest investments as at **31 March 2023**. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period.



What was the proportion of sustainability-related investments?

● What was the asset allocation?



● In which economic sectors were the investments made?

Information Technology	25.2%
Health Care	13.6%
Consumer Discretionary	13.4%
Financials	13.4%
Industrials	12.7%
Other	5.6%
Communication	4.7%
Utilities	4.6%
Materials	2.8%
Cash	1.6%
Real Estate	1.5%
Consumer Staples	0.9%
TOTAL	100.0%

Source: UBP, as of 31 March 2023.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

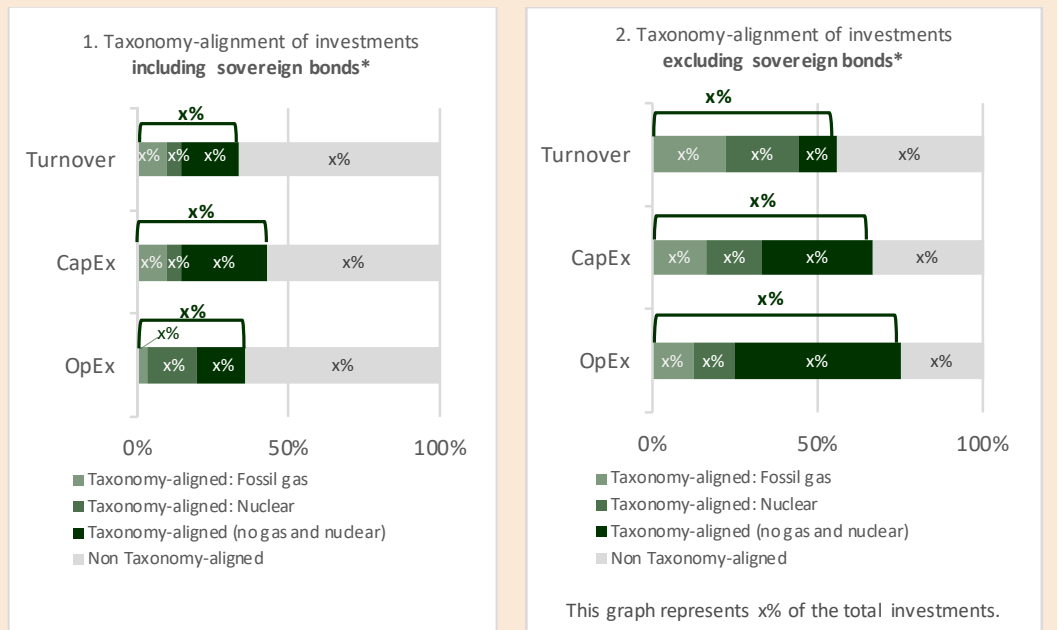
Not applicable as the financial product does not make any sustainable investments. As such, the minimum proportion of the Fund's investments that contribute to environmentally sustainable economic activities for the purpose of the Taxonomy regulation will be 0%.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy¹?

- Yes:
 - In fossil gas
 - In nuclear energy
- No

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.



* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

- **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Not applicable as the financial product does not make any sustainable investments.

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable as the financial product does not make any sustainable investments.

- 
- **What was the share of sustainable investments with an environmental objective that do not take into account the criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852?**

Not applicable as the financial product does not make any sustainable investments.

- 
- **What was the share of socially sustainable investments?**

Not applicable as the financial product does not make any sustainable investments.

- 
- **What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?**

Investments included under “Other” may comprise positions without ESG coverage, cash and equivalents. There is no minimum environmental or social safeguards.

As of 31 March 2023, investments under “Other” consisted of 1.6% in cash.

 are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account the criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

During the reporting period the sub-fund has applied exclusion rules, which reduce the exposure to carbon-intensive sectors, to companies facing reputation risks tied to international norms violations, and to companies with weak ESG practices. The sub-fund was not exposed to companies that generate revenues from unconventional oil & gas extraction or to companies with revenues associated to exposure to thermal coal extraction (10%) as well as no revenues or installed capacities in power generation derived from coal (10%).

An indepth qualitative ESG analysis was performed on each position held by the sub-fund. The ESG analysis is systematically performed on four pillars: I) climate risk, II) environmental strategy, III) social capital and IV) governance. As a consequence, the sub-fund is positioned in companies that early incorporate material sustainable risks and opportunities to their strategy. As per illustration, the sub-fund is invested in companies part of the Chemicals industry that offer solutions enabling lightweight applications, water treatment and resource efficiency despite operating in a sector with an above-average environmental risks. The sub-fund is also invested in Utilities through pure renewable players or actors having developed a robust climate strategy to facilitate the move towards a lower carbon economy.

As part of its direct dialogue with companies, the investment team challenged companies held in the portfolio during the period with the objective to clarifying their ESG commitments towards climate and social practices. It engaged with a Utility company that has one of the most ambitious capex plan of the industry to increase the share of renewable in its power generation but is still exposed to oil & gas power generation. It also started a direct dialogue with a US airline company that experiences pilot union and flight attendants union protests over ongoing contractual negotiation in order to get more insight of the negotiation processes. Finally, the investment team ran a collaborative engagement with several companies in the sub-fund to have an explicit disclosure of their revenues and investments alignment with the Paris Agreement Objective.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The benchmark is a standard reference representing the sub-fund's universe but is not aligned with the environmental and social characteristics promoted by this sub-fund.

ANNEX IV

Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Dividend Europe
Legal entity identifier: 549300V5JYKUCWGF6Y42

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Yes	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<p><input type="checkbox"/> It made sustainable investments with an environmental objective: ____%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <p><input type="checkbox"/> It made sustainable investments with a social objective: ____%</p>	<p><input type="checkbox"/> It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ____% of sustainable investments</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with a social objective <p><input checked="" type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments</p>

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The objective of the sub-fund is to limit the environmental impact of present investments by excluding companies that adopt less sustainable practices according to Moody's ESG ratings. Specifically, this Sub-Fund met the environmental (E) characteristics in 2022 promoted by obtaining ESG score higher than that of its benchmark Stoxx Europe Large 200 (58 vs 56) and an Environment score higher than than of its benchmark Stoxx Europe Large 200 (63 vs 59).

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

● **How did the sustainability indicators perform?**

The Investment Manager uses the recommendations of the Swiss Association for Responsible Investments (SVVK - ASIR) for negative screening with the aim to exclude sectors and specific securities that are or may be considered problematic from an environmental and social investment perspective. In addition, the Investment Manager uses the scores issued by Vigeo-Eiris (now Moody's), an international provider of ESG research and services, to select the best-in-class ESG securities. A maximum of 20% of the assets of this sub-fund may be invested in securities which, according to Moody's, have an ESG score of less than 30, or an ESG Environmental Score of less than 30, or which do not have a rating. The universe of ESG Scores and ESG Environmental Scores available to the Investment Manager is updated on an annual basis. During the year, the sub-fund respected each of these indicators with an ESG Score of 58 and an E score of 63 (a "Robust" score for ESG score and an "Advanced" score for the E score according to Moody's and in both cases higher than the benchmark). The 100% of the investments had a score ESG or E higher than 30.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

● **...and compared to previous periods?**

No precedent period yet available

● **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.

● **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.



The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Not applicable as the financial product does not consider principal adverse impacts on sustainability factor.



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	Country	% Assets
NOVO NORDISK A/S-B	Health Care	Denmark	3.32
SAP SE	Information Technology	Germany	2.94
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Consumer Discretionary	France	2.75
NESTLE SA-REG	Consumer Staples	Switzerland	2.64
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Health Care	Switzerland	2.37
SANOFI	Health Care	France	2.36
INTESA SANPAOLO	Financials	Italy	2.36
AIR LIQUIDE SA	Materials	France	2.29
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Communication Services	Germany	2.18
KERING	Consumer Discretionary	France	1.95
IMPERIAL BRANDS PLC	Consumer Staples	Great Britain	1.94
DIAGEO PLC	Consumer Staples	Great Britain	1.93
TOTALENERGIES SE	Energy	France	1.77
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	Consumer Discretionary	Spain	1.67
AXA SA	Financials	France	1.58

The table above provides a snapshot of the largest investments as at **31 March 2023**. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period.

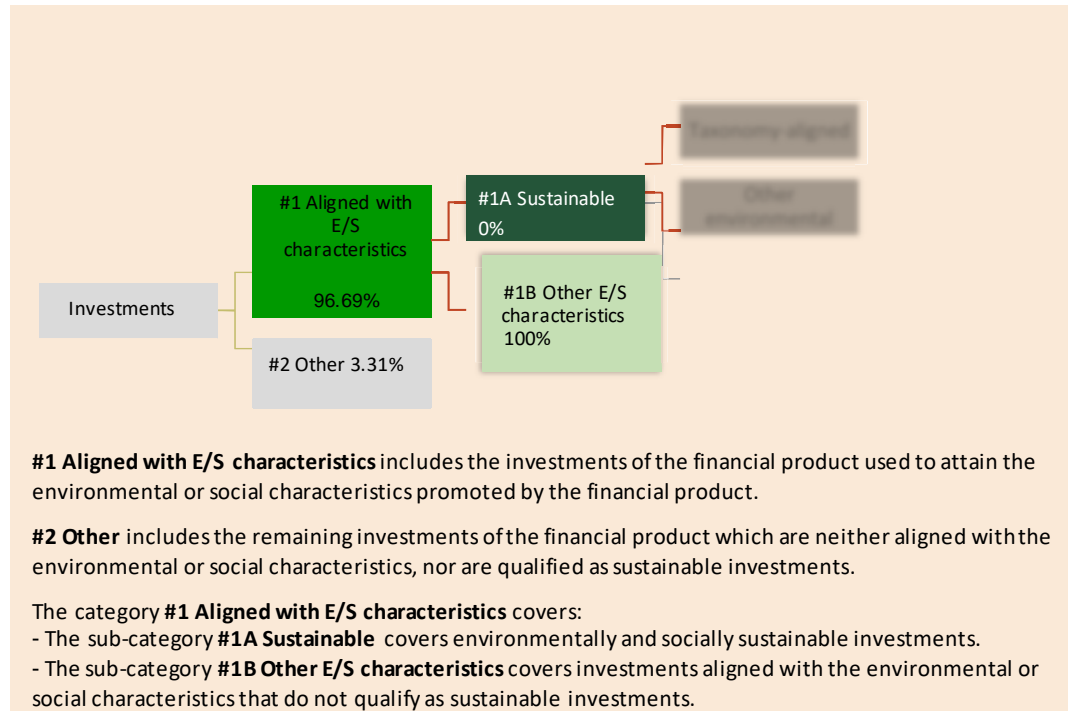
What was the proportion of sustainability-related investments?

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.



The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is as at **31 March 2023**.

● **What was the asset allocation?**



Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

● **In which economic sectors were the investments made?**

Communication Services	3.88%
Consumer Discretionary	11.79%
Consumer Staples	13.86%
Energy	5.42%
Financials	15.7%
Healthcare	14.38%
Industrials	14.56%
Information Technology	7.72%
Materials	7.42%
Utilitiles	1.96%
Cash	3.31%
TOTAL	100.0%

Source: BPS (SUISSE), as at 31 March 2023.



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.

● **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy¹?**

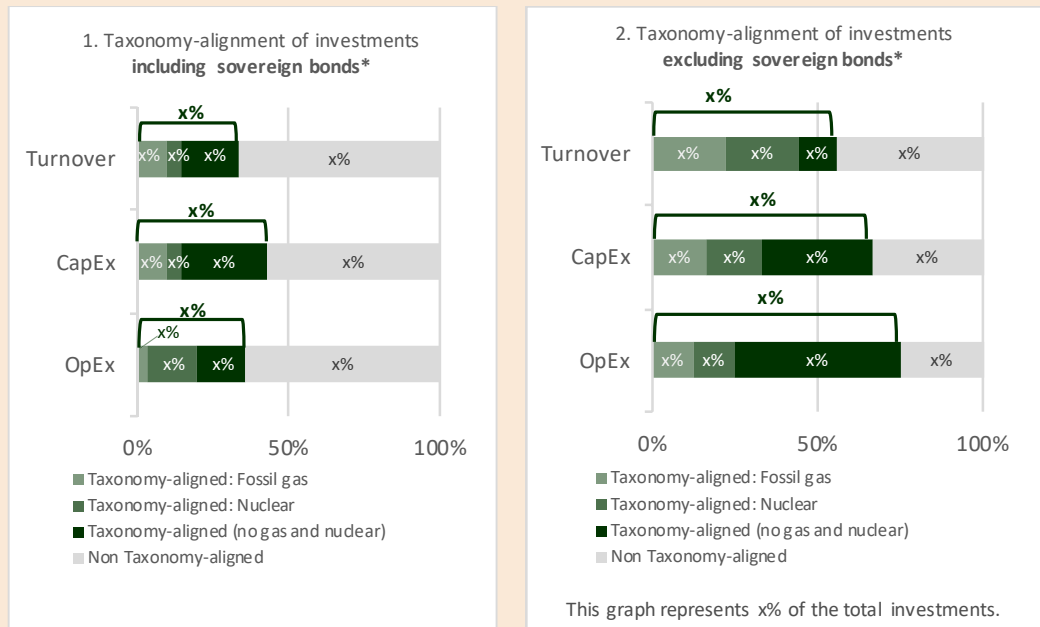
- Yes:
 - In fossil gas
 - In nuclear energy
- No

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.



- What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?**

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.



- What was the share of socially sustainable investments?**

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.



- What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?**

Investments included under “Other” may comprise positions without ESG coverage, cash and equivalents. There is no minimum environmental or social safeguards.

As of 31 March 2023, investments under “Other” consisted of 3.31% in cash.



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



- What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?**

The Investment Manager has chosen to select investments according to a best-in-class or positive screening approach or to adopt an exclusion strategy. In addition to rules-based screening, the Investment Manager used the recommendations of the Swiss Association for Responsible Investment (SVVK - ASIR) for negative screening. The latter is further reinforced by the Manager's sustainable investment policy, which aims to exclude specific sectors and securities that are or may be considered problematic from an environmental and social investment perspective. Furthermore, with regard to environmental, social and governance (ESG) factors, scores issued by VigeoEiris are used to select best-in-class ESG securities.

A limit of 20% of this sub-fund's assets is restricted to securities that, according to Vigeo-Eiris, have an ESG Score of less than 30, or an ESG Environmental Score of less than 30, or are unrated. The ESG Score and Environmental ESG Score universe available to the Investment Manager is updated annually. Daily monitoring of the previous investment limit is carried out on this universe. The Investment Manager has regularly monitored compliance with the social and/or environmental characteristics described above, and the investment policy requires a minimum ESG/E rating of the securities. The manager used Vigeo Eiris, which issues governance and ESG ratings. The latter varies depending on the type of company and sector of activity, which attach more or less importance to ESG. For example, for banks, the corporate governance aspect is more relevant than the environmental one. In addition to Vigeo Eiris, the investment manager used independent market research, face-to-face with the company when possible, and an analysis of the quality of governance.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

Not applicable as the fund does not have a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristic.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

ANNEX IV

Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Equity Switzerland
Legal entity identifier: 5493008RUE3NHU9JKS62

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Yes	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<p><input type="checkbox"/> It made sustainable investments with an environmental objective: ____%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <p><input type="checkbox"/> It made sustainable investments with a social objective: ____%</p>	<p><input type="checkbox"/> It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ____% of sustainable investments</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with a social objective <p><input checked="" type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments</p>

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The objective of the sub-fund is to limit the environmental impact of present investments by excluding companies that adopt less sustainable practices according to Moody's ESG ratings. Specifically, this Sub-Fund met the environmental (E) characteristics in 2022 promoted by obtaining ESG score higher than that of its benchmark SPI Index (52 vs 50) and an Environment score higher than that of its benchmark SPI Index (56 vs 54).



Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

● **How did the sustainability indicators perform?**

The Investment Manager uses the recommendations of the Swiss Association for Responsible Investments (SVVK - ASIR) for negative screening with the aim to exclude sectors and specific securities that are or may be considered problematic from an environmental and social investment perspective. In addition, the Investment Manager uses the scores issued by Vigeo-Eiris (now Moody's), an international provider of ESG research and services, to select the best-in-class ESG securities. A maximum of 20% of the assets of this sub-fund may be invested in securities which, according to Moody's, have an ESG score of less than 30, or an ESG Environmental Score of less than 30, or which do not have a rating. The universe of ESG Scores and ESG Environmental Scores available to the Investment Manager is updated on an annual basis. During the year, the sub-fund respected each of these indicators with an ESG Score of 52 and an E score of 56 (in both cases a "Robust" score according to Moody's and in both cases higher than the benchmark). The 100% of the investments had a score ESG or E higher than 30.

● **...and compared to previous periods?**

No precedent period yet available

● **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.

● **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.

— How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.

— Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Not applicable as the financial product does not consider principal adverse impacts on sustainability factor.



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	Country	% Assets
NESTLE SA-REG	Consumer Staples	Switzerland	8.76
NOVARTIS AG-REG	Health Care	Switzerland	8.44
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Health Care	Switzerland	7.35
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consumer Discretionary	Switzerland	5.54
ABB LTD-REG	Industrials	Switzerland	4.85
HOLCIM LTD	Materials	Switzerland	4.78
LONZA GROUP AG-REG	Health Care	Switzerland	4.66
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Financials	Switzerland	4.56
UBS GROUP AG-REG	Financials	Switzerland	4.42
GEBERIT AG-REG	Industrials	Switzerland	3.67
GIVAUDAN-REG	Materials	Switzerland	3.50
CLARIANT AG-REG	Materials	Switzerland	3.48
SONOVA HOLDING AG-REG	Health Care	Switzerland	3.17
SGS SA-REG	Industrials	Switzerland	3.03
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	Industrials	Switzerland	2.49

The table above provides a snapshot of the largest investments as at **31 March 2023**. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period.

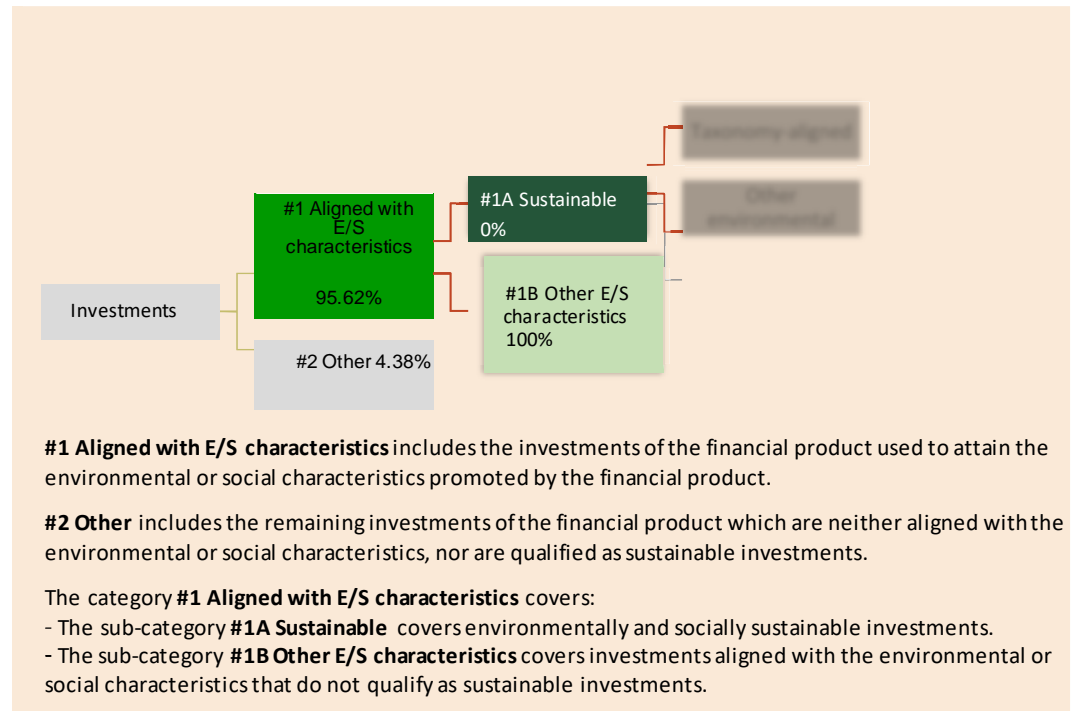
The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is as at 31 March 2023



What was the proportion of sustainability-related investments?

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.

● What was the asset allocation?



● In which economic sectors were the investments made?

Consumer Discretionary	5.5%
Consumer Staples	9.9%
Financials	14.9%
Healthcare	24.9%
Industrials	22.2%
Information Technology	3.6%
Materials	13.8%
Real Estate	0.8%
Cash	4.4%
TOTAL	100.0%

Source: BPS (SUISSE), as at 31 March 2023.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy¹?

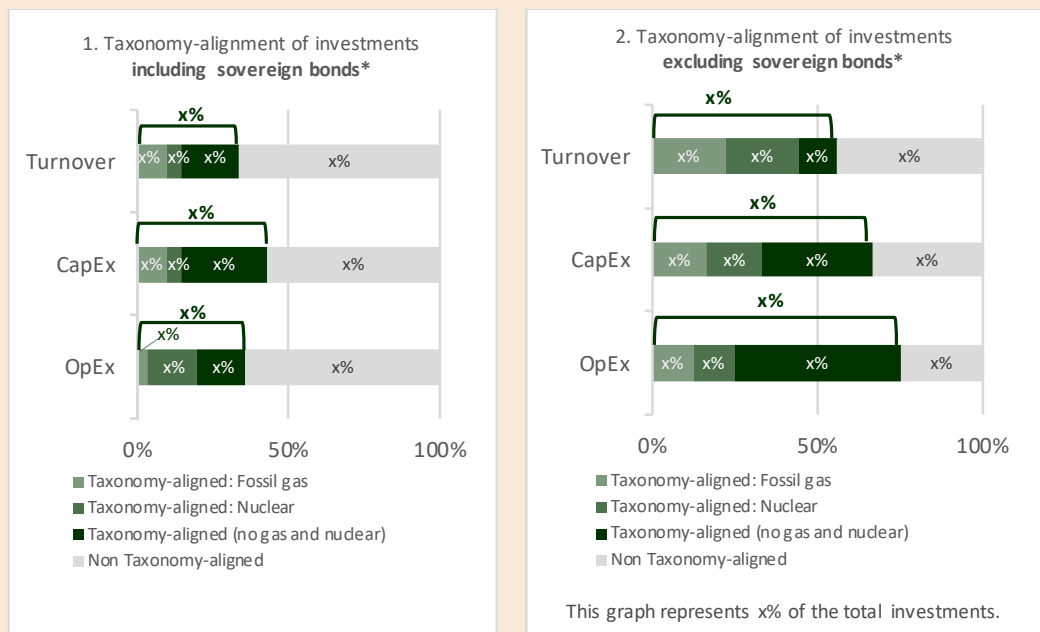
- Yes:
 - In fossil gas
 - In nuclear energy
- No

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

- **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.



- **What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?**

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.



- **What was the share of socially sustainable investments?**

Not applicable since the product does not make any sustainable investments.



- **What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?**

Investments included under “Other” may comprise positions without ESG coverage, cash and equivalents. There is no minimum environmental or social safeguards.

As of 31 March 2023, investments under “Other” consisted of 4.38% in cash.

 are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has chosen to select investments according to a best-in-class or positive screening approach or to adopt an exclusion strategy. In addition to rules-based screening, the Investment Manager used the recommendations of the Swiss Association for Responsible Investment (SVVK - ASIR) for negative screening. The latter is further reinforced by the Manager's sustainable investment policy, which aims to exclude specific sectors and securities that are or may be considered problematic from an environmental and social investment perspective. Furthermore, with regard to environmental, social and governance (ESG) factors, scores issued by VigeoEiris are used to select best-in-class ESG securities.

A limit of 20% of this sub-fund's assets is restricted to securities that, according to Vigeo-Eiris, have an ESG Score of less than 30, or an ESG Environmental Score of less than 30, or are unrated. The ESG Score and Environmental ESG Score universe available to the Investment Manager is updated annually. Daily monitoring of the previous investment limit is carried out on this universe. The Investment Manager has regularly monitored compliance with the social and/or environmental characteristics described above, and the investment policy requires a minimum ESG/E rating of the securities. The manager used Vigeo Eiris, which issues governance and ESG ratings. The latter varies depending on the type of company and sector of activity, which attach more or less importance to ESG. For example, for banks, the corporate governance aspect is more relevant than the environmental one. In addition to Vigeo Eiris, the investment manager used independent market research, face-to-face with the company when possible, and an analysis of the quality of governance.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

Not applicable as the fund does not have a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristic.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Appendix II - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

All remaining sub-funds are classified as article 6.

Annexe III - Informations supplémentaires pour les actionnaires en Suisse (non auditée)

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
Sustainable Convertible Bond - Global	Refinitiv Convertible Index Global / Hedged EUR
Sustainable Dividend Europe	STOXX Europe Large 200 Net Return EUR
Sustainable Equity Switzerland	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 STOXX 50 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 STOXX 50 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	
			Perf.	Indice	Perf.	Indice	Perf.	Indice
Asian Equity	B	EUR	-7.38%	-4.96%	17.26%	24.72%	47.26%	-
Fixed Income Opportunities	B	EUR	-4.02%	0.70%	-6.12%	1.85%	-6.81%	2.49%
Fixed Income Opportunities	Bh	CHF	-5.33%	0.70%	-8.25%	1.85%	-9.49%	2.49%
Global Balanced	A	EUR	-6.14%	-4.72%	12.07%	17.89%	6.18%	23.12%
Global Balanced	B	EUR	-6.14%	-4.72%	12.12%	17.89%	67.00%	-
Global Balanced	Bh	CHF	-7.10%	-	10.76%	-	31.04%	-
Global Conservative	B	EUR	-5.04%	-3.68%	6.14%	7.02%	-2.71%	2.76%
Global Conservative	Bh	CHF	-6.24%	-	4.17%	-	-5.10%	-
Global Corporate Bond	A	EUR	-7.77%	-7.52%	-5.48%	-3.70%	-8.64%	0.08%
Global Corporate Bond	B	EUR	-7.77%	-7.52%	-5.48%	-3.70%	7.57%	-
Global Corporate Bond	Bh	CHF	-8.75%	-7.52%	-7.21%	-3.70%	-0.60%	0.08%
Short Maturity Euro Bond	B	EUR	-2.60%	-3.09%	-2.66%	-4.42%	13.98%	-
Short Maturity Euro Bond	C	EUR	-2.22%	-3.09%	-1.52%	-4.42%	-3.74%	-4.56%
Short Term US Dollar Bond	B	USD	-0.23%	0.23%	-2.99%	-2.49%	52.22%	-
Sustainable Convertible Bond - Global	B	EUR	-12.03%	-9.73%	1.80%	9.02%	38.88%	-
Sustainable Convertible Bond - Global	Bh	CHF	-13.10%	-12.50%	-0.21%	-0.12%	-10.52%	-5.49%
Sustainable Dividend Europe	B	EUR	7.22%	5.36%	-	-	21.15%	27.09%

Annexe III - Informations supplémentaires pour les actionnaires en Suisse (non auditée)

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV -	Classes	Devises	1 an		3 ans		Depuis le lancement	
			Perf.	Indice	Perf.	Indice	Perf.	Indice
			Sustainable Equity Switzerland	B	CHF	-6.84%	-6.38%	-
Swiss Conservative	B	CHF	-4.61%	-3.97%	5.48%	6.31%	-2.15%	0.40%
Swiss Franc Bond	B	CHF	-2.54%	-2.53%	-4.32%	-2.84%	7.80%	-
US Value Equity	B	USD	-2.14%	-0.84%	59.78%	65.47%	185.20%	-

* La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts.

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

"TER" (Total Expense Ratio)

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	Devise	Total Expense Ratio en %
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV -		
Fixed Income Opportunities		
Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	1.33
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	CHF	1.78
Global Balanced		
Classe distributive (Classe A EUR)	EUR	1.54
Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	1.54
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	CHF	1.60
Global Conservative		
Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	1.62
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	CHF	1.97
Global Corporate Bond		
Classe distributive (Classe A EUR)	EUR	1.32
Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	1.32
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	CHF	1.44
Short Maturity Euro Bond		
Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	0.85
Classe capitalisante (Classe C EUR)	EUR	0.46
Short Term US Dollar Bond		
Classe capitalisante (Classe B USD)	USD	1.36
Sustainable Convertible Bond - Global		
Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	1.54
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	CHF	1.72
Sustainable Dividend Europe		
Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	1.85
Sustainable Equity Switzerland		
Classe capitalisante (Classe B CHF)	CHF	1.77
Swiss Conservative		
Classe capitalisante (Classe B CHF)	CHF	1.30
Swiss Franc Bond		
Classe capitalisante (Classe B CHF)	CHF	1.00
US Value Equity		
Classe capitalisante (Classe B USD)	USD	2.23

Annexe III - Informations supplémentaires pour les actionnaires en Suisse (non audité)

“TER” (Total Expense Ratio) synthétique

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV -	Devise	TER synthétique hors performance (en %)	Commission de Performance synthétique (en %)	TER synthétique avec commission de performance (en %)
Asian Equity Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	3.14	-	3.14

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Benchmarks

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV -

Asian Equity	See table below
Fixed Income Opportunities	Abs Ret Target: EUR ESTR 12 Mths + 1.0%
Global Balanced	See table below
Global Conservative	See table below
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
Sustainable Convertible Bond - Global	Refinitiv Convertible Index Global / Hedged EUR
Sustainable Dividend Europe	STOXX Europe Large 200 Net Return EUR
Sustainable Equity Switzerland	Swiss Performance Index (SPI) GD
Swiss Conservative	See table below
Swiss Franc Bond	Swiss Bond Index For (SBI) Rating AAA-BBB (1-5 Y.)
US Value Equity	S&P 500 Value Net / USD

The customised benchmark is composed as follows:

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 STOXX 50 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 STOXX 50 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 -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
Asian Equity	B	EUR	-7.38%	-4.96%	17.26%	24.72%	47.26%	-
Fixed Income Opportunities	B	EUR	-4.02%	0.70%	-6.12%	1.85%	-6.81%	2.49%
Fixed Income Opportunities	Bh	CHF	-5.33%	0.70%	-8.25%	1.85%	-9.49%	2.49%
Global Balanced	A	EUR	-6.14%	-4.72%	12.07%	17.89%	6.18%	23.12%
Global Balanced	B	EUR	-6.14%	-4.72%	12.12%	17.89%	67.00%	-
Global Balanced	Bh	CHF	-7.10%	-	10.76%	-	31.04%	-
Global Conservative	B	EUR	-5.04%	-3.68%	6.14%	7.02%	-2.71%	2.76%
Global Conservative	Bh	CHF	-6.24%	-	4.17%	-	-5.10%	-
Global Corporate Bond	A	EUR	-7.77%	-7.52%	-5.48%	-3.70%	-8.64%	0.08%
Global Corporate Bond	B	EUR	-7.77%	-7.52%	-5.48%	-3.70%	7.57%	-
Global Corporate Bond	Bh	CHF	-8.75%	-7.52%	-7.21%	-3.70%	-0.60%	0.08%
Short Maturity Euro Bond	B	EUR	-2.60%	-3.09%	-2.66%	-4.42%	13.98%	-
Short Maturity Euro Bond	C	EUR	-2.22%	-3.09%	-1.52%	-4.42%	-3.74%	-4.56%
Short Term US Dollar Bond	B	USD	-0.23%	0.23%	-2.99%	-2.49%	52.22%	-
Sustainable Convertible Bond - Global	B	EUR	-12.03%	-9.73%	1.80%	9.02%	38.88%	-

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
Sustainable Convertible Bond - Global	Bh	CHF	-13.10%	-12.50%	-0.21%	-0.12%	-10.52%	-5.49%
Sustainable Dividend Europe	B	EUR	7.22%	5.36%	-	-	21.15%	27.09%
Sustainable Equity Switzerland	B	CHF	-6.84%	-6.38%	-	-	4.67%	11.01%
Swiss Conservative	B	CHF	-4.61%	-3.97%	5.48%	6.31%	-2.15%	0.40%
Swiss Franc Bond	B	CHF	-2.54%	-2.53%	-4.32%	-2.84%	7.80%	-
US Value Equity	B	USD	-2.14%	-0.84%	59.78%	65.47%	185.20%	-

* The information and returns relate to the past reporting periods and are not indicative of future income.

The performance of the sub-funds is calculated in accordance with the applicable "AMAS-Guidelines on the Calculation and Publication of Performance Data of Collective Investment Schemes".

Total Expense Ratio "TER"

The TER is calculated in accordance with the relevant "AMAS Guidelines on the Calculation and Disclosure of the TER".

Sub-funds	Currency	Total Expense Ratio in %
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV -		
Fixed Income Opportunities		
Accumulating shares (Shares B EUR)	EUR	1.33
Accumulating shares (Shares Bh CHF)	CHF	1.78
Global Balanced		
Distributing shares (Shares A EUR)	EUR	1.54
Accumulating shares (Shares B EUR)	EUR	1.54
Accumulating shares (Shares Bh CHF)	CHF	1.60
Global Conservative		
Accumulating shares (Shares B EUR)	EUR	1.62
Accumulating shares (Shares Bh CHF)	CHF	1.97
Global Corporate Bond		
Distributing shares (Shares A EUR)	EUR	1.32
Accumulating shares (Shares B EUR)	EUR	1.32
Accumulating shares (Shares Bh CHF)	CHF	1.44
Short Maturity Euro Bond		
Accumulating shares (Shares B EUR)	EUR	0.85
Accumulating shares (Shares C EUR)	EUR	0.46
Short Term US Dollar Bond		
Accumulating shares (Shares B USD)	USD	1.36
Sustainable Convertible Bond - Global		
Accumulating shares (Shares B EUR)	EUR	1.54
Accumulating shares (Shares Bh CHF)	CHF	1.72
Sustainable Dividend Europe		
Accumulating shares (Shares B EUR)	EUR	1.85
Sustainable Equity Switzerland		
Accumulating shares (Shares B CHF)	CHF	1.77
Swiss Conservative		
Accumulating shares (Shares B CHF)	CHF	1.30
Swiss Franc Bond		
Accumulating shares (Shares B CHF)	CHF	1.00
US Value Equity		
Accumulating shares (Shares B USD)	USD	2.23

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Synthetic "TER" (Total Expense Ratio)

Sub-fund	Currency	Synthetic TER excluding Performance Fees of the target funds in %	Performance Fees of the target funds in %	Synthetic TER including Performance Fees of the target funds in %
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV -				
Asian Equity				
Accumulating shares (Shares B EUR)	EUR	3.14	-	3.14

Annexe IV - Gestion du risque (non auditée) / Appendix IV - Information on risk management (unaudited)

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.

Risk Management

In accordance with the Law and the applicable regulations, in particular CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) Circular 11/512, the Fund uses a risk management procedure which enables it to assess the exposure of the Subfunds to market, liquidity, counterparty and operational risks, which are substantial for the Subfunds concerned.

As part of the risk management process, the commitment approach is used to manage and measure the overall exposure of each sub-fund. The commitment approach measures the overall exposure related to positions in financial derivatives and other investment techniques (taking into account netting and hedging effects) that cannot exceed the Net Asset Value. According to this approach, the position of each financial derivative instrument is in principle translated into the market value of an equivalent position in the underlying asset of that derivative instrument.

Annexe V - 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 simple et directe. Elle a été conçue d'abord et avant tout pour protéger la réussite à long terme et la prospérité des actionnaires. Un système de gestion des performances solide 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, à savoir:

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 entités réglementées 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 V - 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 2022, en relation avec les fonds gérés par GAM (Luxembourg) SA.

GAM (Luxembourg) S.A. gère environ 16 fonds/structures de fonds (131 compartiments), dont les AsG combinés s'élèvent à 43.667 milliards d'euros.

Rémunération annuelle totale payée à l'ensemble des employés de la Société de gestion 2.78m EUR

dont, rémunération fixe: 2.78m EUR

dont, rémunération variable: 0.00m EUR

Nombre d'employés de la Société de gestion: 27

Rémunération totale payée au Personnel identifié de la Société de gestion: 3.10m EUR

dont, payée aux membres de la direction: 2.30m EUR

dont, payée à d'autres membres du personnel identifiés: 0.80m EUR

Nombre de membres du personnel identifiés: 28

Remarques

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.

Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)

Qualitative disclosures

Decision-making process to determine remuneration policies

Under the GAM Group's framework ultimate responsibility in compensation matters is held by the Board of Directors of GAM Holding AG. The Board is supported in compensation-related issues by the Compensation Committee ("CompC").

- The Board is responsible for establishing the Group Compensation Policy, and with support of the CompC regularly reviewing the Group Compensation Policy in order to meet any important regulatory developments and the objectives of the Group.
- The CompC is delegated with the role of supporting the Board in setting compensation guidelines, establishing share-based compensation plans and approving the aggregate variable compensation expenditure of the Group as well as determining and proposing to the Board the individual total compensation payable to the members of the Board (other than its Chairman) for approval. The CompC regularly reports to the Board on the status of its activities, the development of the compensation architecture within the Group as well as on the operational implementation of this Policy. The CompC consists of at least three members of the Board all of whom are Non-Executive Directors.
- The Compensation Management Committee ('CMC', 'the Committee') has delegated authority from the CompC to provide support and advice to the CompC to ensure that the compensation policy and practices across GAM Holding AG Group operate in line with EU regulations that apply to its regulated entities and delegates. The CMC comprises of five members including four senior members from Risk, Legal, Compliance and Human Resources functions of the Group.

GAM Group's compensation philosophy is aligned with the Group's overall long-term objective of sustainable growth and profitability as well as its tolerance for risk. The Group's approach provides for compensation that attracts and retains employees in a given local market and motivates them to contribute to the development and growth of our business. The policy promotes sound and effective risk management and does not encourage inappropriate risk taking.

Link between pay and performance.

As described above, GAM Group operates a Group-wide remuneration policy, which applies to all employees across the Group including the above entities. The compensation structure is simple and straight-forward. It is first and foremost designed to safeguard the long-term success and prosperity of the shareholders. A robust performance management system forms part of the compensation process and enables us to reward success and minimise the possibility of payment for failure.

The composition of the elements within an individual's overall compensation is the result of the function and performance of the individual, including alignment with the Group's risk tolerances, market competitiveness and overall profitability. The Group's total compensation approach comprises fixed and variable compensation.

Fixed compensation includes base salary, which reflects seniority, experience, skills and market conditions, together with fixed allowances for certain employees consistent with customary local practice.

Variable compensation is awarded annually and is dependent on Group, business area and individual performance. Cash bonuses that are driven by activities that leave meaningful amounts of future risk with the Group, either via direct balance sheet exposure or through the potential for other negative income events are prohibited.

For members of the Group Management Board, a portion of variable compensation is paid in the form of deferred, share-based awards, reflecting their accountability for the operating results achieved and the impact of their decisions on the Group's future development.

In addition to members of the Group Management Board, other senior employees of the Group have a portion of their variable compensation deferred to provide alignment with long term interest of clients and shareholders.

Discretionary compensation decisions are based on individual's achievement of pre-set targets and contributions to the Group's development. This fosters a work ethic that is driven by high performance and tangible results.

Identified Staff

The categories of staff for inclusion as Identified staff for GAM (Luxembourg) S.A. include:

- Executive and non-executive members of the Board
- Other members of senior management
- Staff responsible for control functions

Directors of this regulated entity do not receive any variable remuneration linked to their role.

The Identified Staff are identified and reviewed on an annual basis by the relevant entities and the CMC in line with the criteria set out under EU regulations, namely:

If, in the performance of their professional activities certain staff of a delegate portfolio manager can have a material impact on the risk profiles of the funds they manage, these employees are considered as "Identified Staff". For this purpose the Group considers the respective delegate portfolio manager as subject to equally effective regulation if they are required by law and regulations or in accordance to internal standards to put in place a remuneration policy, which in accordance to the ESMA Remuneration Guidelines 2013/232 and 2016/575 is considered equivalent in its objectives. The Group's UCITS regulated entities will only delegate its portfolio management to firms, whose remuneration policy complies with the 'equivalence standard' as described.

Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)

Quantitative disclosures

The remuneration data provided below reflects amounts paid in respect of the performance year 2022 in relation to the funds managed by GAM (Luxembourg) S.A.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 16 funds / fund structures (131 sub-funds), with a combined AUM of EUR 43.667 billion.

Total annual remuneration paid to all Management Company employees: 2.78m EUR

Of which fixed: 2.78m EUR

Of which variable: 0.00m EUR

Number of Management Company employees: 27

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: 3.10m EUR

Of which paid to Senior Management: 2.30m EUR

Of which paid to other identified staff: 0.80m EUR

Number of identified staff: 28

Notes

No remuneration was paid by the SICAV or its management company to the identified staff of its delegates located in the EU to whom investment management function has been delegated.

Remuneration for Identified Staff includes remuneration paid to employees of other group companies performing senior management functions for the Management Company.

Remuneration for Identified Staff includes remuneration paid to employees of other group companies who perform fund management activities on behalf of the Management Company under the terms of a delegation agreement between the Management Company and their employer. The remuneration disclosed for these employees is the proportion of their total remuneration for the fund management activities they perform under a delegation agreement.

In the figures above, fixed remuneration relates to salary and pension benefits and variable remuneration includes the annual bonus including any long term incentive awards.

Where relevant, the remuneration information provided in the table above relates to a proportion of the amount of total fixed and variable remuneration paid to Identified Staff of the Management Company and its delegate(s) that relates to their respective activities.

Adresses / Addresses

Siège social / Registered office

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV
25, Grand-Rue
L-1661 Luxembourg

Société de gestion / Management Company

GAM (Luxembourg) S.A.
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxembourg
Tel. (+352) 26 48 44 1
Fax (+352) 26 48 44 44

Représentant en Suisse / Representative in Switzerland

GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
8037 Zurich, Suisse/ Switzerland
Tel. (+41) (0) 58 426 30 30
Fax (+41) (0) 58 426 30 31

Banque Dépositaire, Administration Centrale, Agent de Registre et de Transfert / Custodian, Central Administrator, Principal Paying Agent as well as Registrar and Transfer Agent

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

Réviseur d'entreprises agréé / Auditor

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

Conseiller juridique / Legal Adviser

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