

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

Rapport annuel / Financial Statements

Au 31 mars 2022 (révisé) / as at 31 March 2022 (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 et distributeur en Suisse / Representative and distributor 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 (Combined statements)	29
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Asian Equity	31
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - European Equity*	37
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities	39
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced	46
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative	61
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond	74
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Short Maturity Euro Bond	85
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Short Term US Dollar Bond	96
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Convertible Bond - Global	103
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Dividend Europe	112
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Equity Switzerland	119
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative	124
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Equity*	133
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Franc Bond	135
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - US Value Equity	142
Annexe I - Lancements, liquidations, fusions et changements de nom des compartiments et/ou des classes / Appendix I - Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or share classes	150
Annexe II - Règlement sur les opérations de financement sur titres (non auditée) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	152
Annexe III - Règlement sur la durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) / Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)	153
Annexe IV - Informations supplémentaires pour les actionnaires suisses (non auditée) / Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	155
Annexe V - Gestion du risque (non auditée) / Appendix V - Information on risk management (unaudited)	161
Annexe VI - Informations relatives à la politique de rémunération (non auditée) / Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)	162
Adresses / Addresses	166

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
Directeur Général Député / Deputy General Director
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

Dirk Kubisch
(Jusqu'au 12 avril 2021 / until 12 April 2021),
Directeur Général des ventes et distribution / COO Sales and Distribution
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zurich, Suisse / Zurich, Switzerland

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

Samantha Keogh (McConnell)
(Depuis le 11 mai 2021 / since 11 May 2021),
Directrice Indépendante / Independent Director
Delgany, Co Wicklow
Irlande / 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

Johannes Höring,
(Jusqu'au 31 août 2021 / until 31 August 2021)
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
(Depuis le 29 novembre 2021 / since 29 November 2021)
Dirigeant / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxembourg, Grand Duché du Luxembourg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Anna Roehrs
(du 29 novembre 2021 au 14 février 2022 /
from 29 November 2021 to 14 February 2022)
Dirigeante / 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
(depuis le 8 octobre 2021 / since 8 October 2021)
49, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

RBC Investor Services Bank S.A.
(jusqu'au 7 octobre 2021 / until 7 October 2021)
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette, Grand Duché du 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

Service de paiement / Paying Agent

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

Représentant / Local Representatives

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

Suisse / Switzerland

Le prospectus de vente, 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, 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, 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, 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 2022 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 2022, 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 27 juillet 2022

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 2022, 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 2022, 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.

The original version is in French

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 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.

The original version is in French

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, 27 July 2022

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 contient 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 2022).

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 23e exercice comptable le 31 mars 2022 avec un actif net géré d'environ 767 millions de francs suisses, en recul de -3.1% par rapport à l'exercice précédent. La réduction des actifs a été majoritairement déterminée par le mouvement du taux d'échange Euro – Franc Suisse (environ -7.4% ; environ -40 Mln CHF) et de l'évolution négative des marchés. En positif on remarque que la « net new money » a accru d'environ +30 Mln CHF.

Au début de 2022, nous avons observé que les marchés des actions ont atteint des sommets pour ensuite décroître. Ceci est dû à l'impact des changements dans la politique monétaire de la réserve fédérale et l'invasion russe en Ukraine. La conséquence est une diminution marquée des principaux indices internationaux. Les taux d'intérêts en hausse dans la majorité des marchés ont aussi provoqué une brusque et robuste baisse des indices obligataires.

L'évolution négative sur les marchés obligataires a eu un impact négatif sur les fonds obligataires et sur les fonds stratégiques liés aux marchés obligataires. Cependant la plupart des fonds actions ont eu une performance positive.

La SICAV a connu des changements dans son administration en octobre 2021 : State Street Bank International GmbH a été désigné comme nouvelle banque dépositaire, administration centrale et agent de registre et de transfert. Le Conseil d'Administration remercie RBC Investor Services Bank pour la longue collaboration.

Nous souhaitons également 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 27 juillet 2022
Pour le Conseil d'Administration de la SICAV

Mauro Pedrazzetti
Président du Conseil d'Administration

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, taking into account all relevant aspects for the calculation period until the closing date of the financial year (31 March 2022).

For further information on the SICAV and its sub-funds, information brochures and Semi-Annual Reports, please contact the SICAV Management Company directly.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV ended its 23rd financial year on 31 March 2022 with net assets under management of approximately CHF 767 million, a decrease of -3.1% compared to the previous year. The decrease in assets was mainly due to the fluctuation of the Euro - Swiss Franc exchange rate (approx. -7.4%; approx. CHF -40 million) and the negative market evolution. On the positive side, net new money increased by approximately CHF 30 million.

At the beginning of 2022, we observed that equity markets peaked and then declined. This is due to the impact of the Federal Reserve's monetary policy changes and the Russian invasion of Ukraine. The consequence is a sharp decline in the major international indices. Rising interest rates in most markets have also caused a sharp and robust decline in bond indices.

The negative evolution in the bond markets had a negative impact on bond funds and bond market-related strategy funds. However, most of equities funds had a positive performance.

The Fund also underwent changes in its administration in October 2021: State Street Bank International GmbH has been appointed as the new custodian bank, central administrator, registrar and transfer agent. The Board of Directors would like to thank RBC Investor Services Bank for the long-standing collaboration.

We would also 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 collaboration and valuable contribution.

Luxembourg, 27 July 2022

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

Mauro Pedrazzetti

Mauro Pedrazzetti
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 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 2022, 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 catégories 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 US dollars 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 2022.

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 2022, 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 2021 et le 31 mars 2022.

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 sur obligations, nets / Intérêts négatifs nets sur titres

Intérêts sur obligations, nets / Intérêts négatifs nets sur titres comprennent les régularisations quotidiennes sur les titres à revenu fixe - accumulation des coupons/paiements des obligations ou inflation ajustements sur les obligations d'État pour l'inflation et les retenues à la source y afférentes. Tous les composants sont compensés au niveau de la devise et divulgués dans le compte de profits et pertes sous la forme d'une somme positive sous la rubrique "Intérêts sur obligations, 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	610 000
Global Corporate Bond	EUR	640 000

La garantie en cash a été déposée chez Banca Popolare di Sondrio.

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.

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.

Notes aux Etats Financiers (Annexes)

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 (p.a.)	Classe A	Classe B	Classe Bh	Classe C
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV -				
Asian Equity	-	1.85%	-	-
European 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 Equity*	-	1.85%	-	-
Swiss Franc Bond	-	0.70%	-	-
US Value Equity	-	1.85%	-	-

*Voir Annexe I

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 Fixed Income Opportunities, Global Conservative et 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.

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 2022, 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 2022, 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.

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.

Notes aux Etats Financiers (Annexes)

Pour l'exercice se terminant au 31 mars 2022, aucune commission de performance n'a été payée par Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative.

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

Frais de service

En rémunération de leurs services, la Société de Gestion, la Banque Dépositaire, l'Agent Administratif, et l'Agent Teneur de Registre et l'Agent de Transfert recevront chacun des commissions représentant ensemble un maximum annuel de 0,20% des actifs nets des compartiments (à l'exclusion des frais de transaction et des frais de sous-dépositaire).

Rémunération des administrateurs

La rémunération des administrateurs pour l'exercice financier se terminant le 31 mars 2022 s'élève à un total de 18 750 EUR et sera effectivement imputée à la SICAV une fois approuvée lors de l'Assemblée Générale annuelle de 2022.

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 2022 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	1 031
European Equity*	EUR	16 288
Fixed Income Opportunities	EUR	12 898
Global Balanced	EUR	103 829
Global Conservative	EUR	34 109
Global Corporate Bond	EUR	3 917
Short Maturity Euro Bond	EUR	15 942
Short Term US Dollar Bond	USD	8 886
Sustainable Convertible Bond - Global	EUR	10
Sustainable Dividend Europe	EUR	60 915
Sustainable Equity Switzerland	CHF	25 136
Swiss Conservative	CHF	17 659
Swiss Equity*	CHF	20 344
Swiss Franc Bond	CHF	1 534
US Value Equity	USD	66 365

*Voir Annexe I.

Notes aux Etats Financiers (Annexes)

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.

	Devise	Frais d'audit	Frais d'établissement	Frais de publication	Frais de professionnels	Frais légaux	Frais de service	Autres frais	Total
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV -									
Asian Equity	EUR	9 197	-	6 208	6 250	1 954	23 929	947	48 485
European Equity*	EUR	2 770	-	647	-	639	7 160	553	11 769
Fixed Income Opportunities	EUR	9 198	5 986	9 777	21 577	4 968	74 779	20 479	146 764
Global Balanced	EUR	9 198	-	11 928	27 769	5 972	96 180	18 263	169 310
Global Conservative	EUR	9 198	5 986	8 518	19 134	3 707	49 519	12 356	108 418
Global Corporate Bond	EUR	9 197	-	10 519	19 370	4 961	75 050	19 399	138 496
Short Maturity Euro Bond	EUR	9 198	-	14 410	32 226	9 703	170 064	4 710	240 311
Short Term US Dollar Bond	USD	9 285	-	12 205	22 234	7 698	127 414	21 311	200 147
Sustainable Convertible Bond - Global	EUR	9 197	-	10 436	25 684	5 279	84 154	13 888	148 638
Sustainable Dividend Europe	EUR	7 670	5 995	9 764	16 425	2 473	36 561	2 158	81 046
Sustainable Equity Switzerland	CHF	8 074	6 401	12 987	25 790	5 006	89 937	2 745	150 940
Swiss Conservative	CHF	9 724	6 059	8 016	16 977	3 902	52 923	1 306	98 907
Swiss Equity*	CHF	2 974	-	1 136	-	2 086	24 025	1 064	31 285
Swiss Franc Bond	CHF	9 724	-	7 598	16 036	3 694	47 144	2 856	87 052
US Value Equity	USD	10 702	-	7 232	10 010	2 404	31 260	1 200	62 808

*Voir Annexe I.

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

Impacts liés au COVID-19

Le Conseil d'Administration de la SICAV reconnaît l'existence du COVID-19 et son potentiel d'impact négatif sur les marchés sur lesquels les actifs des compartiments sont investis. GAM surveille de près pour chaque compartiment, les rachats importants, la liquidité et la gestion des liquidités, le dépassement des règles d'investissement (y compris les dépassements des limites de la VaR/du Leverage) et GAM s'assure que les procédures d'évaluation soient correctes.

Notes aux Etats Financiers (Annexes)

En début du mois de juillet, il n'y a pas d'observations majeures supplémentaires à signaler. De plus GAM surveille attentivement la situation du Covid-19 et examine les conseils de divers gouvernements pour s'assurer d'être au courant de tous les développements et réagir en conséquence pour protéger la santé des employés et le maintien de la continuité des opérations.

Conflit Russie-Ukraine

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. 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 performance ni la continuité de l'exploitation de la SICAV (et de ses compartiments), à la date du présent rapport, n'aient été significativement affectées 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).

Changement dans la composition des Dirigeants de la Société de Gestion

Anna Roehrs a démissionné de son poste de Dirigeante et ne fait plus partie de la Société de Gestion depuis le 14 février 2022.

Susanne D'Anterrosches, Marie-Christine Piasta et Ludmila Careri ont rejoint la Société de Gestion respectivement le 1er janvier 2022, le 1er février 2022 et le 1er mars 2022 en tant que Dirigeants. Ceci a été soumis à la CSSF et est en attente d'approbation.

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 2022, 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:

- Shares A: shares with distribution of income and/or capital gains
- Shares B: shares without distribution of income and/or capital gains
- Shares Bh: shares without distribution of income and/or capital gains with currency risk hedging
- Shares C: 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

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 2022.

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.

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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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 2022, 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 2021 and 31 March 2022.

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.

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 amortization / Net accretion

Net amortization / Net accretion, includes the amortization 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 amortization / Net accretion" and as a negative sum under the expense position "Net amortization / 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	610 000
Global Corporate Bond	EUR	640 000

Cash collateral listed in the table above was deposited at Banca Popolare di Sondrio.

Taxation and "Taxe d'abonnement"

The Fund is governed by Luxembourg tax laws.

The Fund 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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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 fee rates (p.a.)	Share class A	Share class B	Share class Bh	Share class C
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV -				
Asian Equity	-	1.85%	-	-
European 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 Equity*	-	1.85%	-	-
Swiss Franc Bond	-	0.70%	-	-
US Value Equity	-	1.85%	-	-

*See Appendix I.

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 Fixed Income Opportunities, Global Conservative and 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.

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:

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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 2022, 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 2022, 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.

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 2022, no performance fee was paid by Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Sub-fund	Share class	Currency	Amount of performance fees in base currency	Percentage of TNA
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV -				
Fixed Income Opportunities	Accumulation shares (Shares B EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares Bh CHF)	CHF	-	-%
Global Balanced	Distribution shares (Shares A EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares B EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares Bh CHF)	CHF	-	-%
Global Conservative	Accumulation shares (Shares B EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares Bh CHF)	CHF	-	-%

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 2022 amounting in total to EUR 18 750 will be effectively charged to the Company once approved at the Annual General Meeting 2022.

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 2022, 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 Cost
Asian Equity	EUR	1 031
European Equity*	EUR	16 288
Fixed Income Opportunities	EUR	12 898
Global Balanced	EUR	103 829
Global Conservative	EUR	34 109
Global Corporate Bond	EUR	3 917
Short Maturity Euro Bond	EUR	15 942
Short Term US Dollar Bond	USD	8 886
Sustainable Convertible Bond - Global	EUR	10
Sustainable Dividend Europe	EUR	60 915
Sustainable Equity Switzerland	CHF	25 136
Swiss Conservative	CHF	17 659
Swiss Equity*	CHF	20 344
Swiss Franc Bond	CHF	1 534
US Value Equity	USD	66 365

*See Appendix I.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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 (until 7 October 2021 RBC Investor Services Bank S.A.) (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	9 197	-	6 208	6 250	1 954	23 929	947	48 485
European Equity*	EUR	2 770	-	647	-	639	7 160	553	11 769
Fixed Income Opportunities	EUR	9 198	5 986	9 777	21 577	4 968	74 779	20 479	146 764
Global Balanced	EUR	9 198	-	11 928	27 769	5 972	96 180	18 263	169 310
Global Conservative	EUR	9 198	5 986	8 518	19 134	3 707	49 519	12 356	108 418
Global Corporate Bond	EUR	9 197	-	10 519	19 370	4 961	75 050	19 399	138 496
Short Maturity Euro Bond	EUR	9 198	-	14 410	32 226	9 703	170 064	4 710	240 311
Short Term US Dollar Bond	USD	9 285	-	12 205	22 234	7 698	127 414	21 311	200 147
Sustainable Convertible Bond - Global	EUR	9 197	-	10 436	25 684	5 279	84 154	13 888	148 638
Sustainable Dividend Europe	EUR	7 670	5 995	9 764	16 425	2 473	36 561	2 158	81 046
Sustainable Equity Switzerland	CHF	8 074	6 401	12 987	25 790	5 006	89 937	2 745	150 940
Swiss Conservative	CHF	9 724	6 059	8 016	16 977	3 902	52 923	1 306	98 907
Swiss Equity*	CHF	2 974	-	1 136	-	2 086	24 025	1 064	31 285
Swiss Franc Bond	CHF	9 724	-	7 598	16 036	3 694	47 144	2 856	87 052
US Value Equity	USD	10 702	-	7 232	10 010	2 404	31 260	1 200	62 808

* See Appendix I.

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 financial year

Impact of COVID-19

The Board of Directors of the SICAV acknowledges the existence of the COVID-19 and its potential to negatively impact the markets in which the sub-funds' assets are invested. GAM is closely monitoring for each Fund on significant redemptions, liquidity and liquidity management, fair valuation procedures, investment compliance breaches (including breaches of VaR / leverage limits).

Notes to the Financial Statements (Appendix)

There are no major observations to be reported as per beginning of July 2022. Furthermore, GAM is carefully monitoring the Covid-19 situation and reviewing the advice from various governments to ensure that they are abreast of all developments and responding accordingly to safeguard the health of their employees and maintain business continuity for their clients.

Russia - Ukraine conflict

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. 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') performance and going concern nor operations, at the date of this report, have 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).

Change in the composition of the Managing Directors of the Management Company

Anna Roehrs resigned from her role as Managing Director and is no longer part of the Management Company as of 14 February 2022.

Susanne D'Anterrosches, Marie-Christine Piasta and Ludmila Careri joined the Management Company as of 1 January, 2022, 1 February 2022, and 1 March 2022 respectively and will become Managing Directors. This is still subject to CSSF approval.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV

ÉTAT COMBINÉ DES ACTIFS NETS / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS au 31 mars 2022 / as at 31 March 2022

CHF

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investments at market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: CHF 716 436 906)	728 639 007
Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats à terme / Futures	695 928
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	1 024 742
Avoirs en banque / Bank deposits	35 865 380
Avoirs bancaires chez les courtiers / Bank deposits at brokers	1 328 626
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	2 864 189
Créances sur titres cédés / Receivables on securities sold	1 293 488
Frais d'établissement / Formation expenses	39 022
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	3 210 624
Total des Actifs / Total Assets	774 961 006

Passifs / Liabilities

Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats à terme / Futures	23 734
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	1 091 061
Découvert bancaire chez les courtiers / Bank liabilities at brokers	476 888
A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	431 737
A payer pour investissements achetés / Liabilities from the purchase of securities	4 914 367
Commission de gestion à payer / Management fees payable	704 875
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	92 465
Autres passifs / Other liabilities	247 134
Total des Passifs / Total Liabilities	7 982 261
Total des Actifs Nets / Net Assets	766 978 745

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV

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

du 1 avril 2021 au 31 mars 2022 /

from 1 April 2021 to 31 March 2022

CHF

Revenus / Income

Dividendes net / Dividend income	4 585 169
Intérêts sur obligations, nets / Net Interest income from securities	7 789 342
Intérêts bancaires / Interest income from bank accounts	38 109
Amortissement net/Accrétion net / Net amortisation/Net accretion	191 357

Total des revenus / Total Income

12 603 977

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense on bank accounts	361 247
Commission de gestion / Management Fees	9 005 141
Frais bancaires / Custodian fees	122 922
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	369 626
Amortissement net/Accrétion net / Net amortisation/Net accretion	939 227
Autres frais / Other expenses	1 729 551

Total des frais / Total Expenses

12 527 714

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

76 263

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

- Investissements / Securities	11 199 522
- Options	-128 561
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	-145 522
- Contrats à terme / Futures	-106 738
- Devises étrangères / Foreign currencies	497 651
Impôt sur les plus values/moins-values réalisées sur titres / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-41 640

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

11 350 975

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	-26 574 909
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	1 268 063
- Contrats à terme / Futures	721 089
- Devises étrangères / Foreign currencies	-11 406

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-13 246 188

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

31 mars 2021 /
31 March 2021

31 mars 2022 /
31 March 2022

CHF

CHF

Actif net au début de l'exercice / Net assets at the beginning of the financial year	674 806 422	791 269 600
Différence de change / Foreign exchange difference	16 926 709	-42 130 878
Bénéfice/perte total / Total profit/loss	79 160 723	-13 246 188
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	20 429 969	31 106 017
Dividendes versés / Dividend distributions	-54 223	-19 806
Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year	791 269 600	766 978 745

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

au 31 mars 2022 in CHF / as at 31 March 2022 in CHF

1 EUR = 1.023916 CHF

1 USD = 0.920250 CHF

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Asian Equity

Rapport du Gestionnaire d'Actifs

D'avril 2021 à mars 2022, les actions asiatiques ont enregistré une performance négative; la correction a été plus sensible sur l'Asie Emergente (la Chine en particulier), tandis que le Japon est resté stable et que l'Asie périphérique (région Asean) a été légèrement positive. En ce qui concerne la Chine, il convient de mentionner que les actions domestiques chinoises (actions A) ont enregistré une bien meilleure performance que l'indice international chinois. La performance en général s'est détériorée au cours des premiers mois de 2022 en raison de la politique chinoise du "Zéro Covid" et des confinements qui en ont résulté, ainsi que de l'incertitude causée par la guerre entre la Russie et l'Ukraine.

Au cours de la période, le compartiment a été en moyenne sous-pondéré en actions japonaises et surpondéré en actions de l'Asie hors Japon par rapport à l'indice de référence, car nous voyons plus de potentiel en Asie, principalement en raison du potentiel de croissance économique plus élevé et de la dynamique démographique positive. Nous avons surpondéré la région ASEAN et la Chine domestique. Au cours de la période sous revue, l'exposition à la région ASIEN (en particulier le Vietnam) et à l'Inde a eu un impact positif sur la performance du compartiment ; l'exposition à la Chine et au Japon a eu un impact négatif. En moyenne, environ 20% du compartiment a été investi dans des sociétés à petite et moyenne capitalisation et environ 10% a été investi dans des ETFs qui répliquent l'indice. Au cours de la période, nous avons augmenté l'exposition à la Chine.

Fund Management Report

From April 2021 to March 2022 Asian equities had a negative performance; the correction was more important on emerging Asia (China in particular) while Japan was mainly flat and the peripheral Asia (Asean region) was slightly positive. Regarding China it's worth mentioning that domestic China (A-shares) had a much better Performance than the international Chinese index. Performance in general worsened during the first months of 2022 due to the Chinese Zero covid policy and consequent lockdowns and to the uncertainty caused by Russia-Ukraine war.

During the period the sub-fund was on average under-exposed to Japanese equities and over-exposed to Asia ex Japan equities versus the benchmark because we see more potential in Asia mainly due to the higher economic growth potential and the positive demographic dynamic. We are over-exposed to the region and domestic China. During the period under review the exposure to the Asean region (in particular Vietnam) and India had a positive impact on fund's performance; the exposure to China and Japan had a negative impact. On average about 20% of the sub-fund has been invested in mid and small cap companies and around 10% has been invested in ETFs that replicate the index. During the period we have increased the exposure to China.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Asian Equity

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2022 / as at 31 March 2022

EUR

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: EUR 14 105 662)	17 994 776
Avoirs en banque / Bank deposits	925 306
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	107 845
Créances sur titres cédés / Receivables on securities sold	2 791
Total des Actifs / Total Assets	19 030 718

Passifs / Liabilities

A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	10 661
Commission de gestion à payer / Management fees payable	29 617
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	2 379
Autres passifs / Other liabilities	10 092
Total des Passifs / Total Liabilities	52 749
Total des Actifs Nets / Net Assets	18 977 969

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Asian Equity

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2021 au 31 mars 2022 /

from 1 April 2021 to 31 March 2022

EUR

Revenus / Income

Dividendes net / Dividend income	3 940
Intérêts bancaires / Interest income from bank accounts	496

Total des revenus / Total Income	4 436
-----------------------------------------	--------------

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense from bank accounts	8 670
Commission de gestion / Management Fees	359 636
Frais bancaires / Custodian fees	3 969
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	4 086
Autres frais / Other expenses*	48 485

Total des frais / Total Expenses	424 846
-----------------------------------------	----------------

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

-420 410

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

- Investissements / Securities	75 256
- Devises étrangères / Foreign currencies	10 478

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Realised net profit/loss	-334 676
---------------------------------------------------------------------	-----------------

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	-1 960 036
- Devises étrangères / Foreign currencies	136

Bénéfice/perte total / Total profit/loss	-2 294 576
-------------------------------------------------	-------------------

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

**31 mars 2021 /
31 March 2021
EUR**

**31 mars 2022 /
31 March 2022
EUR**

Actif net au début de l'exercice / Net assets at the beginning of the financial year	10 125 511	18 353 557
Bénéfice/perte total / Total profit/loss	4 329 860	-2 294 576
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	3 898 186	2 918 988
Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year	18 353 557	18 977 969

*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 2020 Nombre d'actions / 31 March 2020 Number of shares	31 mars 2021 Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	31 mars 2022 Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulation shares (Shares B EUR)	957 235.18	1 217 966.85	1 417 097.38
	EUR	EUR	EUR
Actifs nets / Net Assets	10 125 511	18 353 557	18 977 969
	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) / Accumulation shares (Shares B EUR)	10.58	15.07	13.39

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Asian Equity

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022

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		17 994 776	94.82%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		181 225	0.96%
Actions / Equities		181 225	0.96%
Chine / China		181 225	0.96%
1 000	Alibaba Group Holding Ltd.	97 785	0.52%
2 000	Tencent Holdings Ltd.	83 440	0.44%
FONDS D'INVESTISSEMENTS / INVESTMENT FUNDS - (Commission de gestion en % p.a. / Management Fee in % p.a.)		17 813 551	93.86%
France / France		699 900	3.69%
5 000	Multi Units France - Lyxor Japan (Topix) (DR) UCITS ETF "EUR" - (0.45%)	699 900	3.69%
Irlande / Ireland		2 140 991	11.28%
2 000	Baring International Umbrella Fund - Barings Asean Frontiers Fund "I USD" - (0.75%)	552 141	2.91%
7 000	Baring International Umbrella Fund - Barings Asia Growth Fund "I USD" - (0.75%)	829 128	4.37%
40 000	HANetf ICAV - EMQQ Emerging Markets Internet & Ecommerce UCITS ETF "EUR" - (0.86%)	340 840	1.79%
6 000	SuMi Trust Investment Funds - Japan Small Cap II Fund "A USD" - (0.65%)	418 882	2.21%
Liechtenstein / Liechtenstein		452 811	2.38%
3 000	Lumen Vietnam Fund - Lumen Vietnam Fund "I USD" - (1.50%)	452 811	2.38%
Luxembourg / Luxembourg		14 519 849	76.51%
40 000	Aberdeen Standard SICAV I - China A Share Equity Fund "I USD" - (0.10%)	718 565	3.79%
400	Aberdeen Standard SICAV I - Japanese Equity Fund "I2 JPY" - (0.75%)	397 271	2.09%
35 000	BlackRock Global Funds - Systematic China A-Share Opportunities Fund "Z2 USD" - (0.75%)	437 244	2.30%
8 000	CS Investment Funds 6 - Credit Suisse (Lux) China RMB Equity Fund "EB USD" - (0.90%)	965 479	5.09%
3 000	Fidelity Active Strategy SICAV - Asia Fund "Y USD" - (1.00%)	477 509	2.52%
45 000	Fidelity Funds SICAV - China Consumer fund "Y USD" - (0.75%)	761 964	4.01%
30 000	Fidelity Funds SICAV - Emerging Asia Fund "Y USD" - (0.80%)	1 044 263	5.50%
40 000	Fidelity Funds SICAV - Pacific Fund "Y USD" - (0.00%)	902 709	4.76%
12 000	Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Asian Smaller Companies Fund "I USD" - (0.90%)	714 834	3.77%
20 000	Goldman Sachs Funds SICAV - Japan Equity Portfolio "R EUR" - (0.65%)	493 146	2.60%
60 000	Invesco Funds - Invesco China Health Care Equity Fund "Z USD" - (0.75%)	351 054	1.85%
4 000	JPMorgan Funds SICAV - Asean Equity Fund "C USD" - (0.75%)	672 448	3.54%
5 000	Multi Units Luxembourg - Lyxor MSCI AC Asia Ex Japan UCITS ETF "JPY" - (0.50%)	613 165	3.23%
300	Oyster SICAV - Japan Opportunities Fund "I2 JPY" - (1.00%)	584 515	3.08%
40 000	Schroder International Selection Fund - Asian Opportunities "C USD" - (0.75%)	1 049 153	5.53%
60 000	Schroder International Selection Fund - Japanese Equity "C JPY" - (0.75%)	743 718	3.92%
20 000	Schroder International Selection Fund - Japanese Opportunities "C JPY" - (1.00%)	343 059	1.81%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
55 000	T. Rowe Price Funds SICAV - Asian Opportunities Equity Fund "Q USD" - (0.75%)	932 279	4.91%
40 000	T. Rowe Price Funds SICAV - Japanese Equity Fund "Q JPY" - (0.75%)	828 400	4.37%
5 000	Vontobel Fund - Asia Pacific Equity "I USD" - (0.83%)	989 619	5.21%
11 000	Xtrackers - MSCI AC Asia ex Japan Swap UCITS ETF "1C USD" - (0.45%)	499 455	2.63%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 - European Equity*

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2022 / as at 31 March 2022

Pas de positions au 31 mars 2022 / No holdings as at 31 March 2022

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2021 au 31 mars 2022 /

from 1 April 2021 to 31 March 2022

EUR

Revenus / Income

Dividendes net / Dividend income 241 072

Total des revenus / Total Income 241 072

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense from bank accounts 1 493

Commission de gestion / Management Fees 110 376

Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes 3 006

Autres frais / Other expenses** 11 769

Total des frais / Total Expenses 126 644

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

114 428

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

- Investissements / Securities 4 887 935

- Devises étrangères / Foreign currencies 268

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Realised net profit/loss 5 002 631

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities -3 766 417

Bénéfice/perte total / Total profit/loss 1 236 214

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

31 mars 2021 /

31 March 2021

31 mars 2022 /

31 March 2022

EUR

EUR

Actif net au début de l'exercice / Net assets at the beginning of the financial year 13 253 086 16 751 268

Bénéfice/perte total / Total profit/loss 5 467 772 1 236 214

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares -1 969 590 -17 987 482

Actifs nets à la fin de la période / Net assets at end of the financial period 16 751 268 -

*Voir Annexe I. / See Appendix I

**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 - European Equity*

ÉTATS COMPARATIFS / COMPARATIVE STATEMENT	31 mars 2020 Nombre d'actions / 31 March 2020 Number of shares	31 mars 2021 Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	31 mars 2022 Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulation shares (Shares B EUR)	124 324.77	111 832.73	-
	EUR	EUR	EUR
Actif net / Net Assets	13 253 086	16 751 268	0.00
	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) / Accumulation shares (Shares B EUR)	106.60	149.79	-

*Voir Annexe I. / See Appendix I.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities

Rapport du Gestionnaire d'Actifs

La période d'analyse peut être divisée en deux phases distinctes. La première a duré jusqu'à la fin de 2021 et s'est caractérisée par une grande stabilité des taux et des spreads. Par la suite, la volatilité et les rendements des emprunts d'Etat ont repris, avec l'inflation qui continue de surprendre à la hausse et, dans la même période, les spreads de crédit qui se sont également élargis. En ce qui concerne le Covid-19, la forte volatilité a commencé juste au moment où la pandémie semblait moins grave, car les banques centrales ont jugé bon de commencer à prendre des mesures exceptionnelles de stimulation monétaire.

Pendant toute la période d'observation, le compartiment Popso (Suisse) SICAV - Fixed Income Opportunities a plutôt bien performé par rapport au marché, réussissant à protéger sa performance dans un environnement qui, surtout ces derniers mois, 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 et les émissions liées à l'inflation, qui ont nettement bien performé compte tenu de la poussée des attentes incorporées. En termes de devises, en plus de quelques petites expositions tactiques (NOK, CAD, JPY, AUD), la plus grande diversification adoptée a été le dollar américain, qui s'est avéré être un contributeur positif. À l'heure actuelle, le scénario d'inflation semblant avoir été largement anticipé, le marché mondial des taux a retrouvé une certaine stabilité. Malgré cela, nous maintenons une position de courte durée car nous pensons que des pressions croissantes pourraient réapparaître, le changement de politique monétaire n'ayant probablement pas épuisé ses effets.

Fund Management Report

The period of analysis can be divided in two distinct phases. The first one lasted until the end of 2021 and has been characterized by broad stability in rates and spreads. Thereafter, volatility and government yields picked up, in the wake of inflation figures that continue to surprise on the upside and, in the same period, credit spreads have also widened. With regards to Covid-19, the high volatility begun just as the pandemic begun to look less severe, because Central Banks felt appropriate to begin unwinding the exceptional monetary stimulus.

For the observation period, the Popso (Suisse) SICAV - Fixed Income Opportunities fund has performed quite well compared to the market, succeeding in defending value in a environment that, especially in recent months, has seen 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 the performance. The only exceptions to government bonds were subordinated financials CMS and inflation-linked issues, which have done definitely well given the surge in expectations incorporated. In terms of currency, in addition to some small tactical exposures (NOK, CAD, JPY, AUD), the greatest diversification adopted was the US dollar, which turned out to be a positive contributor. Currently, as the inflation scenario seems to be well priced in, global market rates have found some stability. Despite this, we maintain a short term stance as we believe 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 2022 / as at 31 March 2022

EUR

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: EUR 56 649 293)	55 198 408
Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats à terme / Futures	679 673
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	7 031
Avoirs en banque / Bank deposits	2 085 669
Avoirs bancaires chez les courtiers / Bank deposit at brokers	610 000
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	28 816
Frais d'établissement / Formation expenses	12 519
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	182 326

Total des Actifs / Total Assets

58 804 442

Passifs / Liabilities

Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	600 944
Découvert bancaire chez les courtiers / Bank liabilities at brokers	465 749
A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	49 420
Commission de gestion à payer / Management fees payable	48 935
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	7 210
Autres passifs / Other liabilities	22 912

Total des Passifs / Total Liabilities

1 195 170

Total des Actifs Nets / Net Assets

57 609 272

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2021 au 31 mars 2022 /

from 1 April 2021 to 31 March 2022

EUR

Revenus / Income

Dividendes net / Dividend income	15 500
Intérêts sur obligations, nets / Net Interest income from securities	780 456

Total des revenus / Total Income

795 956

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense from bank accounts	16 856
Commission de gestion / Management Fees	607 206
Frais bancaires / Custodian fees	12 326
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	29 196
Amortissement net/Accrétion net / Net amortisation/Net accretion	35 412
Autres frais / Other expenses*	146 764

Total des frais / Total Expenses

847 760

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

-51 804

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

- Investissements / Securities	-863 658
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	-176 289
- Contrats à terme / Futures	115 345
- Devises étrangères / Foreign currencies	-99 030

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Realised net profit/loss

-1 075 436

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	-504 665
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	-173 226
- Contrats à terme / Futures	696 473
- Devises étrangères / Foreign currencies	3 275

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-1 053 579

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

31 mars 2021 /

31 mars 2022 /

31 March 2021

31 March 2022

EUR

EUR

Actif net au début de l'exercice / Net assets at the beginning of the financial year	63 668 380	63 075 858
Bénéfice/perte total / Total profit/loss	-196 434	-1 053 579
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-396 088	-4 413 007
Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year	63 075 858	57 609 272

*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 2020	31 mars 2021	31 mars 2022
	Nombre d'actions / 31 March 2020 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding			
Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulation shares (Shares B EUR)	5 850 425.47	5 889 819.82	5 484 979.43
Classe capitalisante (Classe Bh CHF) / Accumulation shares (Shares Bh CHF)	602 095.78	516 106.07	466 223.14
	EUR	EUR	EUR
Actifs nets / Net Assets	63 668 380	63 075 858	57 609 272
	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) / Accumulation shares (Shares B EUR)	9.93	9.93	9.71
Classe capitalisante (Classe Bh CHF) / Accumulation shares (Shares Bh CHF)	9.87	9.83	9.56

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Fixed Income Opportunities

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022

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			55 198 408	95.81%	
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			50 794 933	88.17%	
Obligations / Bonds			50 794 933	88.17%	
EUR			37 265 612	64.69%	
1 000	2.500%	ABN AMRO Bank NV 13	05.09.2023	1 033 310	1.79%
300	0.172%	Aegon NV 04	29.07.2049	265 632	0.46%
1 000	0.450%	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 16	22.11.2023	1 001 820	1.74%
300	1.054%	AXA SA 03	29.12.2049	265 638	0.46%
300	0.200%	Banque Federative du Credit Mutuel SA 04	29.12.2049	261 525	0.45%
3 000	1.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.08.2024	3 071 940	5.33%
2 000	0.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 20	15.11.2027	1 956 740	3.40%
1 000	0.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21	15.02.2031	958 760	1.66%
500	0.250%	Canadian Imperial Bank of Commerce 18	24.01.2023	501 880	0.87%
1 000	0.375%	Credit Agricole Home Loan SFH SA 17	30.09.2024	993 330	1.72%
1 482	0.100%	Deutsche Bundesrepublik Bond Inflation-Linked 12	15.04.2023	1 576 302	2.74%
500	0.250%	DNB Boligkreditt AS 18	23.01.2023	501 850	0.87%
1 500	0.000%	European Financial Stability Facility 20	15.10.2025	1 469 295	2.55%
2 300	0.875%	Finland Government Bond 15	15.09.2025	2 345 770	4.07%
3 000	4.250%	French Republic Government Bond OAT 07	25.10.2023	3 207 720	5.57%
859	0.100%	French Republic Government Bond OAT 15	01.03.2025	939 590	1.63%
2 500	0.000%	French Republic Government Bond OAT 20	25.02.2026	2 458 600	4.27%
1 000	0.000%	French Republic Government Bond OAT 19	25.11.2029	943 390	1.64%
3 500	0.000%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	29.11.2022	3 509 380	6.09%
1 106	2.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 14	15.09.2024	1 265 302	2.20%
3 500	2.500%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 14	01.12.2024	3 668 420	6.37%
2 000	1.250%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 16	01.12.2026	2 005 420	3.48%
500	0.250%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	15.03.2028	464 495	0.81%
500	0.900%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	01.04.2031	457 890	0.79%
1 200	0.000%	Netherlands Government Bond 17	15.01.2024	1 201 572	2.09%
700	0.250%	Netherlands Government Bond 15	15.07.2025	699 951	1.22%
300	0.780%	Rothschild & Co. Continuation Finance PLC 04	29.08.2049	240 090	0.42%
USD			13 529 321	23.48%	
300	0.929%	DNB Bank ASA 86	Perp.	205 480	0.36%
2 500	1.875%	U.S. Treasury Note 15	31.10.2022	2 255 708	3.91%
3 000	1.375%	U.S. Treasury Note 16	30.09.2023	2 667 196	4.63%
3 000	2.125%	U.S. Treasury Note 17	31.03.2024	2 685 522	4.66%
3 000	2.000%	U.S. Treasury Note 15	15.08.2025	2 649 396	4.60%
3 500	1.875%	U.S. Treasury Note 19	31.07.2026	3 066 019	5.32%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
FONDS D'INVESTISSEMENTS / INVESTMENT FUNDS		4 403 475	7.64%
- (Commission de gestion en % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Irlande / Ireland		1 231 875	2.14%
250 000	iShares III PLC - iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF "EUR" - (0.25%)	1 231 875	2.14%
Luxembourg / Luxembourg		3 171 600	5.50%
40 000	Lyxor Index Fund - Lyxor iBoxx \$ Liquid Emerging Markets Sovereigns UCITS ETF "USD" - (0.30%)	3 171 600	5.50%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (continued)

INSTRUMENTS DÉRIVÉS / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts

Achats / Purchases		Ventes / Sales		Date de maturité / Maturity date	Plus/(moins) value non réalisée / Unrealised profit/loss EUR	% des actifs nets / % of net assets
CHF	4 512 670	EUR	4 400 516	08.04.2022	6 814	0.01%
EUR	2 188	CHF	2 260	01.04.2022	-19	-0.00%
EUR	257	CHF	265	04.04.2022	-2	-0.00%
EUR	58 033	CHF	59 197	08.04.2022	217	0.00%
EUR	13 765 809	USD	16 000 000	05.05.2022	-600 923	-1.04%
					-593 913	-1.03%

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

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	-4 149 300	2 747 340	08.06.2022	85 500	0.15%
EURO-BUND	EUR	-80	-12 692 800	7 669 840	08.06.2022	400 800	0.70%
US 10YR NOTE (CBT)	USD	-60	-6 626 071	6 072 188	21.06.2022	193 373	0.33%
						679 673	1.18%

*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 les agents locaux et les représentants en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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

La période d'analyse peut être divisée en deux phases distinctes. La première a duré jusqu'à la fin de 2021 et s'est caractérisée par une grande stabilité des marchés obligataires et des actions. Par la suite, la volatilité s'est accrue dans tous les domaines des marchés financiers. En effet, depuis le début de l'année 2022, le rendement du gouvernement allemand à deux ans est passé de -0,62% à -0,07% à la fin du mois de mars 2022. Au cours de la même période, l'Itraxx Europe (une mesure des écarts de taux d'intérêt) est passé de 47 à 59. Quant à, l'indice MSCI World il a perdu -5,03%.

Au cours de la première partie de la période, comme précisé ci-dessus, le compartiment a réalisé une bonne performance sur une base absolue, délivrant un résultat positif. L'exposition aux actions et au crédit a créé de la valeur. La volatilité du fonds a été très faible.

Depuis le début de l'année 2022, tout a changé et le compartiment a commencé à perdre beaucoup bien que comparable à son indice de référence. En particulier, presque toutes les obligations du compartiments se sont dépréciées, compte tenu de la hausse des taux sans risque et de l'élargissement des spreads de crédit. La partie actions du portefeuille a également perdu de l'argent, mais grâce à son exposition au dollar américain, elle a pu récupérer une partie de ses pertes au cours des dernières semaines de mars 2022, malgré le déclenchement de la guerre entre la Russie et l'Ukraine. Cela a eu un impact négatif direct sur la valeur nette d'inventaire du fonds, étant donné son exposition directe aux obligations et aux actions russes.

En ce qui concerne le Covid-19, nous soulignons que la forte volatilité des marchés financiers a commencé juste au moment où la pandémie semblait moins grave, parce que les banques centrales ont jugé bon de commencer à dénouer les mesures exceptionnelles de relance monétaire.

Fund Management Report

The period of analysis can be divided in two distinct phases. The first one lasted until the end of 2021 and was characterized by broad stability in bond and equity markets. Thereafter volatility picked up in all the areas of financial markets. As a matter of fact since the beginning of 2022 the 2 year German Government yield rose from -0.62% to -0.07% as of the end of March 2022. While the Itraxx Europe (a measure of credit spreads) widened from 47 to 59 in the same period the MSCI World Index lost -5.03%.

During the first part of the period, as specified above, the sub-fund performed well on an absolute basis, delivering a positive result. The exposure to equities and credit created value. The volatility of the sub-fund was very low.

Since the beginning of 2022, everything has changed and the sub-fund has begun to lose substantially, though in line with its benchmark. In particular almost every bond in the fund has depreciated, given higher risk-free rates and wider credit spreads. The equity part of the portfolio has lost money as well, but, thanks to its exposure to the US Dollar, it has been able to recover some of the losses during the last weeks of March 2022, notwithstanding the outbreak of the war between Russia and Ukraine. This has had a direct negative impact on the net asset value of the sub-fund, given its direct exposure to Russian bonds and equities.

With regards to Covid-19, we highlight that high volatility in financial markets begun just as the pandemic begun to look less severe, because Central Banks felt appropriate to begin unwinding the exceptional monetary stimulus

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2022 / as at 31 March 2022

EUR

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: EUR 75 362 730)	76 461 574
Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	45 325
Avoirs en banque / Bank deposits	5 862 936
Avoirs bancaires chez les courtiers / Bank deposit at brokers	33 517
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	721 549
Créances sur titres cédés / Receivables on securities sold	84 850
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	388 418

Total des Actifs / Total Assets

83 598 169

Passifs / Liabilities

Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats à terme / Futures	22 820
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	3 874
A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	15 909
A payer pour investissements achetés / Liabilities on securities purchased	1 508 920
Commission de gestion à payer / Management fees payable	85 761
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	10 266
Autres passifs / Other liabilities	25 921

Total des Passifs / Total Liabilities

1 673 471

Total des Actifs Nets / Net Assets

81 924 698

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2021 au 31 mars 2022 /

from 1 April 2021 to 31 March 2022

EUR

Revenus / Income

Dividendes net / Dividend income	657 046
Intérêts sur obligations, nets / Net Interest income from securities	658 168
Intérêts bancaires / Interest income from bank accounts	62
Amortissement net/Accrétion net / Net amortisation/Net accretion	424

Total des revenus / Total Income

1 315 700

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense from bank accounts	95 990
Commission de gestion / Management Fees	976 280
Frais bancaires / Custodian fees	19 783
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	39 056
Autres frais / Other expenses*	169 310

Total des frais / Total Expenses

1 300 419

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

15 281

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

- Investissements / Securities	4 050 836
- Options	-40 912
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	1 697 287
- Contrats à terme / Futures	-43 784
- Devises étrangères / Foreign currencies	253 648
Impôt sur les plus values/moins-values réalisées sur titres / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-2 917

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Realised net profit/loss

5 929 439

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	-5 196 149
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	77 708
- Contrats à terme / Futures	7 092
- Devises étrangères / Foreign currencies	-3 899

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

814 191

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

31 mars 2021 /

31 March 2021

31 mars 2022 /

31 March 2022

EUR

EUR

Actif net au début de l'exercice / Net assets at the beginning of the financial year	57 413 643	71 276 290
Bénéfice/perte total / Total profit/loss	11 106 386	814 191
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	2 770 809	9 837 787
Dividendes versés / Dividend distributions	-14 548	-3 570
Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year	71 276 290	81 924 698

*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 2020	31 mars 2021	31 mars 2022
	Nombre d'actions / 31 March 2020 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding			
Classe distributive (Classe A EUR) / Distribution shares (Shares A EUR)	284 721.00	331 772.03	382 697.03
Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulation shares (Shares B EUR)	2 650 889.85	2 599 140.80	2 886 350.87
Classe capitalisante (Classe Bh CHF) / Accumulation shares (Shares Bh CHF)	1 367 865.58	1 615 776.45	1 906 167.56
	EUR	EUR	EUR
Actifs nets / Net Assets	57 413 643	71 276 290	81 924 698
	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) / Distribution shares (Shares A EUR)	8.73	10.47	10.37
Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulation shares (Shares B EUR)	14.90	17.95	17.79
Classe capitalisante (Classe Bh CHF) / Accumulation shares (Shares Bh CHF)	11.99	14.48	14.29
Dividendes pour la dernière année fiscale (Classe A EUR)/ Dividend for the previous financial year (Shares A EUR)	-	0.05	0.01

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Balanced

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022

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			76 461 574	93.33%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			70 128 083	85.60%
Obligations / Bonds			36 942 177	45.09%
EUR			36 873 684	45.01%
200	6.641% Aareal Bank AG 14	Perp.	196 746	0.24%
100	2.000% AB Ignitis Grupe 17	14.07.2027	100 975	0.12%
200	6.000% Abanca Corp. Bancaria SA 21	Perp.	197 496	0.24%
100	1.375% Acciona Energia Financiacion Filiales SA 22	26.01.2032	93 574	0.11%
100	2.625% Adevinta ASA 20	15.11.2025	99 468	0.12%
200	0.000% adidas AG 20	09.09.2024	196 442	0.24%
100	3.500% Adient Global Holdings Ltd. 16	15.08.2024	98 482	0.12%
100	0.550% Adif Alta Velocidad 20	30.04.2030	94 565	0.12%
100	4.000% Aedas Homes Opco SLU 21	15.08.2026	98 310	0.12%
100	0.750% Aedifica SA 21	09.09.2031	84 836	0.10%
100	0.172% Aegon NV 04	29.07.2049	88 544	0.11%
100	3.625% Ahlstrom-Munksjo Holding 3 Oy 21	04.02.2028	93 409	0.11%
100	1.875% Air France-KLM 20	16.01.2025	90 603	0.11%
100	2.249% Akelius Residential Property AB 20	17.05.2081	93 396	0.11%
100	3.500% Albania Government International Bond 21	23.11.2031	87 190	0.11%
100	2.250% Alerion Cleanpower SpA 21	03.11.2027	98 887	0.12%
100	1.625% Aroundtown SA 18	31.01.2028	95 756	0.12%
600	4.150% Austria Government Bond 07	15.03.2037	859 362	1.05%
100	1.625% Autostrade per l'Italia SpA 15	12.06.2023	100 824	0.12%
100	1.054% AXA SA 03	29.12.2049	88 546	0.11%
100	1.625% Azimut Holding SpA 19	12.12.2024	99 863	0.12%
100	2.000% Banca IFIS SpA 18	24.04.2023	101 115	0.12%
200	2.625% Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 20	28.04.2025	189 080	0.23%
100	4.000% Banca Nazionale del Lavoro SpA 03	21.10.2023	105 295	0.13%
100	5.500% Banca Sella SpA 17	22.09.2027	101 246	0.12%
250	1.625% Banco BPM SpA 20	18.02.2025	245 205	0.30%
100	1.750% Banco de Credito Social Cooperativo SA 21	09.03.2028	90 275	0.11%
100	1.750% Banco de Sabadell SA 19	10.05.2024	99 642	0.12%
100	2.750% Banque Ouest Africaine de Developpement 21	22.01.2033	93 125	0.11%
100	0.577% Barclays PLC 21	09.08.2029	91 082	0.11%
1 000	0.000% Belgium Government Bond 21	22.10.2031	913 850	1.12%
200	0.500% Berkshire Hathaway, Inc. 21	15.01.2041	151 236	0.19%
100	3.625% BPER Banca 20	30.11.2030	96 956	0.12%
2 000	1.500% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 13	15.05.2023	2 043 420	2.49%
500	1.750% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.02.2024	517 620	0.63%
500	0.500% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15	15.02.2025	505 950	0.62%
500	5.500% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 00	04.01.2031	717 095	0.88%
500	4.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 05	04.01.2037	742 895	0.91%
500	1.250% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 17	15.08.2048	578 360	0.71%
100	2.500% Caixa Central de Credito Agricola Mutuo CRL 21	05.11.2026	93 800	0.11%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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	2.375%	Canpack SA/Canpack U.S. LLC 20	01.11.2027	92 418	0.11%
50	3.500%	Carraro International SE 18	31.01.2025	50 610	0.06%
200	9.250%	Cassa di Risparmio di Asti SpA 20	Perp.	198 660	0.24%
100	0.000%	Castellum AB 21	Perp.	89 456	0.11%
100	1.875%	Ceske Drahy AS 16	25.05.2023	101 299	0.12%
100	0.875%	CEZ AS 19	02.12.2026	95 435	0.12%
100	0.555%	Chile Government International Bond 21	21.01.2029	92 887	0.11%
300	0.500%	China Government International Bond 19	12.11.2031	271 068	0.33%
400	1.000%	China Government International Bond 19	12.11.2039	359 172	0.44%
100	4.250%	Cia de Seguros Fidelidade SA 21	04.09.2031	102 159	0.13%
100	3.500%	Credito Emiliano Holding SpA 20	16.12.2030	100 480	0.12%
100	2.000%	Credito Valtellinese SpA 19	27.11.2022	101 262	0.12%
100	1.500%	Danske Bank AS 20	02.09.2030	97 138	0.12%
100	1.600%	Deutsche Bahn Finance GMBH 19	Perp.	90 626	0.11%
100	2.750%	Deutsche Bank AG 15	17.02.2025	101 018	0.12%
100	2.875%	Deutsche Pfandbriefbank AG 17	28.06.2027	98 921	0.12%
200	0.050%	DNB Bank ASA 19	14.11.2023	198 972	0.24%
50	0.625%	E.ON SE 19	07.11.2031	45 288	0.06%
100	1.700%	EDP - Energias de Portugal SA 20	20.07.2080	95 785	0.12%
100	0.375%	Emirates Telecommunications Group Co. PJSC 21	17.05.2028	93 921	0.12%
100	3.375%	Eni SpA 20	Perp.	95 733	0.12%
100	0.875%	EQT AB 21	14.05.2031	86 280	0.11%
100	1.000%	ESB Finance DAC 22	19.07.2034	92 299	0.11%
200	1.000%	Eurasian Development Bank 21	17.03.2026	105 000	0.13%
100	2.625%	Euroclear Investments SA 18	11.04.2048	101 114	0.12%
100	2.875%	Eurofins Scientific SE 19	Perp.	99 929	0.12%
2 000	1.423%	European Investment Bank 21	27.01.2028	2 232 860	2.73%
500	3.000%	European Investment Bank 13	14.10.2033	598 380	0.73%
500	2.750%	European Investment Bank 13	15.03.2040	620 450	0.76%
100	0.250%	Export Development Canada 19	07.03.2026	97 779	0.12%
200	0.625%	Export-Import Bank of Korea 18	11.07.2023	201 442	0.25%
200	0.142%	Exxon Mobil Corp. 20	26.06.2024	197 800	0.24%
300	5.875%	FincoBank Banca Finco SpA 19	Perp.	316 155	0.39%
100	4.250%	Finnair Oyj 21	19.05.2025	90 648	0.11%
700	0.000%	French Republic Government Bond OAT 21	25.02.2027	680 694	0.83%
400	2.500%	French Republic Government Bond OAT 14	25.05.2030	455 500	0.56%
100	2.500%	French Republic Government Bond OAT 14	25.05.2030	113 875	0.14%
700	0.000%	French Republic Government Bond OAT 22	25.05.2032	634 410	0.77%
500	1.250%	French Republic Government Bond OAT 16	25.05.2036	507 200	0.62%
500	4.500%	French Republic Government Bond OAT 09	25.04.2041	773 980	0.95%
200	2.949%	Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 18	24.01.2024	77 054	0.09%
100	1.375%	Global Switch Finance BV 20	07.10.2030	92 206	0.11%
100	2.500%	Hapag-Lloyd AG 21	15.04.2028	98 685	0.12%
100	1.500%	Hungary Government International Bond 20	17.11.2050	76 179	0.09%
100	4.750%	Iccrea Banca SpA 21	18.01.2032	95 477	0.12%
100	4.000%	IKB Deutsche Industriebank AG 18	31.01.2028	99 101	0.12%
100	4.375%	Illimity Bank SpA 21	07.10.2031	96 072	0.12%
100	3.750%	IMA Industria Macchine Automatiche SpA 20	15.01.2028	93 946	0.12%
100	2.500%	IMCD NV 18	26.03.2025	101 553	0.12%
100	2.150%	Indonesia Government International Bond 17	18.07.2024	101 903	0.12%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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	2.250%	INEOS Styrolution Group GmbH 20	16.01.2027	91 130	0.11%
100	2.250%	InPost SA 21	15.07.2027	91 825	0.11%
100	3.750%	International Consolidated Airlines Group SA 21	25.03.2029	90 364	0.11%
100	1.887%	Intesa Sanpaolo SpA 15	30.06.2022	100 340	0.12%
250	5.500%	Intesa Sanpaolo SpA 20	Perp.	248 542	0.30%
100	0.000%	InvestitionsBank des Landes Brandenburg 20	20.02.2025	97 872	0.12%
200	1.500%	Israel Government International Bond 19	16.01.2029	203 812	0.25%
200	2.500%	Italian Wine Brands SpA 21	13.05.2027	200 066	0.24%
200	5.250%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 98	01.11.2029	253 280	0.31%
600	5.000%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 09	01.09.2040	845 310	1.03%
100	3.000%	IVS Group SA 19	18.10.2026	100 255	0.12%
100	3.375%	Juventus Football Club SpA 19	19.02.2024	96 830	0.12%
500	0.875%	Kommunalbanken AS 17	24.05.2027	496 740	0.61%
100	2.250%	Korian SA 21	15.10.2028	89 731	0.11%
1 500	1.375%	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 15	31.07.2035	1 531 680	1.87%
200	3.875%	La Banque Postale SA 19	Perp.	193 534	0.24%
200	4.000%	Landesbank Baden-Wuerttemberg 19	Perp.	192 118	0.23%
100	0.000%	Latvia Government International Bond 21	17.03.2031	88 774	0.11%
100	3.375%	Levi Strauss & Co. 17	15.03.2027	100 636	0.12%
100	0.500%	LG Chem Ltd. 19	15.04.2023	100 064	0.12%
200	1.000%	Linde PLC 21	30.09.2051	160 256	0.20%
100	1.625%	Logicor Financing Sarl 22	17.01.2030	92 392	0.11%
200	0.375%	L'Oreal SA 22	29.03.2024	200 120	0.24%
100	2.375%	Mahle GmbH 21	14.05.2028	85 529	0.10%
50	2.625%	Maire Tecnimont SpA 18	30.04.2024	50 252	0.06%
100	1.750%	Mexico Government International Bond 18	17.04.2028	97 010	0.12%
100	2.150%	Mowi ASA 18	12.06.2023	100 978	0.12%
100	1.000%	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 21	26.05.2042	85 799	0.11%
100	1.500%	Neste Oyj 17	07.06.2024	101 099	0.12%
100	0.750%	Neste Oyj 21	25.03.2028	93 574	0.11%
200	0.375%	Nestle Finance International Ltd. 20	03.12.2040	157 776	0.19%
300	0.750%	Netherlands Government Bond 18	15.07.2028	304 227	0.37%
200	0.750%	Netherlands Government Bond 18	15.07.2028	202 818	0.25%
100	2.625%	Newlat Food SpA 21	19.02.2027	100 719	0.12%
100	3.125%	Nobel Bidco BV 21	15.06.2028	89 285	0.11%
100	2.500%	Nomad Foods Bondco PLC 21	24.06.2028	93 899	0.12%
200	0.750%	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 22	31.03.2025	199 952	0.24%
100	1.450%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 21	02.06.2026	37 003	0.05%
90	3.625%	OCI NV 20	15.10.2025	91 728	0.11%
100	3.500%	Ontex Group NV 21	15.07.2026	91 845	0.11%
100	1.000%	Optus Finance Pty. Ltd. 19	20.06.2029	93 865	0.12%
100	2.875%	OTP Bank Nyrt 19	15.07.2029	98 951	0.12%
100	2.250%	OVS SpA 21	10.11.2027	98 627	0.12%
100	1.625%	P3 Group Sarl 22	26.01.2029	91 617	0.11%
100	3.500%	Peach Property Finance GmbH 19	15.02.2023	99 619	0.12%
200	1.250%	Peruvian Government International Bond 21	11.03.2033	173 390	0.21%
100	1.872%	Petroleos Mexicanos 18	24.08.2023	98 830	0.12%
100	0.875%	Philippines Government International Bond 19	17.05.2027	95 688	0.12%
100	1.375%	Pirelli & C SpA 18	25.01.2023	100 649	0.12%
200	3.375%	Poland Government International Bond 12	09.07.2024	212 078	0.26%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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	0.875%	Poland Government International Bond 15	10.05.2027	196 994	0.24%
100	2.625%	Poste Italianae SpA 21	Perp.	87 630	0.11%
100	2.125%	PPF Telecom Group BV 19	31.01.2025	98 020	0.12%
100	2.031%	Prosus NV 20	03.08.2032	81 864	0.10%
100	2.500%	Prysmian SpA 15	11.04.2022	100 072	0.12%
170	3.375%	Quadient SA 15	Perp.	99 351	0.12%
100	1.375%	RAI-Radiotelevisione Italiana SpA 19	04.12.2024	100 579	0.12%
100	2.500%	RCS & RDS SA 20	05.02.2025	96 209	0.12%
100	2.500%	Renault SA 21	01.04.2028	89 649	0.11%
100	2.125%	Romania Government International Bond 22	07.03.2028	94 395	0.12%
100	0.780%	Rothschild & Co. Continuation Finance PLC 04	29.08.2049	80 030	0.10%
100	0.000%	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR 19	09.09.2027	92 896	0.11%
100	3.875%	SACE SPA 15	10.02.2049	99 271	0.12%
100	3.625%	Sappi Papier Holding GmbH 21	15.03.2028	95 408	0.12%
100	0.750%	Saudi Government International Bond 19	09.07.2027	96 808	0.12%
200	0.625%	Saudi Government International Bond 21	03.03.2030	183 822	0.22%
100	1.875%	Segro Capital Sarl 22	23.03.2030	99 661	0.12%
100	4.500%	Shiba Bidco SpA 21	31.10.2028	96 485	0.12%
100	1.250%	Slovenia Government Bond 17	22.03.2027	103 028	0.13%
500	4.200%	Spain Government Bond 05	31.01.2037	673 580	0.82%
100	1.125%	Statkraft AS 17	20.03.2025	100 190	0.12%
200	0.250%	Swedbank AB 19	09.10.2024	196 276	0.24%
100	2.500%	Tamburi Investment Partners SpA 19	05.12.2024	99 940	0.12%
100	1.000%	Telefonaktiebolaget LM Ericsson 21	26.05.2029	87 059	0.11%
100	2.880%	Telefonica Europe BV 21	Perp.	92 638	0.11%
150	1.500%	Temasek Financial I Ltd. 16	01.03.2028	154 049	0.19%
200	0.875%	TenneT Holding BV 19	03.06.2030	190 526	0.23%
100	0.875%	TenneT Holding BV 19	03.06.2030	95 263	0.12%
100	1.375%	Teollisuuden Voima Oyj 21	23.06.2028	91 881	0.11%
100	4.750%	Tereos Finance Groupe I SA 22	30.04.2027	96 751	0.12%
100	2.375%	Terna - Rete Elettrica Nazionale 22	Perp.	95 751	0.12%
100	1.625%	Tikehau Capital SCA 21	31.03.2029	90 155	0.11%
100	2.000%	TotalEnergies SE 20	Perp.	88 527	0.11%
100	2.125%	Unibail-Rodamco-Westfield SE 18	Perp.	98 330	0.12%
100	0.500%	United Overseas Bank Ltd. 18	16.01.2025	99 212	0.12%
100	8.500%	Vallourec SA 21	30.06.2026	102 632	0.13%
100	1.500%	Verbund AG 14	20.11.2024	102 011	0.13%
100	0.900%	Verbund AG 21	01.04.2041	86 802	0.11%
100	1.850%	Verizon Communications, Inc. 20	18.05.2040	94 335	0.12%
200	0.500%	Vier Gas Transport GmbH 19	10.09.2034	163 658	0.20%
100	5.750%	Vittoria Assicurazioni SpA 18	11.07.2028	110 721	0.14%
100	3.000%	Vodafone Group PLC 20	27.08.2080	91 817	0.11%
200	7.750%	Volksbank Wien AG 19	Perp.	207 972	0.25%
100	4.625%	Volkswagen International Finance NV 18	Perp.	104 475	0.13%
100	1.125%	Vonovia Finance BV 19	14.09.2034	84 837	0.10%
100	1.625%	Vonovia SE 21	01.09.2051	77 908	0.10%
100	3.500%	VZ Secured Financing BV 22	15.01.2032	92 147	0.11%
100	5.875%	Webuild SpA 20	15.12.2025	102 007	0.12%
100	2.750%	Wienerberger AG 20	04.06.2025	103 166	0.13%
150	2.375%	Wiit SpA 21	07.10.2026	149 618	0.18%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
USD			68 493	0.08%
100	0.929% DNB Bank ASA 86	Perp.	68 493	0.08%
Obligations convertibles et obligations avec option intégrée / Convertible bonds and bonds with warrants			198 272	0.24%
EUR			198 272	0.24%
200	1.000% Corp. Economica Delta SA 16	01.12.2023	198 272	0.24%
Actions / Equities			32 987 634	40.27%
Afrique du sud / South Africa			5 830	0.01%
500	Thungela Resources Ltd.		5 830	0.01%
Allemagne / Germany			2 816 149	3.44%
1 400	adidas AG		296 660	0.36%
1 100	Allianz SE		238 205	0.29%
5 000	BASF SE		258 800	0.32%
4 500	Bayer AG		279 450	0.34%
42 000	Deutsche Lufthansa AG		309 036	0.38%
5 000	Deutsche Post AG		217 750	0.27%
4 800	Infineon Technologies AG		148 728	0.18%
4 500	SAP SE		455 040	0.55%
3 000	Siemens AG		376 980	0.46%
1 500	Volkswagen AG		235 500	0.29%
Autriche / Austria			139 318	0.17%
10 000	ams-OSRAM AG		139 318	0.17%
Belgique / Belgium			496 608	0.61%
4 800	Anheuser-Busch InBev SA		260 448	0.32%
6 000	Umicore SA		236 160	0.29%
Brésil / Brazil			191 830	0.23%
46 000	Banco Bradesco SA		191 830	0.23%
Chine / China			3 616 738	4.41%
22 000	Alibaba Group Holding Ltd.		283 028	0.35%
8 000	Autohome, Inc.		56 509	0.07%
55 000	BYD Electronic International Co. Ltd.		99 729	0.12%
100 000	China Conch Environment Protection Holdings Ltd.		112 468	0.14%
100 000	China Conch Venture Holdings Ltd.		262 807	0.32%
400 000	China Construction Bank Corp.		270 382	0.33%
134 000	China Feihe Ltd.		119 335	0.15%
100 000	China Life Insurance Co. Ltd.		138 175	0.17%
30 000	China Longyuan Power Group Corp. Ltd.		61 421	0.07%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
120 000	China Molybdenum Co. Ltd.	56 326	0.07%
200 000	China Petroleum & Chemical Corp.	90 204	0.11%
350 000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	363 512	0.44%
200 000	Dali Foods Group Co. Ltd.	94 335	0.11%
4 000	Daqo New Energy Corp.	148 546	0.18%
6 000	Ganfeng Lithium Co. Ltd.	77 121	0.09%
25 000	Haier Smart Home Co. Ltd.	73 018	0.09%
16 000	Hengan International Group Co. Ltd.	66 471	0.08%
204	JD.com, Inc.	5 478	0.01%
200 000	Jiangsu Expressway Co. Ltd.	188 211	0.23%
22 000	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	24 314	0.03%
6 500	Shenzhen International Group Holdings Ltd.	78 177	0.10%
5 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	72 358	0.09%
6 000	Tencent Holdings Ltd.	257 666	0.31%
5 000	Trip.com Group Ltd.	108 221	0.13%
54 000	Xinjiang Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	73 251	0.09%
40 000	Xinyi Solar Holdings Ltd.	63 441	0.08%
330 000	Zoomlion Heavy Industry Science & Technology Co. Ltd.	188 980	0.23%
8 000	ZTO Express Cayman, Inc.	183 254	0.22%
Corée du sud / South Korea		382 600	0.47%
300	Samsung Electronics Co. Ltd.	382 600	0.47%
Danemark / Denmark		120 842	0.15%
4 500	Vestas Wind Systems AS	120 842	0.15%
Espagne / Spain		603 888	0.74%
51 956	Banco Santander SA	161 064	0.20%
26 694	Iberdrola SA	264 804	0.32%
9 000	Industria de Diseno Textil SA	178 020	0.22%
Etats-Unis / United States		13 187 712	16.10%
800	3M Co.	107 045	0.13%
1 200	AbbVie, Inc.	174 837	0.21%
930	Adobe, Inc.	380 826	0.46%
220	Alphabet, Inc.	549 946	0.67%
130	Amazon.com, Inc.	380 887	0.47%
5 000	Apple, Inc.	784 658	0.96%
1 200	Applied Materials, Inc.	142 147	0.17%
8 000	Bank of America Corp.	296 373	0.36%
800	Berkshire Hathaway, Inc.	253 744	0.31%
130	BlackRock, Inc.	89 284	0.11%
2 000	Celanese Corp.	256 810	0.31%
1 400	Chevron Corp.	204 882	0.25%
2 500	Ciena Corp.	136 229	0.17%
4 000	Cisco Systems, Inc.	200 458	0.24%
2 500	Coca-Cola Co.	139 307	0.17%
450	Constellation Brands, Inc.	93 151	0.11%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
350	Deere & Co.	130 689	0.16%
1 400	DR Horton, Inc.	93 753	0.11%
1 900	Electronic Arts, Inc.	216 033	0.26%
3 500	Emerson Electric Co.	308 430	0.38%
2 900	Exxon Mobil Corp.	215 262	0.26%
4 000	General Motors Co.	157 246	0.19%
700	HCA Healthcare, Inc.	157 672	0.19%
9 500	Intel Corp.	423 152	0.52%
1 250	International Business Machines Corp.	146 070	0.18%
1 700	Johnson & Johnson	270 787	0.33%
2 450	JPMorgan Chase & Co.	300 170	0.37%
1 000	Kimberly-Clark Corp.	110 691	0.14%
350	KLA Corp.	115 149	0.14%
250	Kyndryl Holdings, Inc.	2 948	0.00%
350	Lam Research Corp.	169 113	0.21%
500	Mastercard, Inc.	160 599	0.20%
1 300	McDonald's Corp.	288 917	0.35%
3 000	Merck & Co., Inc.	221 229	0.27%
2 000	Meta Platforms, Inc.	399 694	0.49%
2 000	Micron Technology, Inc.	140 008	0.17%
2 600	Microsoft Corp.	720 447	0.88%
1 300	NetApp, Inc.	96 976	0.12%
250	Netflix, Inc.	84 166	0.10%
1 900	NextEra Energy, Inc.	144 654	0.18%
3 100	NIKE, Inc.	374 903	0.46%
300	Organon & Co.	9 418	0.01%
3 100	Pfizer, Inc.	144 238	0.18%
2 000	Philip Morris International, Inc.	168 858	0.21%
1 200	Polaris, Inc.	113 588	0.14%
1 300	Procter & Gamble Co.	178 529	0.22%
1 100	QUALCOMM, Inc.	151 083	0.18%
5 000	Royalty Pharma PLC	175 077	0.21%
420	S&P Global, Inc.	154 834	0.19%
700	Skyworks Solutions, Inc.	83 850	0.10%
1 400	Starbucks Corp.	114 464	0.14%
1 200	T Rowe Price Group, Inc.	163 059	0.20%
1 000	Teladoc Health, Inc.	64 827	0.08%
150	Tesla, Inc.	145 275	0.18%
1 500	Texas Instruments, Inc.	247 355	0.30%
300	Thermo Fisher Scientific, Inc.	159 255	0.19%
800	United Parcel Service, Inc.	154 198	0.19%
350	UnitedHealth Group, Inc.	160 418	0.20%
7 800	Verizon Communications, Inc.	357 104	0.44%
831	Viatis, Inc.	8 126	0.01%
700	Visa, Inc.	139 522	0.17%
900	Walmart, Inc.	120 458	0.15%
1 200	Walt Disney Co.	147 928	0.18%
8 000	Western Union Co.	134 741	0.16%
3 300	Weyerhaeuser Co.	112 407	0.14%
900	Whirlpool Corp.	139 758	0.17%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
Finlande / Finland		185 601	0.23%
3 900	Kone Oyj	185 601	0.23%
France / France		4 726 789	5.77%
4 000	Accor SA (Commercialisé en Allemagne / traded in Germany)	116 920	0.14%
4 500	Accor SA (Commercialisé en France / traded in France)	131 535	0.16%
2 700	Air Liquide SA	429 084	0.52%
3 700	Atos SE	91 649	0.11%
6 000	AXA SA	159 390	0.20%
7 000	BNP Paribas SA	363 510	0.44%
3 300	Cie de Saint-Gobain	179 091	0.22%
3 800	Danone SA	190 114	0.23%
385	Faurecia SE	9 105	0.01%
1 500	Gecina SA	171 450	0.21%
420	Kering SA	241 794	0.30%
700	L'Oreal SA	254 695	0.31%
650	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	422 110	0.52%
24 000	Orange SA	256 896	0.31%
5 000	Sanofi	462 550	0.57%
2 100	Schneider Electric SE	319 536	0.39%
15 000	TotalEnergies SE	690 450	0.84%
6 000	Worldline SA	236 910	0.29%
Grande-Bretagne / United Kingdom		786 171	0.96%
3 000	Anglo American PLC	141 025	0.17%
60 000	boohoo Group PLC	63 006	0.08%
1 800	Intertek Group PLC	111 272	0.14%
11 500	Unilever PLC	470 868	0.57%
Hong Kong / Hong Kong		781 271	0.95%
70 000	Alibaba Health Information Technology Ltd.	40 810	0.05%
130 000	Ausnutria Dairy Corp. Ltd.	113 684	0.14%
75 000	China Overseas Land & Investment Ltd.	201 839	0.25%
120 000	JS Global Lifestyle Co. Ltd.	126 836	0.15%
92 000	Kunlun Energy Co. Ltd.	72 113	0.09%
150 000	Sino Biopharmaceutical Ltd.	84 179	0.10%
260 000	Sun Art Retail Group Ltd.	85 039	0.10%
99 935	WH Group Ltd.	56 771	0.07%
Italie / Italy		1 164 607	1.42%
21 500	Buzzi Unicem SpA	362 382	0.44%
8 000	Cy4gate SPA	85 120	0.10%
50 000	Enel SpA	303 400	0.37%
20 000	Eni SpA	265 880	0.33%
15 000	UniCredit SpA	147 825	0.18%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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		249 050	0.30%
8 500	ArcelorMittal SA	249 050	0.30%
Mexique / Mexico		184 380	0.23%
5 000	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	184 380	0.23%
Pays-bas / Netherlands		1 942 253	2.37%
1 700	ASML Holding NV	1 037 000	1.27%
20 000	ING Groep NV	190 220	0.23%
6 000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	174 690	0.21%
5 800	Koninklijke Philips NV	160 834	0.20%
25 646	Stellantis NV	379 509	0.46%
Russie / Russia		0	0.00%
17 000	Gazprom PJSC	0	0.00%
7 500	MMC Norilsk Nickel PJSC	0	0.00%
11 000	Sberbank of Russia PJSC (Commercialisé au Royaume-Uni / Traded in United Kingdom)	0	0.00%
8 000	Sberbank of Russia PJSC (Commercialisé aux États-Unis / Traded in	0	0.00%
Suède / Sweden		249 681	0.30%
30 000	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	249 681	0.30%
Suisse / Switzerland		940 796	1.15%
3 700	ABB Ltd.	109 022	0.13%
16 000	Credit Suisse Group AG	114 697	0.14%
160	Geberit AG	89 414	0.11%
1 700	Logitech International SA	114 892	0.14%
80	Partners Group Holding AG	90 125	0.11%
700	Roche Holding AG	250 523	0.31%
2 000	Swiss Re AG	172 123	0.21%
Taiwan / Taiwan		215 520	0.26%
2 300	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	215 520	0.26%
FONDS D'INVESTISSEMENTS / INVESTMENT FUNDS - (Commission de gestion en % p.a. / Management Fee in % p.a.)		6 333 491	7.73%
Allemagne / Germany		242 165	0.29%
7 000	iShares STOXX Europe Small 200 UCITS ETF (DE) "EUR" - (0.20%)	242 165	0.29%
France / France		892 745	1.09%
23 000	Multi Units France - Lyxor Euro Stoxx 50 (DR) UCITS ETF "EUR" - (0.20%)	892 745	1.09%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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		2 071 984	2.53%
2 100	Invesco Markets PLC - Invesco NASDAQ Biotech UCITS ETF "EUR" - (0.40%)	81 092	0.10%
11 000	Invesco Markets PLC - Invesco Real Estate S&P US Select Sector UCITS ETF "USD" - (0.14%)	261 493	0.32%
4 000	iShares III PLC - iShares MSCI EM Small Cap UCITS ETF "Dist EUR" - (0.74%)	307 284	0.37%
23 000	iShares IV PLC - iShares Digital Security UCITS ETF "EUR" - (0.40%)	152 989	0.19%
35 000	iShares IV PLC - iShares MSCI India UCITS ETF "USD" - (0.65%)	240 107	0.29%
25 000	iShares V PLC - iShares Gold Producers UCITS ETF "GBP" - (0.55%)	371 298	0.45%
36 000	Legal & General UCITS ETF PLC - L&G Hydrogen Economy UCITS ETF "USD" - (0.49%)	227 910	0.28%
3 000	SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF - (0.00%)	219 179	0.27%
4 000	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF "USD" - (0.30%)	210 632	0.26%
Luxembourg / Luxembourg		3 126 597	3.82%
260 000	Amundi Index Solutions SICAV - Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF "EUR" - (0.10%)	1 239 290	1.51%
20 000	BlackRock Global Funds - Systematic China A-Share Opportunities Fund "Z2 USD" - (0.75%)	249 854	0.31%
30 000	Fidelity Funds SICAV - ASEAN Fund "Y USD" - (0.80%)	524 963	0.64%
5 000	Multi Units Luxembourg - Lyxor MSCI Brazil UCITS ETF "EUR" - (0.65%)	100 275	0.12%
6 500	Multi Units Luxembourg - Lyxor MSCI Eastern Europe Ex Russia UCITS ETF "EUR" - (0.50%)	123 162	0.15%
21 000	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor S&P 500 UCITS ETF "USD" - (0.09%)	889 053	1.09%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (continued)

INSTRUMENTS DÉRIVÉS / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts

Achats / Purchases		Ventes / Sales		Date de maturité / Maturity date	Plus/(moins) value non réalisée / Unrealised profit/loss EUR	% des actifs nets / % of net assets
CHF	27 742 191	EUR	27 049 980	08.04.2022	44 621	0.05%
EUR	436 369	CHF	450 747	01.04.2022	-3 850	-0.00%
EUR	4 210	CHF	4 335	04.04.2022	-24	-0.00%
EUR	1 010 551	CHF	1 033 983	08.04.2022	704	0.00%
					41 451	0.05%

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

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
US 5YR NOTE (CBT)	USD	10	1 030 760	926 641	30.06.2022	-22 820	-0.03%
						-22 820	-0.03%

*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 les agents locaux et les représentants en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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

La période d'analyse peut être divisée en deux phases distinctes. La première a duré jusqu'à la fin de 2021 et s'est caractérisée par une grande stabilité des marchés obligataires et des actions. Par la suite, la volatilité s'est accrue dans tous les domaines des marchés financiers. En effet, depuis le début de l'année 2022, le rendement du gouvernement allemand à deux ans est passé de -0,62% à -0,07% à la fin du mois de mars 2022. Au cours de la même période, l'Itraxx Europe (une mesure des écarts de taux d'intérêt) est passé de 47 à 59. Quant à, l'indice MSCI World il a perdu -5,03%.

Au cours de la première partie de la période, comme précisé ci-dessus, le compartiment a réalisé une bonne performance sur une base absolue, délivrant un résultat positif. L'exposition aux actions et au crédit a créé de la valeur. La volatilité du fonds a été très faible.

Depuis le début de l'année 2022, tout a changé et le compartiment a commencé à perdre beaucoup bien que comparable à son indice de référence. En particulier, presque toutes les obligations du compartiments se sont dépréciées, compte tenu de la hausse des taux sans risque et de l'élargissement des spreads de crédit. La partie actions du portefeuille a également perdu de l'argent, mais grâce à son exposition au dollar américain, elle a pu récupérer une partie de ses pertes au cours des dernières semaines de mars 2022, malgré le déclenchement de la guerre entre la Russie et l'Ukraine. Cela a eu un impact négatif direct sur la valeur nette d'inventaire du fonds, étant donné son exposition directe aux obligations et aux actions russes.

En ce qui concerne le Covid-19, nous soulignons que la forte volatilité des marchés financiers a commencé juste au moment où la pandémie semblait moins grave, parce que les banques centrales ont jugé bon de commencer à dénouer les mesures exceptionnelles de relance monétaire.

Fund Management Report

The period of analysis can be divided in two distinct phases. The first one lasted until the end of 2021 and was characterized by broad stability in bond and equity markets. Thereafter volatility picked up in all the areas of financial markets. As a matter of fact since the beginning of 2022 the 2 year German Government yield rose from -0.62% to -0.07% as of the end of March 2022. While the Itraxx Europe (a measure of credit spreads) widened from 47 to 59 in the same period the MSCI World Index lost -5.03%.

During the first part of the period, as specified above, the sub-fund performed well on an absolute basis, delivering a positive result. The exposure to equities and credit created value. The volatility of the sub-fund was very low.

Since the beginning of 2022, everything has changed and the sub-fund has begun to lose substantially, though in line with its benchmark. In particular almost every bond in the fund has depreciated, given higher risk-free rates and wider credit spreads. The equity part of the portfolio has lost money as well, but, thanks to its exposure to the US Dollar, it has been able to recover some of the losses during the last weeks of March 2022, notwithstanding the outbreak of the war between Russia and Ukraine. This has had a direct negative impact on the net asset value of the sub-fund, given its direct exposure to Russian bonds and equities.

With regards to Covid-19, we highlight that high volatility in financial markets begun just as the pandemic begun to look less severe, because Central Banks felt appropriate to begin unwinding the exceptional monetary stimulus

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2022 / as at 31 March 2022

EUR

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: EUR 36 410 241)	36 346 245
Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	7 980
Avoirs en banque / Bank deposits	4 613 266
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	144 456
Créances sur titres cédés / Receivables on securities sold	169 826
Frais d'établissement / Formation expenses	12 519
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	244 880

Total des Actifs / Total Assets

41 539 172

Passifs / Liabilities

Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	548
A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	16 345
A payer pour investissements achetés / Liabilities on securities purchased	990 989
Commission de gestion à payer / Management fees payable	42 638
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	5 065
Autres passifs / Other liabilities	20 840

Total des Passifs / Total Liabilities

1 076 425

Total des Actifs Nets / Net Assets

40 462 747

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2021 au 31 mars 2022 /
from 1 April 2021 to 31 March 2022

EUR

Revenus / Income

Dividendes net / Dividend income	202 451
Intérêts sur obligations, nets / Net Interest income from securities	506 121
Amortissement net/Accrétion net / Net amortisation/Net accretion	67 243

Total des revenus / Total Income

775 815

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense from bank accounts	54 040
Commission de gestion / Management Fees	502 866
Frais bancaires / Custodian fees	12 360
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	19 919
Autres frais / Other expenses*	108 418

Total des frais / Total Expenses

697 603

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

78 212

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

- Investissements / Securities	1 137 393
- Options	-84 646
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	348 559
- Contrats à terme / Futures	-599
- Devises étrangères / Foreign currencies	90 279
Impôt sur les plus values/moins-values réalisées sur titres / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-2 747

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Realised net profit/loss

1 566 451

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	-2 028 490
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	16 737
- Devises étrangères / Foreign currencies	1 426

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-443 876

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

31 mars 2021 /

31 mars 2022 /

31 March 2021

31 March 2022

EUR

EUR

Actif net au début de l'exercice / Net assets at the beginning of the financial year	37 743 139	39 575 214
Bénéfice/perte total / Total profit/loss	4 844 997	-443 876
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-3 012 922	1 331 409
Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year	39 575 214	40 462 747

*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 2020	31 mars 2021	31 mars 2022
	Nombre d'actions / 31 March 2020 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding			
Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulation shares (Shares B EUR)	3 489 273.40	3 275 407.55	3 475 119.35
Classe capitalisante (Classe Bh CHF) / Accumulation shares (Shares Bh CHF)	671 284.18	572 562.63	491 654.80
	EUR	EUR	EUR
Actifs nets / Net Assets	37 743 139	39 575 214	40 462 747
	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) / Accumulation shares (Shares B EUR)	9.17	10.45	10.25
Classe capitalisante (Classe Bh CHF) / Accumulation shares (Shares Bh CHF)	9.11	10.36	10.12

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022

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			36 346 245	89.83%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			34 417 724	85.06%
Obligations / Bonds			25 220 368	62.33%
EUR			25 220 368	62.33%
200	6.641% Aareal Bank AG 14	Perp.	196 746	0.49%
200	6.000% Abanca Corp. Bancaria SA 21	Perp.	197 496	0.49%
30	2.500% ABN AMRO Bank NV 13	29.11.2023	31 230	0.08%
100	2.625% Adevinta ASA 20	15.11.2025	99 468	0.25%
200	0.000% adidas AG 20	09.09.2024	196 442	0.49%
100	3.500% Adient Global Holdings Ltd. 16	15.08.2024	98 482	0.24%
100	4.000% Aedas Homes Opco SLU 21	15.08.2026	98 310	0.24%
30	0.171% Aegon NV 04	29.07.2049	26 563	0.07%
100	1.875% Air France-KLM 20	16.01.2025	90 603	0.22%
150	2.250% Alerion Cleanpower SpA 21	03.11.2027	148 330	0.37%
100	1.500% Anima Holding SpA 21	22.04.2028	92 025	0.23%
200	1.625% Autostrade per l'Italia SpA 15	12.06.2023	201 648	0.50%
200	1.054% AXA SA 03	29.12.2049	177 092	0.44%
100	1.625% Azimut Holding SpA 19	12.12.2024	99 863	0.25%
200	2.000% Banca IFIS SpA 18	24.04.2023	202 230	0.50%
100	2.625% Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 20	28.04.2025	94 540	0.23%
300	4.000% Banca Nazionale del Lavoro SpA 03	21.10.2023	315 885	0.78%
100	3.250% Banco BPM SpA 20	14.01.2031	96 619	0.24%
100	1.750% Banco de Credito Social Cooperativo SA 21	09.03.2028	90 275	0.22%
100	1.750% Banco de Sabadell SA 19	10.05.2024	99 642	0.25%
100	0.472% Bank of America Corp. 21	24.08.2025	100 720	0.25%
200	0.010% Banque Federative du Credit Mutuel SA 21	07.03.2025	194 514	0.48%
100	0.200% Banque Federative du Credit Mutuel SA 04	29.12.2049	87 175	0.22%
100	2.000% Barclays PLC 17	07.02.2028	100 604	0.25%
500	1.000% Belgium Government Bond 16	22.06.2026	511 525	1.26%
100	0.375% BPCE SA 22	02.02.2026	97 304	0.24%
100	3.625% BPER Banca 20	30.11.2030	96 956	0.24%
1 000	1.500% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 13	15.05.2023	1 021 710	2.52%
100	0.750% Caisse Nationale de Reassurance Mutuelle Agricole Groupama 21	07.07.2028	89 834	0.22%
100	2.500% Caixa Central de Credito Agricola Mutuo CRL 21	05.11.2026	93 800	0.23%
100	2.375% Canpack SA/Canpack U.S. LLC 20	01.11.2027	92 418	0.23%
70	3.500% Carraro International SE 18	31.01.2025	70 854	0.17%
100	0.850% Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA 21	26.10.2026	95 988	0.24%
200	9.250% Cassa di Risparmio di Asti SpA 20	Perp.	198 660	0.49%
100	0.000% Castellum AB 21	Perp.	89 456	0.22%
100	1.000% Cellnex Telecom SA 20	20.04.2027	91 968	0.23%
100	1.875% Ceske Drahy AS 16	25.05.2023	101 299	0.25%
100	0.555% Chile Government International Bond 21	21.01.2029	92 887	0.23%
200	0.125% China Government International Bond 19	12.11.2026	191 276	0.47%
200	0.500% China Government International Bond 19	12.11.2031	180 712	0.45%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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	4.250%	Cia de Seguros Fidelidade SA 21	04.09.2031	102 159	0.25%
20	4.125%	Cooperatieve Rabobank UA 10	14.07.2025	22 178	0.05%
100	0.394%	Credit Mutuel Arkea SA 04	29.07.2049	87 721	0.22%
100	1.250%	Credit Suisse Group AG 17	17.07.2025	98 607	0.24%
100	2.000%	Credito Valtellinese SpA 19	27.11.2022	101 262	0.25%
100	0.450%	Czech Gas Networks Investments Sarl 21	08.09.2029	87 708	0.22%
100	0.950%	Deutsche Bahn Finance GMBH 19	Perp.	96 745	0.24%
100	1.375%	Deutsche Bank AG 20	03.09.2026	98 156	0.24%
100	4.382%	Deutsche Lufthansa AG 15	12.08.2075	93 255	0.23%
100	2.875%	Deutsche Pfandbriefbank AG 17	28.06.2027	98 921	0.24%
30	1.375%	Deutsche Telekom International Finance BV 18	01.12.2025	30 461	0.08%
200	0.050%	DNB Bank ASA 19	14.11.2023	198 972	0.49%
100	1.875%	EDP - Energias de Portugal SA 21	02.08.2081	93 533	0.23%
100	0.875%	Elering AS 18	03.05.2023	100 469	0.25%
332	0.000%	Elis SA 17	06.10.2023	103 388	0.26%
200	1.250%	Erste Bank Hungary Zrt 22	04.02.2026	196 388	0.49%
200	3.494%	ESB Finance DAC 13	12.01.2024	210 498	0.52%
200	1.000%	Eurasian Development Bank 21	17.03.2026	105 000	0.26%
500	1.423%	European Investment Bank 21	27.01.2028	558 215	1.38%
200	0.250%	Export Development Canada 19	07.03.2026	195 558	0.48%
200	0.625%	Export-Import Bank of Korea 18	11.07.2023	201 442	0.50%
200	0.142%	Exxon Mobil Corp. 20	26.06.2024	197 800	0.49%
100	2.625%	Faurecia SE 18	15.06.2025	97 653	0.24%
100	0.500%	FinecoBank Banca Fineco SpA 21	21.10.2027	93 283	0.23%
100	4.250%	Finnair Oyj 21	19.05.2025	90 648	0.22%
100	1.625%	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide 20	09.07.2024	100 057	0.25%
500	6.000%	French Republic Government Bond OAT 94	25.10.2025	601 340	1.49%
500	0.500%	French Republic Government Bond OAT 16	25.05.2026	500 870	1.24%
300	0.000%	French Republic Government Bond OAT (Commercialisé en Allemagne / Traded in Germany) 21	25.02.2027	291 726	0.72%
200	0.000%	French Republic Government Bond OAT (Commercialisé en France / Traded in France) 21	25.02.2027	194 484	0.48%
588	1.850%	French Republic Government Bond OAT 11	25.07.2027	733 393	1.81%
100	2.949%	Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 18	24.01.2024	38 527	0.09%
100	1.250%	GSK Consumer Healthcare Capital NL BV 22	29.03.2026	100 067	0.25%
100	2.500%	Hapag-Lloyd AG 21	15.04.2028	98 685	0.24%
100	0.500%	Hungary Government International Bond 20	18.11.2030	88 366	0.22%
100	4.750%	Iccrea Banca SpA 21	18.01.2032	95 477	0.24%
100	4.000%	IKB Deutsche Industriebank AG 18	31.01.2028	99 101	0.24%
100	3.750%	IMA Industria Macchine Automatiche SpA 20	15.01.2028	93 946	0.23%
100	2.500%	IMCD NV 18	26.03.2025	101 553	0.25%
100	2.150%	Indonesia Government International Bond 17	18.07.2024	101 903	0.25%
100	2.250%	INEOS Styrolution Group GmbH 20	16.01.2027	91 130	0.22%
100	2.250%	InPost SA 21	15.07.2027	91 825	0.23%
200	1.887%	Intesa Sanpaolo SpA 15	30.06.2022	200 680	0.50%
250	5.500%	Intesa Sanpaolo SpA 20	Perp.	248 542	0.61%
200	1.500%	Israel Government International Bond 19	16.01.2029	203 812	0.50%
200	2.500%	Italian Wine Brands SpA 21	13.05.2027	200 066	0.49%
150	3.000%	IVS Group SA 19	18.10.2026	150 382	0.37%
100	3.375%	Juventus Football Club SpA 19	19.02.2024	96 830	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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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	1.500%	KBC Group NV 22	29.03.2026	100 405	0.25%
500	0.875%	Kommunalbanken AS 17	24.05.2027	496 740	1.23%
200	0.000%	Korea Development Bank 19	10.07.2024	197 314	0.49%
100	2.250%	Korian SA 21	15.10.2028	89 731	0.22%
800	1.375%	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 15	31.07.2035	816 896	2.02%
200	3.875%	La Banque Postale SA 19	Perp.	193 534	0.48%
100	1.750%	Lagardere SA 21	07.10.2027	96 404	0.24%
200	0.308%	Land Berlin 20	28.04.2026	204 340	0.50%
200	4.000%	Landesbank Baden-Wuerttemberg 19	Perp.	192 118	0.47%
100	0.125%	Lansforsakringar Bank AB 20	19.02.2025	97 456	0.24%
30	4.500%	LANXESS AG 16	06.12.2076	30 945	0.08%
100	0.500%	LG Chem Ltd. 19	15.04.2023	100 064	0.25%
100	0.625%	Logicor Financing Sarl 22	17.11.2025	95 822	0.24%
200	0.375%	L'Oreal SA 22	29.03.2024	200 120	0.49%
500	0.125%	Lower Saxony 19	08.04.2027	482 690	1.19%
100	2.625%	Maire Tecnimont SpA 18	30.04.2024	100 504	0.25%
100	1.750%	Mohawk Capital Finance SA 20	12.06.2027	100 087	0.25%
100	2.150%	Mowi ASA 18	12.06.2023	100 978	0.25%
200	0.750%	Neste Oyj 21	25.03.2028	187 148	0.46%
100	0.875%	Nestle Finance International Ltd. 22	29.03.2027	99 677	0.25%
20	0.875%	Nestle Holdings, Inc. 17	18.07.2025	20 089	0.05%
100	0.750%	Netherlands Government Bond (Commercialisé aux Pays-Bas / Traded in Netherlands) 18	15.07.2028	101 409	0.25%
400	0.750%	Netherlands Government Bond (Commercialisé en Allemagne / Traded in Germany) 18	15.07.2028	405 636	1.00%
100	2.625%	Newlat Food SpA 21	19.02.2027	100 719	0.25%
100	3.125%	Nobel Bidco BV 21	15.06.2028	89 285	0.22%
100	2.500%	Nomad Foods Bondco PLC 21	24.06.2028	93 899	0.23%
100	1.450%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 21	02.06.2026	37 003	0.09%
90	3.625%	OCI NV 20	15.10.2025	91 728	0.23%
30	1.000%	OMV AG 17	14.12.2026	29 643	0.07%
100	3.500%	Ontex Group NV 21	15.07.2026	91 845	0.23%
100	0.375%	OP Corporate Bank PLC 21	08.12.2028	91 040	0.22%
100	2.000%	Orpea SA 21	01.04.2028	83 113	0.21%
100	2.470%	OTP Bank Nyrt 06	29.11.2049	89 786	0.22%
100	2.250%	OVS SpA 21	10.11.2027	98 627	0.24%
100	3.500%	Peach Property Finance GmbH 19	15.02.2023	99 619	0.25%
100	1.872%	Petroleos Mexicanos 18	24.08.2023	98 830	0.24%
100	1.375%	Pirelli & C SpA 18	25.01.2023	100 649	0.25%
200	3.375%	Poland Government International Bond 12	09.07.2024	212 078	0.52%
100	2.125%	PPF Telecom Group BV 19	31.01.2025	98 020	0.24%
100	1.000%	Prologis Euro Finance LLC 22	08.02.2029	94 941	0.23%
100	1.207%	Prosus NV 22	19.01.2026	92 250	0.23%
100	2.500%	Prysmian SpA 15	11.04.2022	100 072	0.25%
100	3.875%	Public Power Corp. SA 21	30.03.2026	95 834	0.24%
340	3.375%	Quadient SA 15	Perp.	198 703	0.49%
100	2.500%	RCS & RDS SA 20	05.02.2025	96 209	0.24%
100	2.500%	Renault SA 21	01.04.2028	89 649	0.22%
100	2.125%	Romania Government International Bond 22	07.03.2028	94 395	0.23%
100	0.780%	Rothschild & Co. Continuation Finance PLC 04	29.08.2049	80 030	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 les agents locaux et les représentants en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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	3.875%	SACE SPA 15	10.02.2049	99 271	0.25%
100	3.625%	Sappi Papier Holding GmbH 21	15.03.2028	95 408	0.24%
100	1.875%	Segro Capital Sarl 22	23.03.2030	99 661	0.25%
100	4.500%	Shiba Bidco SpA 21	31.10.2028	96 485	0.24%
200	1.250%	Slovenia Government Bond 17	22.03.2027	206 056	0.51%
200	1.500%	Spain Government Bond 17	30.04.2027	206 408	0.51%
100	0.750%	Standard Chartered PLC 17	03.10.2023	100 385	0.25%
200	2.500%	Statkraft AS 12	28.11.2022	203 480	0.50%
100	1.125%	Statkraft AS 17	20.03.2025	100 190	0.25%
30	2.375%	Stellantis NV 16	14.04.2023	30 628	0.08%
200	0.250%	Swedbank AB 19	09.10.2024	196 276	0.48%
100	2.500%	Tamburi Investment Partners SpA 19	05.12.2024	99 940	0.25%
100	3.150%	TechnipFMC PLC 13	18.10.2023	102 297	0.25%
100	1.125%	Telefonaktiebolaget LM Ericsson 22	08.02.2027	91 640	0.23%
300	1.500%	Temasek Financial I Ltd. 16	01.03.2028	308 097	0.76%
200	1.000%	TenneT Holding BV 16	13.06.2026	199 238	0.49%
100	4.750%	Tereos Finance Groupe I SA 22	30.04.2027	96 751	0.24%
100	2.375%	Terna - Rete Elettrica Nazionale 22	Perp.	95 751	0.24%
100	1.625%	Tikehau Capital SCA 21	31.03.2029	90 155	0.22%
100	2.125%	Unibail-Rodamco-Westfield SE 18	Perp.	98 330	0.24%
100	3.500%	Unipol Gruppo SpA 17	29.11.2027	104 260	0.26%
100	8.500%	Vallourec SA 21	30.06.2026	102 632	0.25%
300	1.500%	Verbund AG 14	20.11.2024	306 033	0.76%
100	1.000%	Viterra Finance BV 21	24.09.2028	88 999	0.22%
100	5.750%	Vittoria Assicurazioni SpA 18	11.07.2028	110 721	0.27%
100	2.625%	Vodafone Group PLC 20	27.08.2080	97 336	0.24%
200	7.750%	Volksbank Wien AG 19	Perp.	207 972	0.51%
20	1.500%	Vonovia Finance BV 15	31.03.2025	20 217	0.05%
200	0.000%	Vonovia SE 21	01.12.2025	189 428	0.47%
100	5.875%	Webuild SpA 20	15.12.2025	102 007	0.25%
30	2.000%	Wienerberger AG 18	02.05.2024	30 694	0.08%
150	2.375%	Wiit SpA 21	07.10.2026	149 617	0.37%
Obligations convertibles et obligations avec option intégrée / Convertible bonds and bonds with warrants				367 856	0.91%
EUR				367 856	0.91%
200	0.000%	ams-OSRAM AG 18	05.03.2025	169 584	0.42%
200	1.000%	Corp. Economica Delta SA 16	01.12.2023	198 272	0.49%
Actions / Equities				8 829 500	21.82%
Allemagne / Germany				707 494	1.75%
350		adidas AG		74 165	0.18%
700		Allianz SE		151 585	0.37%
1 300		BASF SE		67 288	0.17%
2 100		Deutsche Post AG		91 455	0.23%
1 800		Infineon Technologies AG		55 773	0.14%
1 400		SAP SE		141 568	0.35%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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	Siemens AG	125 660	0.31%
Belgique / Belgium		65 112	0.16%
1 200	Anheuser-Busch InBev SA	65 112	0.16%
Brésil / Brazil		268 699	0.66%
30 000	Ambev SA	87 089	0.21%
17 700	Banco Bradesco SA	73 813	0.18%
6 000	Vale SA	107 797	0.27%
Chine / China		1 184 337	2.93%
10 000	Alibaba Group Holding Ltd.	128 649	0.32%
30 000	China Conch Environment Protection Holdings Ltd.	33 740	0.08%
30 000	China Conch Venture Holdings Ltd.	78 842	0.19%
100 000	China Construction Bank Corp.	67 595	0.17%
80 000	China Feihe Ltd.	71 245	0.18%
35 000	China Life Insurance Co. Ltd.	48 361	0.12%
150 000	China Petroleum & Chemical Corp.	67 653	0.17%
180 400	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	187 364	0.46%
140 000	Dali Foods Group Co. Ltd.	66 035	0.16%
19 000	Haier Smart Home Co. Ltd.	55 494	0.14%
142	JD.com, Inc.	3 813	0.01%
125 000	Jiangsu Expressway Co. Ltd.	117 632	0.29%
9 000	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	9 947	0.02%
3 000	Tencent Holdings Ltd.	128 833	0.32%
1 800	Trip.com Group Ltd.	38 960	0.10%
140 000	Zoomlion Heavy Industry Science & Technology Co. Ltd.	80 174	0.20%
Corée du sud / South Korea		140 287	0.35%
110	Samsung Electronics Co. Ltd.	140 287	0.35%
Danemark / Denmark		80 561	0.20%
3 000	Vestas Wind Systems AS	80 561	0.20%
Espagne / Spain		60 411	0.15%
108	Iberdrola SA	1 071	0.00%
3 000	Industria de Diseno Textil SA	59 340	0.15%
Etats-Unis / United States		3 057 376	7.56%
500	3M Co.	66 903	0.17%
1 000	Activision Blizzard, Inc.	71 999	0.18%
200	Adobe, Inc.	81 898	0.20%
80	Alphabet, Inc.	199 980	0.49%
30	Amazon.com, Inc.	87 897	0.22%
1 500	Apple, Inc.	235 397	0.58%
800	Applied Materials, Inc.	94 765	0.23%
150	Berkshire Hathaway, Inc.	47 577	0.12%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
600	Celanese Corp.	77 043	0.19%
1 100	Ciena Corp.	59 941	0.15%
2 000	Coca-Cola Co.	111 446	0.28%
400	Constellation Brands, Inc.	82 801	0.20%
2 000	Emerson Electric Co.	176 246	0.44%
1 700	General Motors Co.	66 830	0.16%
2 300	Intel Corp.	102 447	0.25%
700	International Business Machines Corp.	81 799	0.20%
600	Johnson & Johnson	95 572	0.24%
1 000	JPMorgan Chase & Co.	122 518	0.30%
140	Kyndryl Holdings, Inc.	1 651	0.00%
350	Mastercard, Inc.	112 419	0.28%
450	McDonald's Corp.	100 010	0.25%
1 200	Merck & Co., Inc.	88 491	0.22%
500	Meta Platforms, Inc.	99 924	0.25%
760	Microsoft Corp.	210 592	0.52%
1 100	NIKE, Inc.	133 030	0.33%
120	Organon & Co.	3 767	0.01%
250	S&P Global, Inc.	92 163	0.23%
700	Texas Instruments, Inc.	115 432	0.29%
200	Thermo Fisher Scientific, Inc.	106 170	0.26%
100	UnitedHealth Group, Inc.	45 834	0.11%
1 800	Verizon Communications, Inc.	82 409	0.20%
248	Viatis, Inc.	2 425	0.01%
Finlande / Finland		76 144	0.19%
1 600	Kone Oyj	76 144	0.19%
France / France		1 274 964	3.15%
2 800	Accor SA	81 844	0.20%
700	Air Liquide SA	111 244	0.27%
1 100	Atos SE	27 247	0.07%
3 000	BNP Paribas SA	155 790	0.38%
2 000	Cie de Saint-Gobain	108 540	0.27%
1 500	Danone SA	75 045	0.19%
177	Faurecia SE	4 186	0.01%
100	Kering SA	57 570	0.14%
230	L'Oreal SA	83 685	0.21%
260	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	168 844	0.42%
10 000	Orange SA	107 040	0.26%
1 800	Sanofi	166 518	0.41%
500	Schneider Electric SE	76 080	0.19%
1 300	Worldline SA	51 331	0.13%
Grande-Bretagne / United Kingdom		348 696	0.86%
20 000	boohoo Group PLC	21 002	0.05%
300	Linde PLC	87 150	0.22%
5 045	Shell PLC	125 898	0.31%
2 800	Unilever PLC	114 646	0.28%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
Hong Kong / Hong Kong		143 140	0.35%
24 000	China Overseas Land & Investment Ltd.	64 589	0.16%
120 000	Sun Art Retail Group Ltd.	39 249	0.09%
69 185	WH Group Ltd.	39 302	0.10%
Italie / Italy		296 290	0.73%
4 000	Buzzi Unicem SpA	67 420	0.17%
18 000	Enel SpA	109 224	0.27%
9 000	Eni SpA	119 646	0.29%
Luxembourg / Luxembourg		73 250	0.18%
2 500	ArcelorMittal SA	73 250	0.18%
Mexique / Mexico		92 190	0.23%
2 500	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	92 190	0.23%
Pays-bas / Netherlands		621 135	1.53%
450	ASML Holding NV	274 500	0.68%
11 000	ING Groep NV	104 621	0.26%
3 000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	87 345	0.21%
10 452	Stellantis NV	154 669	0.38%
Russie / Russia		0	0.00%
14 000	Gazprom PJSC	0	0.00%
2 800	MMC Norilsk Nickel PJSC	0	0.00%
7 500	Sberbank of Russia PJSC	0	0.00%
Suisse / Switzerland		273 821	0.68%
250	Roche Holding AG	89 473	0.22%
2 700	STMicroelectronics NV	106 893	0.27%
900	Swiss Re AG	77 455	0.19%
Taiwan / Taiwan		65 593	0.16%
700	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	65 593	0.16%
FONDS D'INVESTISSEMENTS / INVESTMENT FUNDS		1 928 521	4.77%
- (Commission de gestion en % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Allemagne / Germany		103 785	0.26%
3 000	iShares STOXX Europe Small 200 UCITS ETF (DE) "EUR" - (0.20%)	103 785	0.26%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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		878 004	2.17%
280	Invesco Markets PLC - Invesco Energy S&P US Select Sector UCITS ETF "USD" - (0.140%)	123 093	0.30%
2 100	Invesco Markets PLC - Invesco NASDAQ Biotech UCITS ETF "EUR" - (0.40%)	81 091	0.20%
1 600	iShares III PLC - iShares MSCI EM Small Cap UCITS ETF "Dist EUR" - (0.74%)	122 914	0.30%
18 000	iShares IV PLC - iShares MSCI India UCITS ETF "USD" - (0.65%)	123 483	0.31%
13 000	iShares V PLC - iShares Gold Producers UCITS ETF "GBP" - (0.55%)	193 075	0.48%
13 000	Legal & General UCITS ETF PLC - L&G Hydrogen Economy UCITS ETF "USD" - (0.49%)	82 301	0.20%
1 000	SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF - (0.00%)	73 060	0.18%
1 500	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF "USD" - (0.30%)	78 987	0.20%
Luxembourg / Luxembourg		946 732	2.34%
45 000	Amundi Index Solutions SICAV - Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF "EUR" - (0.10%)	214 493	0.53%
5 000	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor S&P 500 UCITS ETF "USD" - (0.09%)	211 679	0.52%
4 000	Pictet - EUR Short Term High Yield "I EUR" - (0.45%)	520 560	1.29%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (continued)

INSTRUMENTS DÉRIVÉS / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts

Achats / Purchases		Ventes / Sales		Date de maturité / Maturity date	Plus/(moins) value non réalisée / Unrealised profit/loss EUR	% des actifs nets / % of net assets
CHF	5 197 936	EUR	5 068 726	08.04.2022	7 872	0.02%
EUR	62 161	CHF	64 210	01.04.2022	-548	-0.00%
EUR	174 745	CHF	178 811	08.04.2022	108	0.00%
					7 432	0.02%

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

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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

La période d'analyse peut être divisée en deux phases distinctes. La première a duré jusqu'à la fin de 2021 et s'est caractérisée par une grande stabilité des taux et des spreads. Par la suite, la volatilité et les rendements des emprunts d'État ont augmenté, suite aux chiffres de l'inflation qui continuent de surprendre à la hausse et, dans la même période, les écarts de crédit qui se sont également élargis. En ce qui concerne le Covid-19, la forte volatilité a commencé juste au moment où la pandémie semblait moins grave, car les banques centrales ont jugé bon de commencer à dénouer les mesures exceptionnelles de stimulation monétaire.

Au cours de la première partie de l'année, comme indiqué ci-dessus, le compartiment Popso (Suisse) SICAV - Global Corporate Bond a réalisé une bonne performance par rapport au marché. Même si, sur une base absolue, sa performance a été nulle, le fonds a pu surperformer son indice de référence. L'exposition au crédit et, en particulier, aux obligations des marchés émergents et à haut rendement a créé une grande valeur ajoutée. Même si la volatilité du fonds a été comparable à celle de l'indice de référence.

Depuis le début de l'année 2022, tout a changé et le fonds a commencé à perdre beaucoup et à sous-performer son indice de référence. En particulier, la tendance au resserrement des spreads de crédit s'est inversée et presque toutes les obligations du fonds se sont dépréciées, compte tenu de la hausse des taux sans risque et des spreads. Pour aggraver les choses, depuis fin février 2022, la guerre entre la Russie et l'Ukraine a commencé et cela a eu un impact négatif direct sur la valeur nette d'inventaire du fonds, étant donné son exposition directe à certaines obligations russes, plus une autre étroitement liée. La valeur de ces obligations a rapidement fixé le prix d'un défaut et les pertes ont donc été presque complètes.

Fund Management Report

The period of analysis can be divided in two distinct phases. The first one lasted until the end of 2021 and was characterized by broad stability in rates and spreads. Thereafter, volatility and government yields picked up, in the wake of inflation figures that continue to surprise on the upside and, in the same period, credit spreads widened. With regards to Covid-19, the high volatility begun just as the pandemic begun to look less severe, because Central Banks felt appropriate to begin unwinding the exceptional monetary stimulus.

During the first part of the year, as specified above, the Popso (Suisse) SICAV - Global Corporate Bond fund performed well compared to the market. Even though on an absolute basis it had a zero performance, the fund was able to outperform its benchmark. The exposure to credit and, in particular, to emerging market and high yield bonds created great added value. Even the volatility of the fund was in line with the one of the benchmark.

Since the beginning of year 2022, everything has changed and the fund has begun to lose substantially and to underperform its benchmark. In particular, the tightening trend of credit spreads has reversed and almost every bond in the fund has depreciated, given higher risk-free rates and spreads. To make things worse, since the end of February 2022, the war between Russia and Ukraine has begun and this has had a direct negative impact on the net asset value of the fund, given its direct exposure to some Russian bonds, plus one closely related. The value of these bonds has quickly priced a default and therefore losses have been almost complete.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2022 / as at 31 March 2022

EUR

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: EUR 54 564 042)	53 768 693
Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	28 373
Avoirs en banque / Bank deposits	1 360 224
Avoirs bancaires chez les courtiers / Bank deposit at brokers	640 001
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	54 180
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	496 887

Total des Actifs / Total Assets

56 348 358

Passifs / Liabilities

Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	451 091
A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	26 073
Commission de gestion à payer / Management fees payable	47 919
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	6 954
Autres passifs / Other liabilities	22 812

Total des Passifs / Total Liabilities

554 849

Total des Actifs Nets / Net Assets

55 793 509

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2021 au 31 mars 2022 /

from 1 April 2021 to 31 March 2022

EUR

Revenus / Income

Intérêts sur obligations, nets / Net Interest income from securities	1 280 960
Intérêts bancaires / Interest income from bank accounts	386
Amortissement net/Accrétion net / Net amortisation/Net accretion	7 843

Total des revenus / Total Income

1 289 189

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense from bank accounts	7 727
Commission de gestion / Management Fees	609 193
Frais bancaires / Custodian fees	13 255
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	28 503
Autres frais / Other expenses*	138 496

Total des frais / Total Expenses

797 174

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

492 015

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

- Investissements / Securities	-48 046
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	886 049
- Contrats à terme / Futures	-204 658
- Devises étrangères / Foreign currencies	-37 014
Impôt sur les plus values/moins-values réalisées sur titres / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-5 598

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Realised net profit/loss

1 082 748

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	-3 120 888
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	-130 536
- Devises étrangères / Foreign currencies	3 031

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-2 165 645

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

31 mars 2021 /

31 March 2021

31 mars 2022 /

31 March 2022

	EUR	EUR
Actif net au début de l'exercice / Net assets at the beginning of the financial year	62 270 188	61 542 676
Bénéfice/perte total / Total profit/loss	4 605 301	-2 165 645
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-5 298 341	-3 567 749
Dividendes versés / Dividend distributions	-34 472	-15 773
Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year	61 542 676	55 793 509

*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 2020 Nombre d'actions / 31 March 2020 Number of shares	31 mars 2021 Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	31 mars 2022 Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding			
Classe distributive (Classe A EUR) / Distribution shares (Shares A EUR)	336 754.00	325 561.21	291 301.21
Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulation shares (Shares B EUR)	3 614 816.49	3 279 869.91	3 092 739.20
Classe capitalisante (Classe Bh CHF) / Accumulation shares (Shares Bh CHF)	1 794 691.05	1 696 160.90	1 605 954.37
	EUR	EUR	EUR
Actifs nets / Net Assets	62 270 188	61 542 676	55 793 509
	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) / Distribution shares (Shares A EUR)	8.86	9.54	8.94
Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulation shares (Shares B EUR)	11.38	12.38	11.66
Classe capitalisante (Classe Bh CHF) / Accumulation shares (Shares Bh CHF)	10.73	11.63	10.92
Dividendes pour la dernière année fiscale (Classe A EUR)/ Dividend for the previous financial year (Shares A EUR)	-	0.10	0.05

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Global Corporate Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022

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			53 768 693	96.37%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			48 634 191	87.17%
Obligations / Bonds			48 464 607	86.87%
EUR			37 413 218	67.06%
200	6.641% Aareal Bank AG 14	Perp.	196 746	0.35%
100	1.875% AB Ignitis Grupe 18	10.07.2028	100 012	0.18%
200	6.000% Abanca Corp. Bancaria SA 21	Perp.	197 496	0.35%
200	0.600% ABN AMRO Bank NV 20	15.01.2027	192 990	0.35%
200	2.625% Adevinta ASA 20	15.11.2025	198 936	0.36%
100	0.625% adidas AG 20	10.09.2035	87 819	0.16%
100	3.500% Adient Global Holdings Ltd. 16	15.08.2024	98 482	0.18%
100	0.550% Adif Alta Velocidad 20	30.04.2030	94 565	0.17%
100	4.000% Aedas Homes Opco SLU 21	15.08.2026	98 310	0.18%
200	0.750% Aedifica SA 21	09.09.2031	169 672	0.30%
300	0.172% Aegon NV 04	29.07.2049	265 632	0.48%
200	1.875% Ageas SA 20	24.11.2051	180 894	0.32%
200	3.625% Ahlstrom-Munksjo Holding 3 Oy 21	04.02.2028	186 818	0.33%
200	1.875% Air France-KLM 20	16.01.2025	181 206	0.32%
200	3.500% Albania Government International Bond 21	23.11.2031	174 380	0.31%
200	1.625% Albemarle New Holding GmbH 19	25.11.2028	191 104	0.34%
300	2.250% Alerion Cleanpower SpA 21	03.11.2027	296 661	0.53%
200	2.625% Allianz SE 20	Perp.	182 716	0.33%
100	3.125% Altria Group, Inc. 19	15.06.2031	100 238	0.18%
300	1.875% American International Group, Inc. 17	21.06.2027	301 314	0.54%
150	1.500% Anima Holding SpA 21	22.04.2028	138 038	0.25%
100	2.000% APT Pipelines Ltd. 20	15.07.2030	97 902	0.18%
200	1.000% ArcelorMittal SA 19	19.05.2023	201 082	0.36%
200	1.625% Aroundtown SA 18	31.01.2028	191 512	0.34%
200	2.000% Autostrade per l'Italia SpA 21	15.01.2030	189 188	0.34%
300	1.054% AXA SA 03	29.12.2049	265 638	0.48%
200	1.625% Azimut Holding SpA 19	12.12.2024	199 726	0.36%
300	1.750% Babcock International Group PLC 14	06.10.2022	301 293	0.54%
300	2.625% Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 20	28.04.2025	283 620	0.51%
300	3.250% Banco BPM SpA 20	14.01.2031	289 857	0.52%
200	6.500% Banco de Sabadell SA 17	Perp.	201 200	0.36%
300	0.200% Banque Federative du Credit Mutuel SA 04	29.12.2049	261 525	0.47%
300	2.375% Barry Callebaut Services NV 16	24.05.2024	307 716	0.55%
200	1.125% BAT Capital Corp. 17	16.11.2023	200 080	0.36%
200	2.375% BAWAG Group AG 19	26.03.2029	199 974	0.36%
200	1.500% Bayer Capital Corp. BV 18	26.06.2026	200 202	0.36%
200	1.000% BNP Paribas SA 17	27.06.2024	200 802	0.36%
200	1.625% BNP Paribas SA 19	02.07.2031	186 288	0.33%
200	3.625% BP Capital Markets PLC 20	Perp.	197 798	0.35%
400	3.875% BPER Banca 22	25.07.2032	377 964	0.68%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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	2.500%	Caixa Central de Credito Agricola Mutuo CRL 21	05.11.2026	187 600	0.34%
200	1.375%	CaixaBank SA 19	19.06.2026	197 464	0.35%
200	3.750%	CaixaBank SA 19	15.02.2029	206 376	0.37%
200	2.375%	Canpack SA/Canpack U.S. LLC 20	01.11.2027	184 836	0.33%
310	3.500%	Carraro International SE 18	31.01.2025	313 782	0.56%
200	9.250%	Cassa di Risparmio di Asti SpA 20	Perp.	198 660	0.36%
200	0.750%	Castellum AB 19	04.09.2026	186 996	0.33%
200	1.000%	Cellnex Telecom SA 20	20.04.2027	183 936	0.33%
200	2.250%	Cepsa Finance SA 20	13.02.2026	202 868	0.36%
200	1.875%	Ceske Drahy AS 16	25.05.2023	202 598	0.36%
200	1.000%	China Government International Bond 19	12.11.2039	179 586	0.32%
200	4.250%	Cia de Seguros Fidelidade SA 21	04.09.2031	204 318	0.37%
300	1.625%	Covivio 17	17.10.2024	304 503	0.55%
200	3.500%	Credito Emiliano Holding SpA 20	16.12.2030	200 960	0.36%
100	0.125%	Dassault Systemes SE 19	16.09.2026	95 763	0.17%
100	0.375%	Dassault Systemes SE 19	16.09.2029	93 270	0.17%
100	1.250%	Davide Campari-Milano NV 20	06.10.2027	93 603	0.17%
200	2.750%	Deutsche Bank AG 15	17.02.2025	202 036	0.36%
200	4.382%	Deutsche Lufthansa AG 15	12.08.2075	186 510	0.33%
200	1.125%	Digital Euro Finco LLC 19	09.04.2028	187 264	0.34%
100	2.500%	DVI Deutsche Vermoegens- & Immobilienverwaltungs GmbH 22	25.01.2027	94 221	0.17%
200	2.625%	Electricite de France SA 21	Perp.	179 772	0.32%
100	2.875%	Elis SA 18	15.02.2026	101 757	0.18%
200	1.250%	Ence Energia y Celulosa SA 18	05.03.2023	199 100	0.36%
200	3.500%	Energizer Gamma Acquisition BV 21	30.06.2029	177 236	0.32%
200	1.375%	Engie SA 17	28.02.2029	196 440	0.35%
100	2.000%	Engie SA 17	28.09.2037	95 732	0.17%
200	1.125%	Eni SpA 16	19.09.2028	192 346	0.34%
200	5.125%	Erste Group Bank AG 19	Perp.	204 684	0.37%
100	0.375%	EssilorLuxottica SA 19	27.11.2027	95 727	0.17%
300	1.000%	Eurasian Development Bank 21	17.03.2026	157 500	0.28%
200	1.000%	Euronext NV 18	18.04.2025	200 132	0.36%
200	0.142%	Exxon Mobil Corp. 20	26.06.2024	197 800	0.35%
200	3.750%	Faurecia SE 20	15.06.2028	188 494	0.34%
200	0.815%	FCC Servicios Medio Ambiente Holding SAU 19	04.12.2023	200 618	0.36%
200	4.250%	Finnair Oyj 21	19.05.2025	181 296	0.32%
200	1.375%	Galp Gas Natural Distribuicao SA 16	19.09.2023	202 578	0.36%
300	2.250%	Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 17	22.11.2024	118 092	0.21%
300	2.250%	Global Switch Holdings Ltd. 17	31.05.2027	294 819	0.53%
300	3.000%	Goldman Sachs Group, Inc. 16	12.02.2031	323 745	0.58%
200	4.125%	Gruenthal GmbH 21	15.05.2028	194 968	0.35%
200	2.500%	Hapag-Lloyd AG 21	15.04.2028	197 370	0.35%
300	1.500%	Heineken NV 17	03.10.2029	297 747	0.53%
200	2.250%	Holcim Finance Luxembourg SA 16	26.05.2028	205 872	0.37%
200	1.000%	Iberdrola Finanzas SA 17	07.03.2025	201 144	0.36%
200	4.750%	Iccrea Banca SpA 21	18.01.2032	190 954	0.34%
200	4.000%	IKB Deutsche Industriebank AG 18	31.01.2028	198 202	0.36%
200	3.375%	Illimity Bank SpA 20	11.12.2023	206 112	0.37%
200	1.450%	Indonesia Government International Bond 19	18.09.2026	196 618	0.35%
200	3.000%	Indra Sistemas SA 18	19.04.2024	205 076	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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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	1.625%	Infrastrutture Wireless Italiane SpA 20	21.10.2028	93 723	0.17%
200	2.250%	InPost SA 21	15.07.2027	183 650	0.33%
200	3.750%	International Consolidated Airlines Group SA 21	25.03.2029	180 728	0.32%
200	1.887%	Intesa Sanpaolo SpA 15	30.06.2022	200 680	0.36%
200	7.750%	Intesa Sanpaolo SpA 17	Perp.	222 868	0.40%
200	1.875%	Ipsen SA 16	16.06.2023	201 958	0.36%
300	2.500%	Italian Wine Brands SpA 21	13.05.2027	300 099	0.54%
400	3.000%	IVS Group SA 19	18.10.2026	401 020	0.72%
300	3.375%	Juventus Football Club SpA 19	19.02.2024	290 490	0.52%
200	1.625%	KKR Group Finance Co. V LLC 19	22.05.2029	194 940	0.35%
200	0.750%	Koninklijke Philips NV 18	02.05.2024	200 574	0.36%
200	2.250%	Korian SA 21	15.10.2028	179 462	0.32%
200	3.875%	La Banque Postale SA 19	Perp.	193 534	0.35%
200	1.750%	Lagardere SA 21	07.10.2027	192 808	0.35%
300	1.500%	Leonardo SpA 17	07.06.2024	300 813	0.54%
200	3.375%	Levi Strauss & Co. 17	15.03.2027	201 272	0.36%
200	0.875%	LHV Group AS 21	09.09.2025	194 192	0.35%
200	2.000%	Logicor Financing Sarl 22	17.01.2034	177 142	0.32%
300	1.750%	London Stock Exchange Group PLC 17	19.09.2029	300 306	0.54%
200	2.375%	Mahle GmbH 21	14.05.2028	171 058	0.31%
300	2.625%	Maire Tecnimont SpA 18	30.04.2024	301 512	0.54%
200	1.375%	Mercedes-Benz Group AG 16	11.05.2028	200 322	0.36%
200	2.750%	Metsa Board Oyj 17	29.09.2027	206 312	0.37%
200	1.750%	Mexico Government International Bond 18	17.04.2028	194 020	0.35%
100	1.750%	Mohawk Capital Finance SA 20	12.06.2027	100 087	0.18%
300	2.625%	MOL Hungarian Oil & Gas PLC 16	28.04.2023	303 369	0.54%
200	1.625%	Mondi Finance PLC 18	27.04.2026	202 664	0.36%
200	2.150%	Mowi ASA 18	12.06.2023	201 956	0.36%
300	2.625%	Newlat Food SpA 21	19.02.2027	302 157	0.54%
200	3.125%	Nobel Bidco BV 21	15.06.2028	178 570	0.32%
300	2.000%	Nokia Oyj 17	15.03.2024	305 574	0.55%
200	2.500%	Nomad Foods Bondco PLC 21	24.06.2028	187 798	0.34%
200	1.450%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 21	02.06.2026	74 006	0.13%
180	3.625%	OCI NV 20	15.10.2025	183 456	0.33%
200	3.500%	Ontex Group NV 21	15.07.2026	183 690	0.33%
200	1.000%	Optus Finance Pty. Ltd. 19	20.06.2029	187 730	0.34%
100	2.750%	Orano SA 20	08.03.2028	97 735	0.17%
200	1.500%	Orsted AS 17	26.11.2029	198 340	0.36%
100	2.470%	OTP Bank Nyrt 06	29.11.2049	89 786	0.16%
200	2.250%	OVS SpA 21	10.11.2027	197 254	0.35%
200	3.500%	Peach Property Finance GmbH 19	15.02.2023	199 238	0.36%
100	1.950%	Peruvian Government International Bond 21	17.11.2036	87 164	0.16%
150	2.500%	Petroleos Mexicanos 18	24.11.2022	150 094	0.27%
200	1.375%	Pirelli & C SpA 18	25.01.2023	201 298	0.36%
200	2.125%	PPF Telecom Group BV 19	31.01.2025	196 040	0.35%
200	2.375%	Proximus SADP 14	04.04.2024	207 120	0.37%
200	3.875%	Public Power Corp. SA 21	30.03.2026	191 668	0.34%
440	3.375%	Quadient SA 15	Perp.	257 145	0.46%
200	2.500%	RCS & RDS SA 20	05.02.2025	192 418	0.34%
300	1.125%	Red Electrica Financiaciones SAU 15	24.04.2025	303 192	0.54%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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	1.875%	Redexis Gas Finance BV 20	28.05.2025	101 441	0.18%
300	2.500%	Renault SA 21	01.04.2028	268 947	0.48%
200	1.625%	Rolls-Royce PLC 18	09.05.2028	177 620	0.32%
200	4.625%	Romania Government International Bond 19	03.04.2049	196 672	0.35%
300	0.780%	Rothschild & Co. Continuation Finance PLC 04	29.08.2049	240 090	0.43%
200	0.375%	Royal Schiphol Group NV 20	08.09.2027	190 050	0.34%
100	0.875%	Ryanair DAC 21	25.05.2026	96 090	0.17%
300	3.000%	Sandvik AB 14	18.06.2026	321 750	0.58%
200	3.625%	Sappi Papier Holding GmbH 21	15.03.2028	190 816	0.34%
200	3.375%	Schaeffler AG 20	12.10.2028	196 328	0.35%
200	0.875%	Schneider Electric SE 17	13.12.2026	197 472	0.35%
200	0.875%	SES SA 19	04.11.2027	186 288	0.33%
200	4.500%	Shiba Bidco SpA 21	31.10.2028	192 970	0.35%
100	1.500%	Sika Capital BV 19	29.04.2031	98 565	0.18%
300	2.250%	Sky Ltd. 15	17.11.2025	312 585	0.56%
200	1.375%	Societe Generale SA 17	13.01.2028	195 032	0.35%
200	3.875%	SoftBank Group Corp. 21	06.07.2032	167 964	0.30%
200	2.625%	SPIE SA 19	18.06.2026	198 936	0.36%
200	1.625%	Standard Chartered PLC 17	03.10.2027	198 182	0.35%
200	1.375%	State Grid Overseas Investment BVI Ltd. 18	02.05.2025	199 618	0.36%
200	2.125%	State Grid Overseas Investment BVI Ltd. 18	02.05.2030	193 412	0.35%
100	0.375%	Swisscom Finance BV 20	14.11.2028	94 698	0.17%
200	1.250%	Syngenta Finance NV 15	10.09.2027	183 602	0.33%
200	2.500%	Tamburi Investment Partners SpA 19	05.12.2024	199 880	0.36%
200	2.125%	Tele2 AB 18	15.05.2028	202 508	0.36%
200	1.930%	Telefonica Emisiones SA 16	17.10.2031	204 418	0.37%
100	2.880%	Telefonica Europe BV 21	Perp.	92 638	0.17%
200	1.375%	Teollisuuden Voima Oyj 21	23.06.2028	183 762	0.33%
200	4.750%	Tereos Finance Groupe I SA 22	30.04.2027	193 502	0.35%
200	0.875%	Thales SA 18	19.04.2024	201 344	0.36%
300	2.250%	Tikehau Capital SCA 19	14.10.2026	295 503	0.53%
100	3.125%	Unicaja Banco SA 22	19.07.2032	91 423	0.16%
200	3.875%	UniCredit SpA 20	Perp.	175 946	0.32%
300	3.250%	Unipol Gruppo SpA 20	23.09.2030	307 833	0.55%
200	1.362%	Upjohn Finance BV 20	23.06.2027	190 292	0.34%
200	2.000%	Veolia Environnement SA 21	Perp.	184 878	0.33%
200	1.500%	Verbund AG 14	20.11.2024	204 022	0.37%
200	1.300%	Verizon Communications, Inc. 20	18.05.2033	189 266	0.34%
200	5.750%	Vittoria Assicurazioni SpA 18	11.07.2028	221 442	0.40%
100	2.500%	Volvo Car AB 20	07.10.2027	100 439	0.18%
200	1.500%	Vonovia Finance BV 16	10.06.2026	198 782	0.36%
100	1.625%	Vonovia SE 21	01.09.2051	77 908	0.14%
200	3.500%	VZ Secured Financing BV 22	15.01.2032	184 294	0.33%
100	5.875%	Webuild SpA 20	15.12.2025	102 007	0.18%
200	3.875%	Webuild SpA 22	28.07.2026	189 264	0.34%
300	1.125%	Westpac Banking Corp. 17	05.09.2027	295 158	0.53%
200	2.750%	Wienerberger AG 20	04.06.2025	206 332	0.37%
300	2.375%	Wiiit SpA 21	07.10.2026	299 235	0.54%
300	1.350%	WPC Eurobond BV 19	15.04.2028	284 127	0.51%
200	2.250%	ZF Finance GmbH 21	03.05.2028	178 378	0.32%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
NLG				439 463	0.79%
1 000	1.506%	Aegon NV 95	Perp.	439 463	0.79%
USD				10 611 926	19.02%
400	0.450%	Alphabet, Inc. 20	15.08.2025	335 631	0.60%
200	4.650%	ALROSA Finance SA 19	09.04.2024	45 153	0.08%
400	3.000%	Apple, Inc. 17	09.02.2024	364 025	0.65%
200	4.125%	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao 21	20.09.2031	161 788	0.29%
200	6.000%	Bank of Georgia JSC 16	26.07.2023	180 206	0.32%
200	2.400%	Caterpillar Financial Services Corp. 17	06.06.2022	180 098	0.32%
400	6.250%	Credit Suisse Group AG 14	29.12.2049	363 496	0.65%
200	4.625%	CSN Resources SA 21	10.06.2031	164 355	0.30%
300	0.929%	DNB Bank ASA 86	Perp.	205 480	0.37%
200	2.750%	eBay, Inc. 17	30.01.2023	181 013	0.33%
200	4.750%	GMR Hyderabad International Airport Ltd. 21	02.02.2026	173 521	0.31%
200	4.875%	Gruma SAB de CV 14	01.12.2024	186 749	0.34%
200	2.375%	Hyundai Capital America 20	10.02.2023	179 100	0.32%
200	6.875%	Israel Electric Corp. Ltd. 13	21.06.2023	187 903	0.34%
200	0.849%	Komatsu Finance America, Inc. 20	09.09.2023	174 756	0.31%
200	3.375%	Korea Development Bank 18	12.03.2023	181 410	0.33%
200	3.000%	Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd. 12	19.09.2022	180 285	0.32%
200	4.375%	Light Servicos de Eletricidade SA/Light Energia SA 21	18.06.2026	168 446	0.30%
200	3.900%	Longfor Group Holdings Ltd. 18	16.04.2023	179 708	0.32%
400	2.700%	Microsoft Corp. 15	12.02.2025	361 645	0.65%
200	5.375%	Oil India Ltd. 14	17.04.2024	186 080	0.33%
600	2.950%	Oracle Corp. 15	15.05.2025	532 291	0.96%
600	2.450%	Procter & Gamble Co. 16	03.11.2026	531 973	0.95%
200	5.500%	Prosus NV 15	21.07.2025	180 208	0.32%
200	3.875%	REC Ltd. 17	07.07.2027	177 067	0.32%
200	4.950%	Rede D'or Finance Sarl 18	17.01.2028	176 336	0.32%
200	6.500%	TechnipFMC PLC 21	01.02.2026	186 353	0.33%
250	2.375%	Temasek Financial I Ltd. 12	23.01.2023	224 673	0.40%
200	4.250%	Tower Bersama Infrastructure Tbk PT 20	21.01.2025	183 438	0.33%
200	1.339%	Toyota Motor Corp. 21	25.03.2026	168 856	0.30%
2 000	2.125%	U.S. Treasury Note 17	31.03.2024	1 790 349	3.21%
2 000	1.875%	U.S. Treasury Note 19	31.07.2026	1 752 010	3.14%
200	7.250%	Votorantim Cimentos International SA 11	05.04.2041	213 594	0.38%
180	5.125%	VTR Comunicaciones SpA 20	15.01.2028	153 930	0.28%
Obligations convertibles et obligations avec option intégrée / Convertible bonds and bonds with warrants				169 584	0.30%
EUR				169 584	0.30%
200	0.000%	ams-OSRAM AG 18	05.03.2025	169 584	0.30%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
FONDS D'INVESTISSEMENTS / INVESTMENT FUNDS		5 134 502	9.20%
- (Commission de gestion en % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Irlande / Ireland		1 490 502	2.67%
10 000	Nomura Funds Ireland PLC - US High Yield Bond Fund "I EUR (hedged)" - (0.50%)	1 490 502	2.67%
Luxembourg / Luxembourg		3 644 000	6.53%
200 000	UBS (Lux) Fund Solutions SICAV - Bloomberg Barclays US Liquid Corporates UCITS ETF "A EUR (hedged)" - (0.23%)	3 644 000	6.53%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (continued)

INSTRUMENTS DÉRIVÉS / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts

Achats / Purchases		Ventes / Sales		Date de maturité / Maturity date	Plus/(moins) value non réalisée / Unrealised profit/loss EUR	% des actifs nets / % of net assets
CHF	316	EUR	307	04.04.2022	2	0.00%
CHF	18 819 802	EUR	18 352 119	08.04.2022	28 371	0.05%
EUR	32 297	CHF	33 361	01.04.2022	-285	-0.00%
EUR	973 891	CHF	997 282	08.04.2022	-114	-0.00%
EUR	10 324 357	USD	12 000 000	05.05.2022	-450 692	-0.81%
					-422 718	-0.76%

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

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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

La période d'analyse peut être divisée en deux phases distinctes. La première a duré jusqu'à la fin de 2021 et s'est caractérisée par une grande stabilité des taux et des spreads. Par la suite, la volatilité s'est accrue dans toutes les composantes du marché des titres à revenu fixe et sur les différentes courbes. En fait, depuis le début de 2022, le rendement du gouvernement allemand à deux ans est passé de -0,62% à -0,07% à la fin du mois de mars 2022. Au cours de la même période, l'Itraxx Europe (une mesure des écarts de taux) est passé de 47 à 59.

Au cours de la première partie de l'année, comme indiqué ci-dessus, le compartiment Popso (Suisse) SICAV - Short Maturity Euro Bond a réalisé une bonne performance par rapport au marché. Même si, en valeur absolue, il a perdu quelques points de base, le fonds a pu surperformer son indice de référence. L'exposition au crédit et en particulier aux obligations des marchés émergents et à haut rendement par le biais de fonds tiers a créé une grande valeur ajoutée. Même la volatilité du fonds a été en ligne avec celle de l'indice de référence.

Depuis le début de l'année 2022, tout a changé et le fonds a commencé à perdre beaucoup et à sous-performer son indice de référence. En particulier, la tendance au resserrement des spreads de crédit s'est inversée et presque toutes les obligations du fonds se sont dépréciées, compte tenu de la hausse des taux sans risque et des spreads.

Pour aggraver les choses, depuis la fin février 2022, la guerre entre la Russie et l'Ukraine a commencé et cela a eu un impact négatif direct sur la valeur nette d'inventaire du fonds, étant donné son exposition directe à deux obligations russes, plus une autre étroitement liée. La valeur de ces obligations a rapidement pris le prix d'un défaut et les pertes ont donc été presque complètes. Nous estimons qu'environ 0,9% de la sous-performance est due à ces seules obligations.

Fund Management Report

The period of analysis can be divided in two distinct phases. The first one lasted until the end of 2021 and was characterized by broad stability in rates and spreads. Thereafter volatility picked up in all the components of the fixed income market and across the different curves. As a matter of fact since the beginning of 2022 the 2 year German Government yield has risen from -0.62% to -0.07% as of the end of March 2022. In the same period the Itraxx Europe (a measure of credit spreads) has widened from 47 to 59.

During the first part of the year, as specified above, the Popso (Suisse) SICAV - Short Maturity Euro Bond fund has performed well compared to the market. Even though on an absolute basis it has lost a few basis points, the fund was able to outperform its benchmark. The exposure to credit and in particular to emerging market and high yield bonds through third party funds created big added value. Even the volatility of the fund has been in line with the one of the benchmark.

Since the beginning of year 2022, everything has changed and the fund has begun to lose substantially and to underperform its benchmark. In particular the tightening trend of credit spreads has reversed and almost every bond in the fund has depreciated, given higher risk-free rates and spreads.

To make things worse, since the end of February 2022, the war between Russia and Ukraine has begun and this has had a direct negative impact on the net asset value of the fund, given its direct exposure to two Russian bonds, plus one closely related. The value of these bonds has quickly priced a default and therefore losses have been almost complete. We estimate that roughly 0.9% of underperformance was due to these bonds alone.

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

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2022 / as at 31 March 2022

EUR

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: EUR 132 284 499)	128 038 153
Avoirs en banque / Bank deposits	4 349 247
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	69 868
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	927 134
Total des Actifs / Total Assets	133 384 402

Passifs / Liabilities

A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	43 679
Commission de gestion à payer / Management fees payable	57 740
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	13 123
Autres passifs / Other liabilities	24 452
Total des Passifs / Total Liabilities	138 994
Total des Actifs Nets / Net Assets	133 245 408

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

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2021 au 31 mars 2022 /

from 1 April 2021 to 31 March 2022

EUR

Revenus / Income

Intérêts sur obligations, nets / Net Interest income from securities

2 134 545

Total des revenus / Total Income

2 134 545

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense from bank accounts

44 446

Commission de gestion / Management Fees

681 800

Frais bancaires / Custodian fees

11 488

Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes

47 356

Amortissement net/Accrétion net / Net amortisation/Net accretion

33 566

Autres frais / Other expenses*

240 311

Total des frais / Total Expenses

1 058 967

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

1 075 578

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

- Investissements / Securities

-1 302 274

- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts

-6

Impôt sur les plus values/moins-values réalisées sur titres / Capital gain tax on realised gains/losses on securities

-29 405

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Realised net profit/loss

-256 107

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities

-3 486 838

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-3 742 945

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

31 mars 2021 /

31 March 2021

31 mars 2022 /

31 March 2022

EUR

EUR

Actif net au début de l'exercice / Net assets at the beginning of the financial year

148 213 594

138 801 618

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

4 219 227

-3 742 945

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

-13 631 203

-1 813 265

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

138 801 618

133 245 408

*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 2020 Nombre d'actions / 31 March 2020 Number of shares	31 mars 2021 Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	31 mars 2022 Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding			
Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulation shares (Shares B EUR)	9 033 744.49	8 163 285.69	8 375 409.17
Classe capitalisante (Classe C EUR) / Accumulation shares (Shares C EUR)	434 168.41	401 449.55	357 968.33
	EUR	EUR	EUR
Actifs nets / Net Assets	148 213 594	138 801 618	133 245 408
	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) / Accumulation shares (Shares B EUR)	11.71	12.04	11.70
Classe capitalisante (Classe C EUR) / Accumulation shares (Shares C EUR)	97.75	100.90	98.44

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

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022

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			128 038 153	96.09%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			116 762 598	87.63%
Obligations / Bonds			116 026 886	87.08%
EUR			116 026 886	87.08%
200	0.500% Abanca Corp. Bancaria SA 21	08.09.2027	186 352	0.14%
100	0.625% ABB Finance BV 22	31.03.2024	100 062	0.07%
300	1.250% ABN AMRO Bank NV 20	28.05.2025	301 926	0.23%
100	0.000% ACEA SpA 18	08.02.2023	100 098	0.08%
200	2.625% Adevinta ASA 20	15.11.2025	198 936	0.15%
100	0.000% adidas AG 20	09.09.2024	98 221	0.07%
200	3.500% Adient Global Holdings Ltd. 16	15.08.2024	196 964	0.15%
150	4.000% Aedas Homes Opco SLU 21	15.08.2026	147 465	0.11%
100	3.625% Ahlstrom-Munksjo Holding 3 Oy 21	04.02.2028	93 409	0.07%
300	1.875% Air France-KLM 20	16.01.2025	271 809	0.20%
200	2.250% Alerion Cleanpower SpA 21	03.11.2027	197 774	0.15%
300	0.875% Alfa Laval Treasury International AB 22	18.02.2026	294 723	0.22%
800	1.000% Altria Group, Inc. 19	15.02.2023	803 872	0.60%
400	1.125% Amplifon SpA 20	13.02.2027	385 588	0.29%
300	1.750% Anima Holding SpA 19	23.10.2026	292 464	0.22%
100	0.000% APRR SA 20	20.01.2023	100 211	0.08%
300	1.000% ArcelorMittal SA 19	19.05.2023	301 623	0.23%
200	2.750% Arkema SA 19	Perp.	200 928	0.15%
400	0.000% Aroundtown SA 20	16.07.2026	365 932	0.27%
500	0.010% Asahi Group Holdings Ltd. 21	19.04.2024	492 465	0.37%
200	7.750% Assicurazioni Generali SpA 12	12.12.2042	209 894	0.16%
500	1.200% Austria Government Bond (Commercialisé en Allemagne / Traded in Germany) 15	20.10.2025	516 160	0.39%
1 000	1.200% Austria Government Bond (Commercialisé en Autriche / Traded in Austria) 15	20.10.2025	1 032 320	0.77%
300	4.375% Autostrade per l'Italia SpA 10	16.09.2025	323 694	0.24%
200	1.625% Azimut Holding SpA 19	12.12.2024	199 726	0.15%
200	1.750% Babcock International Group PLC 14	06.10.2022	200 862	0.15%
500	5.000% Banca Carige SpA 17	22.12.2022	515 870	0.39%
800	2.000% Banca IFIS SpA 18	24.04.2023	808 920	0.61%
250	1.750% Banca IFIS SpA 20	25.06.2024	249 850	0.19%
1 500	4.000% Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 19	10.07.2022	1 495 875	1.12%
300	2.625% Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 20	28.04.2025	283 620	0.21%
600	4.000% Banca Nazionale del Lavoro SpA 03	21.10.2023	631 770	0.47%
1 000	3.828% Banco BPM SpA 15	30.07.2022	1 011 370	0.76%
250	1.625% Banco BPM SpA 20	18.02.2025	245 205	0.18%
200	1.750% Banco de Credito Social Cooperativo SA 21	09.03.2028	180 550	0.14%
100	1.750% Banco de Sabadell SA 20	29.06.2023	100 416	0.08%
200	1.750% Banco de Sabadell SA 19	10.05.2024	199 284	0.15%
100	0.100% Banco Santander SA 22	26.01.2025	99 008	0.07%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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	0.500%	Banco Santander SA 21	24.03.2027	287 226	0.22%
500	0.472%	Bank of America Corp. 21	24.08.2025	503 600	0.38%
200	0.250%	Bank of China Ltd. 19	17.04.2022	199 996	0.15%
200	1.375%	Bank of Ireland Group PLC 18	29.08.2023	202 430	0.15%
400	0.010%	Banque Federative du Credit Mutuel SA 21	07.03.2025	389 028	0.29%
200	0.472%	Barclays PLC 21	12.05.2026	201 618	0.15%
300	2.000%	Barclays PLC 17	07.02.2028	301 812	0.23%
100	0.034%	Becton Dickinson & Co. 21	13.08.2025	96 208	0.07%
300	0.375%	Belfius Bank SA 20	02.09.2025	291 249	0.22%
300	0.000%	Berkshire Hathaway, Inc. 20	12.03.2025	292 596	0.22%
300	0.500%	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 19	12.09.2023	298 344	0.22%
200	0.500%	BMW Finance NV 22	22.02.2025	197 904	0.15%
500	0.375%	BNP Paribas SA 20	14.10.2027	472 010	0.35%
300	0.100%	Booking Holdings, Inc. 21	08.03.2025	292 185	0.22%
400	0.375%	BPCE SA 22	02.02.2026	389 216	0.29%
300	1.875%	BPER Banca 20	07.07.2025	294 489	0.22%
400	5.125%	BPER Banca 17	31.05.2027	400 316	0.30%
1 500	1.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.08.2024	1 535 970	1.15%
100	2.125%	Buzzi Unicem SpA 16	28.04.2023	101 220	0.08%
200	2.500%	Caixa Central de Credito Agricola Mutuo CRL 21	05.11.2026	187 600	0.14%
200	2.375%	Canpack SA/Canpack U.S. LLC 20	01.11.2027	184 836	0.14%
100	3.500%	Carraro International SE 18	31.01.2025	101 220	0.08%
400	0.850%	Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA 21	26.10.2026	383 952	0.29%
200	1.250%	Celanese U.S. Holdings LLC (Commercialisé aux États-Unis / Traded in United States) 17	11.02.2025	196 168	0.15%
200	1.250%	Celanese U.S. Holdings LLC (Commercialisé en Allemagne / Traded in Germany) 17	11.02.2025	196 168	0.15%
300	2.875%	Cellnex Telecom SA 17	18.04.2025	310 005	0.23%
300	1.875%	Ceske Drahy AS 16	25.05.2023	303 897	0.23%
200	0.625%	China Development Bank 18	12.12.2022	200 784	0.15%
300	2.000%	CNP Assurances 05	Perp.	292 725	0.22%
300	0.100%	Commerzbank AG 21	11.09.2025	289 605	0.22%
100	2.125%	Conti-Gummi Finance BV 20	27.11.2023	102 332	0.08%
100	1.125%	Conti-Gummi Finance BV 20	25.09.2024	100 249	0.08%
300	0.250%	Cooperatieve Rabobank UA 19	30.10.2026	288 306	0.22%
1 000	0.437%	Credit Suisse Group AG 21	16.01.2026	988 160	0.74%
250	1.500%	Credito Emiliano SpA 19	25.10.2025	248 632	0.19%
500	2.000%	Credito Valtellinese SpA 19	27.11.2022	506 310	0.38%
1 000	8.250%	Credito Valtellinese SpA 17	12.04.2027	1 002 900	0.75%
200	0.500%	CTP NV 21	21.06.2025	189 892	0.14%
200	2.125%	CTP NV 20	01.10.2025	200 732	0.15%
300	0.250%	de Volksbank NV 21	22.06.2026	283 770	0.21%
400	1.375%	Deutsche Bank AG 20	03.09.2026	392 624	0.29%
200	2.875%	Deutsche Lufthansa AG 21	11.02.2025	197 034	0.15%
200	0.346%	Deutsche Pfandbriefbank AG 20	28.07.2023	201 428	0.15%
200	0.250%	Deutsche Pfandbriefbank AG 21	27.10.2025	192 604	0.14%
100	0.000%	Deutsche Telekom International Finance BV 18	01.12.2022	100 146	0.08%
300	0.200%	DH Europe Finance II Sarl 19	18.03.2026	288 567	0.22%
200	2.250%	DIC Asset AG 21	22.09.2026	176 196	0.13%
500	0.050%	DNB Bank ASA 19	14.11.2023	497 430	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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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	2.500%	DVI Deutsche Vermoegens- & Immobilienverwaltungs GmbH 22	25.01.2027	188 442	0.14%
100	0.000%	E.ON SE 19	29.09.2022	100 066	0.08%
100	0.375%	E.ON SE 20	20.04.2023	100 329	0.08%
300	0.128%	Eaton Capital UnLtd Co. 21	08.03.2026	286 566	0.21%
400	4.496%	EDP - Energias de Portugal SA 19	30.04.2029	416 288	0.31%
200	4.000%	Electricite de France SA 18	Perp.	200 136	0.15%
500	0.875%	Elering AS 18	03.05.2023	502 345	0.38%
995	0.000%	Elis SA 17	06.10.2023	310 132	0.23%
200	1.250%	Ence Energia y Celulosa SA 18	05.03.2023	199 100	0.15%
400	2.500%	Enel SpA 18	Perp.	406 500	0.30%
300	1.659%	EP Infrastructure AS 18	26.04.2024	267 372	0.20%
100	0.250%	Equinix, Inc. 21	15.03.2027	92 576	0.07%
300	1.250%	Erste Bank Hungary Zrt 22	04.02.2026	294 582	0.22%
200	3.494%	ESB Finance DAC 13	12.01.2024	210 498	0.16%
400	1.000%	Eurasian Development Bank 21	17.03.2026	210 000	0.16%
300	0.125%	Euroclear Bank SA 20	07.07.2025	291 441	0.22%
200	3.250%	Eurofins Scientific SE 17	Perp.	198 672	0.15%
200	0.125%	Euronext NV (Commercialisé au Danemark / Traded in Denmark) 21	17.05.2026	190 536	0.14%
100	0.125%	Euronext NV (Commercialisé en Irlande / Traded in Ireland) 21	17.05.2026	95 268	0.07%
5 000	0.000%	European Investment Bank 14	15.07.2024	5 054 500	3.79%
4 000	1.423%	European Investment Bank 21	27.01.2028	4 465 720	3.35%
500	0.625%	Export-Import Bank of Korea 18	11.07.2023	503 605	0.38%
200	0.142%	Exxon Mobil Corp. 20	26.06.2024	197 800	0.15%
100	0.125%	FCA Bank SpA 20	16.11.2023	99 250	0.07%
100	0.000%	FCA Bank SpA 21	16.04.2024	98 183	0.07%
200	0.815%	FCC Servicios Medio Ambiente Holding SAU 19	04.12.2023	200 618	0.15%
100	1.500%	Ferrari NV 16	16.03.2023	101 078	0.08%
300	1.500%	Ferrari NV 20	27.05.2025	299 337	0.22%
100	0.125%	Fidelity National Information Services, Inc. 19	03.12.2022	100 131	0.08%
1 200	1.530%	Finlombarda Finanziaria Per LO Sviluppo Della Lombardia SpA 17	22.09.2022	1 206 300	0.91%
200	4.250%	Finnair Oyj 21	19.05.2025	181 296	0.14%
200	0.000%	Ford Motor Credit Co. LLC 18	07.12.2022	199 388	0.15%
200	1.625%	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide 20	09.07.2024	200 114	0.15%
2 000	4.250%	French Republic Government Bond OAT 07	25.10.2023	2 138 480	1.60%
2 000	0.000%	French Republic Government Bond OAT 19	25.03.2025	1 982 980	1.49%
1 000	0.000%	French Republic Government Bond OAT 21	25.02.2027	972 420	0.73%
1 177	1.850%	French Republic Government Bond OAT 11	25.07.2027	1 466 786	1.10%
300	1.000%	Galp Energia SGPS SA 17	15.02.2023	301 806	0.23%
400	2.949%	Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 18	24.01.2024	154 108	0.12%
100	1.000%	General Motors Financial Co., Inc. 22	24.02.2025	98 364	0.07%
500	2.000%	Goldman Sachs Group, Inc. 15	22.10.2025	487 480	0.37%
300	0.625%	Heimstaden Bostad Treasury BV 22	24.07.2025	289 596	0.22%
300	0.000%	Honeywell International, Inc. 20	10.03.2024	296 274	0.22%
500	0.000%	Hong Kong Government International Bond 21	24.11.2026	474 380	0.36%
300	0.000%	HOWOGE Wohnungs-baugesellschaft mbH 21	01.11.2024	292 260	0.22%
300	1.875%	Iberdrola International BV 17	Perp.	302 838	0.23%
1 000	1.500%	Iccrea Banca SpA 17	11.10.2022	1 006 380	0.76%
300	2.125%	Iccrea Banca SpA 21	17.01.2027	288 756	0.22%
100	4.000%	IKB Deutsche Industriebank AG 18	31.01.2028	99 101	0.07%
300	0.750%	Iliad SA 21	11.02.2024	290 724	0.22%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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	3.375%	Illimity Bank SpA 20	11.12.2023	412 224	0.31%
100	3.750%	IMA Industria Macchine Automatiche SpA 20	15.01.2028	93 946	0.07%
300	2.125%	INEOS Finance PLC 17	15.11.2025	290 436	0.22%
100	0.750%	Infineon Technologies AG 20	24.06.2023	100 798	0.08%
300	0.125%	ING Groep NV 21	29.11.2025	291 426	0.22%
200	2.750%	International Consolidated Airlines Group SA 21	25.03.2025	191 000	0.14%
1 000	1.887%	Intesa Sanpaolo SpA 15	30.06.2022	1 003 400	0.75%
250	1.750%	Intesa Sanpaolo SpA 18	12.04.2023	253 745	0.19%
400	1.400%	Intesa Sanpaolo SpA 17	26.09.2024	399 900	0.30%
800	4.450%	Intesa Sanpaolo SpA 17	15.09.2027	813 664	0.61%
700	0.000%	InvestitionsBank des Landes Brandenburg 20	20.02.2025	685 104	0.51%
200	1.875%	Ipsen SA 16	16.06.2023	201 958	0.15%
1 000	3.400%	Ireland Government Bond 14	18.03.2024	1 066 940	0.80%
400	2.500%	Italian Wine Brands SpA 21	13.05.2027	400 132	0.30%
4 500	5.000%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 09	01.03.2025	5 051 655	3.79%
250	3.000%	IVS Group SA 19	18.10.2026	250 637	0.19%
200	3.375%	Juventus Football Club SpA 19	19.02.2024	193 660	0.15%
300	0.050%	Jyske Bank AS 21	02.09.2026	286 866	0.22%
400	0.250%	Kommunalkredit Austria AG 21	14.05.2024	392 284	0.29%
200	5.625%	Koninklijke KPN NV 09	30.09.2024	223 822	0.17%
1 000	0.000%	Korea Development Bank 19	10.07.2024	986 570	0.74%
200	0.010%	Korea Housing Finance Corp. 20	05.02.2025	195 088	0.15%
200	0.500%	La Banque Postale SA 20	17.06.2026	194 206	0.15%
400	0.750%	La Mondiale SAM 20	20.04.2026	382 600	0.29%
600	0.024%	Land Baden-Wuerttemberg 18	11.10.2022	602 058	0.45%
5 000	0.308%	Land Berlin 20	28.04.2026	5 108 500	3.83%
300	0.500%	Landesbank Baden-Wuerttemberg 17	07.06.2022	300 411	0.23%
200	1.000%	Landsbankinn HF 17	30.05.2023	200 280	0.15%
200	0.125%	Lansforsakringar Bank AB 20	19.02.2025	194 912	0.15%
500	2.875%	Latvia Government International Bond 14	30.04.2024	524 630	0.39%
300	0.500%	LG Chem Ltd. 19	15.04.2023	300 192	0.23%
200	0.875%	LHV Group AS 21	09.09.2025	194 192	0.15%
100	0.287%	Lloyds Banking Group PLC 17	21.06.2024	101 150	0.08%
300	0.750%	Logicor Financing Sarl 19	15.07.2024	295 980	0.22%
100	0.375%	L'Oreal SA 22	29.03.2024	100 060	0.07%
200	2.375%	Louis Dreyfus Co. Finance BV 20	27.11.2025	201 258	0.15%
1 000	0.125%	Lower Saxony 19	08.04.2027	965 380	0.72%
100	0.539%	Luminor Bank AS 21	23.09.2026	94 158	0.07%
100	2.625%	Maire Tecnimont SpA 18	30.04.2024	100 504	0.08%
100	0.966%	mBank SA 21	21.09.2027	90 245	0.07%
200	0.375%	MDGH GMTN RSC Ltd. 21	10.03.2027	189 440	0.14%
500	5.750%	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 13	18.04.2023	524 945	0.39%
300	3.000%	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 13	30.10.2023	311 286	0.23%
400	3.000%	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 15	10.09.2025	416 668	0.31%
200	0.375%	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt 21	09.06.2026	186 858	0.14%
100	0.000%	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC 21	29.10.2024	97 228	0.07%
200	0.978%	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. 20	09.06.2024	201 120	0.15%
300	0.214%	Mizuho Financial Group, Inc. 20	07.10.2025	289 296	0.22%
200	1.375%	Morocco Government International Bond 20	30.03.2026	192 674	0.14%
100	2.150%	Mowi ASA 18	12.06.2023	100 978	0.08%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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	1.214%	Mowi ASA 20	31.01.2025	101 228	0.08%
400	0.625%	Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 21	21.06.2027	370 488	0.28%
100	4.125%	Naturgy Finance BV 14	Perp.	101 570	0.08%
200	3.000%	Netflix, Inc. 20	15.06.2025	209 312	0.16%
300	2.625%	Newlat Food SpA 21	19.02.2027	302 157	0.23%
200	1.750%	Nexi SpA 19	31.10.2024	201 002	0.15%
200	3.500%	Nidda Healthcare Holding GmbH 17	30.09.2024	192 344	0.14%
100	1.940%	Nissan Motor Co. Ltd. 20	15.09.2023	101 351	0.08%
100	3.125%	Nobel Bidco BV 21	15.06.2028	89 285	0.07%
100	2.500%	Nomad Foods Bondco PLC 21	24.06.2028	93 899	0.07%
700	0.000%	North Rhine-Westphalia Germany 17	05.12.2022	701 834	0.53%
100	0.750%	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 22	31.03.2025	99 976	0.07%
200	1.450%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 21	02.06.2026	74 006	0.06%
300	0.000%	NTT Finance Corp. 21	03.03.2025	291 960	0.22%
300	0.082%	NTT Finance Corp. 21	13.12.2025	289 152	0.22%
180	3.625%	OCI NV 20	15.10.2025	183 456	0.14%
100	0.000%	OMV AG 20	16.06.2023	99 845	0.07%
100	2.375%	OTE PLC 18	18.07.2022	100 590	0.08%
200	2.250%	OVS SpA 21	10.11.2027	197 254	0.15%
100	0.875%	P3 Group Sarl 22	26.01.2026	94 973	0.07%
200	3.500%	Peach Property Finance GmbH 19	15.02.2023	199 238	0.15%
200	2.875%	Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 18	25.10.2025	205 882	0.15%
300	4.750%	Petrobras Global Finance BV 14	14.01.2025	318 957	0.24%
500	1.875%	Petroleos Mexicanos 15	21.04.2022	500 200	0.38%
400	2.500%	Petroleos Mexicanos 18	24.11.2022	400 252	0.30%
300	1.872%	Petroleos Mexicanos 18	24.08.2023	296 490	0.22%
200	0.000%	Philippines Government International Bond 20	03.02.2023	198 850	0.15%
400	0.875%	Philippines Government International Bond 19	17.05.2027	382 752	0.29%
200	1.375%	Pirelli & C SpA 18	25.01.2023	201 298	0.15%
100	0.000%	Poland Government International Bond 20	07.07.2023	99 588	0.07%
1 000	3.375%	Poland Government International Bond 12	09.07.2024	1 060 390	0.80%
100	0.000%	Poland Government International Bond 20	10.02.2025	97 696	0.07%
500	1.900%	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 17	12.04.2022	500 205	0.38%
500	0.500%	POSCO Holdings, Inc. 20	17.01.2024	495 310	0.37%
400	0.000%	Poste Italiane SpA 20	10.12.2024	389 072	0.29%
400	2.125%	PPF Telecom Group BV 19	31.01.2025	392 080	0.29%
300	0.300%	ProCredit Holding AG & Co. KGaA 21	16.12.2022	298 560	0.22%
200	1.207%	Prosus NV 22	19.01.2026	184 500	0.14%
200	2.500%	Prysmian SpA 15	11.04.2022	200 144	0.15%
200	0.500%	PSA Banque France SA 19	12.04.2022	200 034	0.15%
200	3.875%	Public Power Corp. SA 21	30.03.2026	191 668	0.14%
100	0.250%	Raiffeisen Bank International AG (Commercialisé en Allemagne / Traded in Germany) 20	22.01.2025	97 469	0.07%
200	0.250%	Raiffeisen Bank International AG (Commercialisé en Supranational / Traded in Supranational) 20	22.01.2025	194 938	0.15%
200	5.875%	Raiffeisenlandesbank Niederoesterreich-Wien AG 13	27.11.2023	203 024	0.15%
200	0.750%	Raiffeisenlandesbank Oberoesterreich AG 17	22.05.2023	199 922	0.15%
300	2.500%	RCS & RDS SA 20	05.02.2025	288 627	0.22%
100	0.000%	RELX Finance BV 20	18.03.2024	98 823	0.07%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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	2.500%	Renault SA 21	01.04.2028	89 649	0.07%
300	4.500%	Repsol International Finance BV 15	25.03.2075	312 648	0.23%
200	3.625%	Romania Government International Bond 14	24.04.2024	209 340	0.16%
200	4.600%	Russian Railways Via RZD Capital PLC 14	06.03.2023	29 744	0.02%
300	3.500%	RWE AG 15	21.04.2075	306 210	0.23%
100	0.125%	Safran SA 21	16.03.2026	94 486	0.07%
300	0.625%	Sanoma Oyj 21	18.03.2024	295 308	0.22%
100	0.000%	SAP SE 20	17.05.2023	99 940	0.07%
200	3.125%	Sappi Papier Holding GmbH 19	15.04.2026	191 376	0.14%
500	0.000%	Saudi Government International Bond 21	03.03.2024	493 790	0.37%
100	0.500%	Scania CV AB 20	06.10.2023	99 848	0.07%
300	2.750%	Schaeffler AG 20	12.10.2025	301 821	0.23%
200	1.250%	Segro Capital Sarl 22	23.03.2026	198 648	0.15%
200	1.250%	SELP Finance Sarl 16	25.10.2023	201 240	0.15%
200	5.625%	SES SA 16	Perp.	207 894	0.16%
200	2.000%	SGSP Australia Assets Pty. Ltd. 14	30.06.2022	201 056	0.15%
100	0.125%	Siemens Financieringsmaatschappij NV 20	05.06.2022	100 102	0.08%
300	1.875%	SIG Combibloc PurchaseCo Sarl 20	18.06.2023	302 679	0.23%
200	0.000%	SIX Finance Luxembourg SA 20	02.12.2025	191 596	0.14%
200	1.750%	Sixt SE 20	09.12.2024	198 488	0.15%
1 000	0.250%	Slovakia Government Bond 20	14.05.2025	988 850	0.74%
500	4.625%	Slovenia Government Bond 09	09.09.2024	555 910	0.42%
100	0.125%	Slovenska izvozna in razvojna banka DD 20	08.07.2025	97 439	0.07%
300	4.000%	SoftBank Group Corp. 18	20.04.2023	301 476	0.23%
2 000	3.800%	Spain Government Bond 14	30.04.2024	2 149 740	1.61%
1 000	4.650%	Spain Government Bond 10	30.07.2025	1 133 280	0.85%
300	0.750%	Standard Chartered PLC 17	03.10.2023	301 155	0.23%
400	1.375%	State Grid Overseas Investment BVI Ltd. 18	02.05.2025	399 236	0.30%
500	2.500%	Statkraft AS 12	28.11.2022	508 700	0.38%
300	1.500%	Stedin Holding NV 21	Perp.	289 413	0.22%
200	3.750%	Stellantis NV 16	29.03.2024	210 554	0.16%
300	1.375%	STG Global Finance BV 20	24.09.2025	293 973	0.22%
100	0.250%	Stryker Corp. 19	03.12.2024	98 197	0.07%
200	0.250%	Swedbank AB 19	09.10.2024	196 276	0.15%
200	0.875%	Swedish Match AB 16	23.09.2024	198 880	0.15%
400	1.000%	Talent Yield Euro Ltd. 20	24.09.2025	389 408	0.29%
500	2.500%	Tamburi Investment Partners SpA 19	05.12.2024	499 700	0.37%
300	3.150%	TechnipFMC PLC 13	18.10.2023	306 891	0.23%
300	0.125%	TenneT Holding BV 21	09.12.2027	280 503	0.21%
200	4.750%	Tereos Finance Groupe I SA 22	30.04.2027	193 502	0.15%
200	1.250%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 15	28.07.2022	198 488	0.15%
200	2.875%	thyssenkrupp AG 19	22.02.2024	200 284	0.15%
200	0.125%	Toyota Motor Credit Corp. 21	05.11.2027	186 300	0.14%
100	0.000%	Toyota Motor Finance Netherlands BV 21	27.10.2025	95 924	0.07%
300	0.125%	Traton Finance Luxembourg SA 21	24.03.2025	289 641	0.22%
300	0.950%	Tritax EuroBox PLC 21	02.06.2026	282 780	0.21%
200	0.000%	Tyco Electronics Group SA 20	14.02.2025	194 378	0.15%
500	1.250%	UBS Group AG 16	01.09.2026	495 380	0.37%
1 100	6.950%	UniCredit SpA 12	31.10.2022	1 139 094	0.85%
200	3.000%	Unipol Gruppo SpA 15	18.03.2025	205 180	0.15%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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	0.000%	Vantage Towers AG 21	31.03.2025	288 627	0.22%
500	1.500%	Verbund AG 14	20.11.2024	510 055	0.38%
100	4.625%	Verde Bidco SpA 21	01.10.2026	96 370	0.07%
300	0.375%	Viterra Finance BV 21	24.09.2025	282 375	0.21%
200	0.875%	Volksbank Wien AG 21	23.03.2026	193 698	0.15%
200	2.750%	Volksbank Wien AG 17	06.10.2027	199 824	0.15%
200	4.625%	Volkswagen International Finance NV 14	Perp.	209 392	0.16%
150	0.000%	Volkswagen Leasing GmbH 21	19.07.2024	146 250	0.11%
200	2.125%	Volvo Car AB 19	02.04.2024	202 524	0.15%
100	0.125%	Volvo Treasury AB 20	17.09.2024	98 194	0.07%
400	0.000%	Vonovia SE 21	01.12.2025	378 856	0.28%
150	5.875%	Webuild SpA 20	15.12.2025	153 011	0.11%
200	3.875%	Webuild SpA 22	28.07.2026	189 264	0.14%
200	2.000%	Wienerberger AG 18	02.05.2024	204 624	0.15%
350	2.375%	Wiit SpA 21	07.10.2026	349 107	0.26%
200	0.875%	Worley U.S. Finance Sub Ltd. 21	09.06.2026	189 538	0.14%
300	0.625%	Yorkshire Building Society 20	21.09.2025	292 860	0.22%
Obligations convertibles et obligations avec option intégrée / Convertible bonds and bonds with warrants				735 712	0.55%
EUR				735 712	0.55%
400	0.000%	ams-OSRAM AG 18	05.03.2025	339 168	0.25%
400	1.000%	Corp. Economica Delta SA 16	01.12.2023	396 544	0.30%
FONDS D'INVESTISSEMENTS / INVESTMENT FUNDS - (Commission de gestion en % p.a. / Management Fee in % p.a.)				11 275 555	8.46%
Luxembourg / Luxembourg				11 275 555	8.46%
5 000		AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield "B EUR (hedged)" - (0.75%)		878 300	0.66%
10 000		CompAM Fund - Active Emerging Credit "M EUR" - (0.80%)		1 446 600	1.09%
10 000		Lemanik SICAV - Active Short Term Credit "Institutional EUR" - (0.60%)		1 084 100	0.81%
45 000		Pictet - EUR Short Term High Yield "I EUR" - (0.45%)		5 856 300	4.39%
17 000		Pictet - Short Term Emerging Corporate Bonds "HI EUR (hedged)" - (0.84%)		1 291 830	0.97%
50 000		UBS (Lux) Fund Solutions SICAV - Bloomberg Barclays US Liquid Corporates 1-5 Year UCITS ETF "A EUR (hedged)" - (0.23%)		718 425	0.54%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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

La période d'analyse peut être divisée en deux phases distinctes. La première a duré jusqu'à la fin de 2021 et s'est caractérisée par une grande stabilité des taux et des spreads. Par la suite, la volatilité et les rendements des emprunts d'Etat ont repris. La courbe du Trésor américain s'est fortement pentifiée et le mouvement sur la partie court terme de la courbe a été très rapide et net, les taux 2 ans et 3 ans augmentant de près de 200 points de base. En ce qui concerne le Covid-19, la forte volatilité a commencé au moment où la pandémie a commencé à être moins grave, car les banques centrales ont jugé bon de commencer à dénouer les mesures exceptionnelles de politique monétaire.

Au cours de la période sous revue, la performance du fonds a été négative et en ligne avec l'indice de référence. Le principal moteur de cette performance négative a été les taux, dont la forte variation a entraîné une performance très négative de la classe d'actifs. L'exposition au crédit n'a pas non plus été positive en raison de l'élargissement des spreads de crédit. De nombreux titres russes ont commencé à être sous pression après l'invasion de l'Ukraine; le fonds est exposé à l'obligation Gazprom 19/07/2022 qui ont été l'un des pires contributeurs à la performance. D'autres titres de crédit ont également connu un fort élargissement des spreads: Les émissions Prosus et Celanese ont été les moins performantes au cours de cette période. Les maturités courtes du portefeuille ont été positive pour le fonds et lui ont permis de limiter les pertes. Au cours de la période, nous avons réinvesti une grande partie des échéances dans des bons du Trésor et des titres de crédit de bonne qualité et avons également participé à de nouvelles émissions sur le marché primaire. La durée du fonds reste restreinte et vise à ajouter du crédit de bonne qualité compte tenu des rendements attrayants aujourd'hui.

Fund Management Report

The period of analysis can be divided in two distinct phases. The first one lasted until the end of 2021 and has been characterized by broad stability in rates and spreads. Thereafter, volatility and government yields have picked up. The Us treasury curve steepened a lot and the movement on the short term part of the curve has been very fast and sharp with the 2y and 3y increasing almost 200bp. With regards to Covid-19, the high volatility has begun just when the pandemic began to look less severe, because Central Banks felt appropriate to begin unwinding the exceptional monetary stimulus.

During the period under review the performance of the fund was negative and in line with the reference benchmark. The main driver of the negative performance were rates, the sharp movement led to a very negative performance of the asset class. Also the credit exposure was not positive because of the credit spread widening. A lot of russian names started to be under pressure after the invasion of Ukraine; the fund is exposed to Gazprom 19/07/2022 bond that was one of the worst contributor to the performance. Other credit names experienced a big spread widening too: Prosus and Celanese issues were the worst performers during this period. The short portfolio maturity was positive for the fund and enabled it to limit losses. During the period we reinvested a lot of maturities in treasuries and good quality credit and also participated in new issues in the primary market. The duration of the fund remains limited with the idea of adding good quality credit given the yields that are attractive today.

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

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2022 / as at 31 March 2022

USD

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: USD 95 353 971)	92 309 572
Avoirs en banque / Bank deposits	3 427 734
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	87 574
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	431 917
Total des Actifs / Total Assets	96 256 797

Passifs / Liabilities

A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	32 924
A payer pour investissements achetés / Liabilities on securities purchased	198 774
Commission de gestion à payer / Management fees payable	90 630
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	11 977
Autres passifs / Other liabilities	20 310
Total des Passifs / Total Liabilities	354 615
Total des Actifs Nets / Net Assets	95 902 182

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

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2021 au 31 mars 2022 /

from 1 April 2021 to 31 March 2022

USD

Revenus / Income

Intérêts sur obligations, nets / Net Interest income from securities	1 751 992
Amortissement net/Accrétion net / Net amortisation/Net accretion	123 924

Total des revenus / Total Income

1 875 916

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense from bank accounts	3 863
Commission de gestion / Management Fees	1 138 119
Frais bancaires / Custodian fees	5 712
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	50 976
Autres frais / Other expenses*	200 147

Total des frais / Total Expenses

1 398 817

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

477 099

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

- Investissements / Securities	-156 056
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	-27
- Devises étrangères / Foreign currencies	-1 627

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Realised net profit/loss

319 389

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	-3 742 079
- Devises étrangères / Foreign currencies	-4 600

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-3 427 290

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

31 mars 2021 /

31 March 2021

31 mars 2022 /

31 March 2022

USD

USD

Actif net au début de l'exercice / Net assets at the beginning of the financial year	92 736 450	100 071 777
Bénéfice/perte total / Total profit/loss	483 425	-3 427 290
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	6 851 902	-742 305
Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year	100 071 777	95 902 182

*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 2020 Nombre d'actions / 31 March 2020 Number of shares	31 mars 2021 Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	31 mars 2022 Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding Classe capitalisante (Classe B USD) / Accumulation shares (Shares B USD)	393 995.42	422 735.97	419 064.21
	USD	USD	USD
Actifs nets / Net Assets	92 736 450	100 071 777	95 902 182
	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) / Accumulation shares (Shares B USD)	235.37	236.72	228.85

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

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022

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			92 309 572	96.25%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			90 736 854	94.61%
Obligations / Bonds			90 736 854	94.61%
USD			90 736 854	94.61%
1 100	1.048% ABN AMRO Bank NV 17	19.07.2022	1 101 573	1.15%
300	0.800% Air Lease Corp. 21	18.08.2024	282 483	0.29%
600	3.250% Allergan Finance LLC 12	01.10.2022	599 898	0.63%
1 000	0.450% Alphabet, Inc. 20	15.08.2025	933 600	0.97%
500	4.125% Anglo American Capital PLC 12	27.09.2022	504 295	0.53%
1 000	2.400% Apple, Inc. 13	03.05.2023	1 005 490	1.05%
500	6.125% ArcelorMittal SA 15	01.06.2025	536 785	0.56%
500	3.125% AstraZeneca PLC 17	12.06.2027	503 830	0.53%
800	2.704% Banco del Estado de Chile 20	09.01.2025	795 832	0.83%
300	1.000% Banconal Covid Relief Facility Sarl 20	13.08.2027	286 869	0.30%
200	6.000% Bank of Georgia JSC 16	26.07.2023	200 506	0.21%
500	1.250% BMW U.S. Capital LLC 21	12.08.2026	461 040	0.48%
414	0.952% BNP Paribas Issuance BV 15	27.04.2023	408 038	0.43%
1 000	2.600% Bristol-Myers Squibb Co. 19	16.05.2022	1 001 000	1.04%
300	3.300% Campbell Soup Co. 15	19.03.2025	300 396	0.31%
500	1.400% Celanese U.S. Holdings LLC 21	05.08.2026	450 855	0.47%
2 200	0.086% Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 17	20.10.2027	1 998 370	2.08%
500	1.650% Citigroup Global Markets, Inc. 19	30.09.2025	473 315	0.49%
500	1.750% Coca-Cola Co. 19	06.09.2024	495 335	0.52%
500	1.625% Commonwealth Bank of Australia 19	17.10.2022	499 905	0.52%
1 000	4.375% Corp. Andina de Fomento 12	15.06.2022	1 004 930	1.05%
857	0.780% Credit Suisse AG 16	22.08.2022	855 997	0.89%
200	7.500% Credit Suisse Group AG 13	29.12.2049	207 428	0.22%
300	5.450% Dell International LLC/EMC Corp. 21	15.06.2023	309 063	0.32%
800	2.500% Deutsche Bank AG 16	13.07.2022	801 088	0.84%
500	2.750% eBay, Inc. 17	30.01.2023	503 510	0.52%
800	1.900% eBay, Inc. 20	11.03.2025	774 696	0.81%
500	2.875% Engie SA 12	10.10.2022	502 560	0.52%
600	2.500% EssilorLuxottica SA 17	30.06.2022	601 506	0.63%
1 000	1.261% Euroclear Bank SA 21	03.08.2026	921 590	0.96%
500	1.500% European Investment Bank 16	21.11.2026	469 560	0.49%
800	2.979% Ford Motor Credit Co. LLC 17	03.08.2022	800 688	0.83%
500	4.950% Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 12	19.07.2022	327 825	0.34%
800	1.241% General Electric Co. 13	15.04.2023	803 536	0.84%
500	1.625% Glencore Funding LLC 20	01.09.2025	467 750	0.49%
300	5.375% GMR Hyderabad International Airport Ltd. 19	10.04.2024	302 577	0.32%
1 726	0.731% Goldman Sachs Group, Inc. 16	08.04.2022	1 725 914	1.80%
500	1.750% Hewlett Packard Enterprise Co. 20	01.04.2026	470 020	0.49%
1 400	0.132% HSBC Bank PLC 18	28.09.2024	1 349 712	1.41%
200	6.250% HSBC Holdings PLC 18	Perp.	202 662	0.21%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
1 000	2.375% Hyundai Capital America 20	10.02.2023	996 380	1.04%
200	5.750% ING Groep NV 19	Perp.	201 230	0.21%
1 000	0.535% Inter-American Development Bank 21	20.03.2028	999 610	1.04%
500	6.875% Israel Electric Corp. Ltd. 13	21.06.2023	522 675	0.54%
400	1.250% John Deere Capital Corp. 22	10.01.2025	385 200	0.40%
500	0.849% Komatsu Finance America, Inc. 20	09.09.2023	486 105	0.51%
200	3.000% Kraft Heinz Foods Co. 16	01.06.2026	197 104	0.21%
500	5.250% Louis Dreyfus Co. Finance BV 17	13.06.2023	506 820	0.53%
500	4.663% Micron Technology, Inc. 19	15.02.2030	526 440	0.55%
500	0.625% Nestle Holdings, Inc. 20	15.01.2026	459 755	0.48%
300	5.875% Netflix, Inc. 15	15.02.2025	320 472	0.33%
500	4.375% Nokia Oyj 17	12.06.2027	508 370	0.53%
800	0.375% Nordic Investment Bank 20	19.05.2023	785 528	0.82%
1 000	2.400% Novartis Capital Corp. 12	21.09.2022	1 004 730	1.05%
800	0.584% NVIDIA Corp. 21	14.06.2024	768 336	0.80%
800	2.500% Oracle Corp. 20	01.04.2025	781 408	0.81%
300	4.500% Petroleos Mexicanos 16	23.01.2026	293 325	0.31%
1 000	2.150% Procter & Gamble Co. 17	11.08.2022	1 003 240	1.05%
300	5.500% Prosus NV 15	21.07.2025	300 762	0.31%
1 000	2.600% QUALCOMM, Inc. 17	30.01.2023	1 008 880	1.05%
500	1.200% Royalty Pharma PLC 21	02.09.2025	462 740	0.48%
500	2.000% Shell International Finance BV 19	07.11.2024	493 740	0.51%
800	3.950% Standard Chartered PLC 13	11.01.2023	806 664	0.84%
500	5.250% Stellantis NV 15	15.04.2023	511 735	0.53%
600	2.600% Sumitomo Corp. 19	09.07.2024	592 362	0.62%
500	4.892% Syngenta Finance NV 18	24.04.2025	510 245	0.53%
200	6.500% TechnipFMC PLC 21	01.02.2026	207 346	0.22%
500	2.950% Teva Pharmaceutical Finance Co. BV 12	18.12.2022	498 850	0.52%
600	1.215% Thermo Fisher Scientific, Inc. 21	18.10.2024	577 206	0.60%
500	2.100% Toronto-Dominion Bank 19	15.07.2022	501 335	0.52%
1 000	1.339% Toyota Motor Corp. 21	25.03.2026	939 390	0.98%
650	3.200% Toyota Motor Credit Corp. 18	24.10.2025	657 137	0.69%
4 000	0.125% U.S. Treasury Note 20	31.08.2022	3 987 109	4.16%
4 000	1.875% U.S. Treasury Note 15	31.10.2022	4 015 703	4.19%
4 000	2.125% U.S. Treasury Note 15	31.12.2022	4 020 547	4.19%
3 500	2.375% U.S. Treasury Note 18	31.01.2023	3 524 268	3.67%
3 000	0.500% U.S. Treasury Note 20	15.03.2023	2 967 598	3.09%
3 000	1.375% U.S. Treasury Note 16	30.06.2023	2 978 672	3.11%
3 000	1.375% U.S. Treasury Note 16	30.09.2023	2 967 656	3.09%
4 000	2.625% U.S. Treasury Note 18	31.12.2023	4 025 469	4.20%
3 000	2.125% U.S. Treasury Note 17	31.03.2024	2 988 047	3.12%
3 000	2.125% U.S. Treasury Note 21	31.03.2024	2 953 418	3.08%
2 500	1.500% U.S. Treasury Note 19	30.09.2024	2 441 504	2.55%
3 500	1.750% U.S. Treasury Note 19	31.12.2024	3 430 410	3.58%
2 000	1.875% U.S. Treasury Note 19	31.07.2026	1 949 375	2.03%
2 000	2.375% U.S. Treasury Note 20	31.03.2027	1 844 219	1.92%
500	5.000% UBS Group AG 18	Perp.	491 820	0.51%
200	6.250% Vale Overseas Ltd. 16	10.08.2026	219 520	0.23%
400	1.650% Viatris, Inc. 21	22.06.2025	372 492	0.39%
500	2.150% Visa, Inc. 17	15.09.2022	501 880	0.52%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
FONDS D'INVESTISSEMENTS / INVESTMENT FUNDS		1 572 718	1.64%
- (Commission de gestion en % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Luxembourg / Luxembourg		1 572 718	1.64%
6 650	UBAM - Dynamic US Dollar Bond "I USD" - (0.15%)	1 572 718	1.64%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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

La période allant d'avril 2021 à mars 2022 n'a pas été facile pour les investisseurs actifs. Alors que la reprise après la pandémie a donné un ton globalement positif aux actifs risqués, l'environnement s'est détérioré avec de nouvelles vagues COVID-19, et des crises géopolitiques en Europe qui ont alimenté la hausse des prix des matières premières et les goulots d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement. L'inflation s'est accélérée et a conduit les banques centrales à envoyer des signaux de resserrement monétaire, entraînant un aplatissement des courbes de rendement, des rotations de style en faveur des cycliques et une dispersion des performances au sein du segment "croissance" - au détriment des entreprises de taille moyenne.

Les obligations convertibles mondiales ont sous-performé les indices actions. Le changement cyclique, suivi d'une reprise de la croissance tirée par les mégacapitalisations - deux segments peu représentés dans notre univers - a eu un coût. Notre approche, qui consiste à sélectionner des entreprises de qualité ayant un positionnement concurrentiel de premier plan et des normes de durabilité plus élevées, a conduit la stratégie à sous-performer son indice d'une faible marge (nette de frais). La surpondération de la technologie a été le principal facteur de baisse de la performance, car le segment des entreprises de taille moyenne et les valeurs Internet ont souffert de la correction des multiples de valorisation des entreprises de taille moyenne à forte croissance et de la hausse des taux d'intérêt. Toutefois, les efforts que nous avons déployés au cours de la période pour diversifier la stratégie par le biais de sociétés exposées à la réouverture des économies ont partiellement compensé les pertes avec la contribution positive de noms tels que Booking et Live Nation.

La volatilité devrait rester élevée car les taux longs sont susceptibles d'augmenter. Le biais de croissance et de qualité que nous nous imposons dans la sélection des titres complète l'approche constructive mais prudente que nous maintenons pour notre classe d'actifs. Dans ce contexte, la qualité du crédit reste également une priorité dans la construction de notre portefeuille.

Fund Management Report

The period running from April 2021 to March 2022 was not an easy one for active investors. While the strong tailwind of recovery from the pandemic set an overall positive tone for risky assets, the environment deteriorated with new COVID-19 waves, and geopolitical crises in Europe that fueled rising commodity prices and bottlenecks in supply chains. Inflation accelerated and pushed Central Banks to send signals of monetary tightening resulting in flattening of yield curves, style rotations in favour of cyclicals and performance dispersion within the "growth" segment - to the detriments of mid-sized companies.

Global convertible bonds underperformed equity indices. The cyclical shift, followed by a mega cap-driven growth recovery – two segments little represented in our universe – came at a cost. Our approach that focuses on selecting quality companies with leading competitive positioning and higher sustainability standards, lead the strategy to underperform its index by a small margin (net of fees). Our over exposure to Technology was the largest performance detractor as the mid-sized segment and internet stocks suffered with a correction in valuation multiples for mid-sized high growth names along with the rise in interest rates. However, the efforts we made over the period to diversify the strategy through companies exposed to the reopening of economies partially offset the losses with the positive contribution of names such as Booking and Live Nation.

Volatility is likely to remain high as long rates are likely to rise. Our self-imposed growth and quality bias in stock selection complements the constructive but cautious approach we maintain for our asset class. Credit quality in this context also remains a priority in our portfolio construction.

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

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2022 / as at 31 March 2022

EUR

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: EUR 68 339 176)	68 291 231
Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	912 098
Avoirs en banque / Bank deposits	2 207 915
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	236 231
Créances sur titres cédés / Receivables on securities sold	845 327
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	94 511
Total des Actifs / Total Assets	72 587 313

Passifs / Liabilities

Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	9 120
A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	32 099
A payer pour investissements achetés / Liabilities on securities purchased	1 986 186
Commission de gestion à payer / Management fees payable	73 001
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	8 837
Autres passifs / Other liabilities	24 005
Total des Passifs / Total Liabilities	2 133 248
Total des Actifs Nets / Net Assets	70 454 065

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

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2021 au 31 mars 2022 /

from 1 April 2021 to 31 March 2022

EUR

Revenus / Income

Dividendes net / Dividend income	130 911
Intérêts sur obligations, nets / Net Interest income from securities	249 519
Intérêts bancaires / Interest income from bank accounts	11

Total des revenus / Total Income

380 441

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense from bank accounts	19 211
Commission de gestion / Management Fees	854 422
Frais bancaires / Custodian fees	15 348
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	33 051
Amortissement net/Accrétion net / Net amortisation/Net accretion	848 135
Autres frais / Other expenses*	148 638

Total des frais / Total Expenses

1 918 805

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

-1 538 364

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

- Investissements / Securities	277 932
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	-2 897 508
- Contrats à terme / Futures	-123
- Devises étrangères / Foreign currencies	259 100

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Realised net profit/loss

-3 898 963

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	-2 293 007
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	1 447 761
- Devises étrangères / Foreign currencies	1 696

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-4 742 513

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

31 mars 2021 /

31 mars 2022 /

31 March 2021

31 March 2022

EUR

EUR

Actif net au début de l'exercice / Net assets at the beginning of the financial year	50 960 661	63 532 093
Bénéfice/perte total / Total profit/loss	12 006 166	-4 742 513
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	565 266	11 664 485
Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year	63 532 093	70 454 065

*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 2020	31 mars 2021	31 mars 2022
	Nombre d'actions / 31 March 2020 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding			
Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulation shares (Shares B EUR)	3 409 038.36	3 326 543.80	3 754 605.17
Classe capitalisante (Classe Bh CHF) / Accumulation shares (Shares Bh CHF)	527 581.27	683 229.45	1 111 408.04
	EUR	EUR	EUR
Actifs nets / Net Assets	50 960 661	63 532 093	70 454 065
	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) / Accumulation shares (Shares B EUR)	13.64	17.03	15.79
Classe capitalisante (Classe Bh CHF) / Accumulation shares (Shares Bh CHF)	8.97	11.15	10.30

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

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022

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			68 291 231	96.93%	
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			59 785 822	84.86%	
Obligations / Bonds			32 323 418	45.88%	
EUR			10 403 567	14.77%	
1 250	0.700%	Accor SA 20	07.12.2027	621 475	0.88%
300	0.000%	Archer Obligations SA 17	31.03.2023	429 045	0.61%
200	0.750%	BE Semiconductor Industries NV 20	05.08.2027	328 986	0.47%
700	1.875%	BE Semiconductor Industries NV 22	06.04.2029	725 291	1.03%
800	0.500%	Cellnex Telecom SA 19	05.07.2028	974 928	1.38%
700	0.875%	Delivery Hero SE 20	15.07.2025	574 091	0.82%
867	0.000%	Edenred 21	14.06.2028	552 461	0.78%
1 000	0.000%	GN Store Nord AS 19	21.05.2024	1 020 420	1.45%
300	2.250%	Just Eat Takeaway.com NV 19	25.01.2024	291 150	0.41%
1 000	0.400%	LEG Immobilien SE 20	30.06.2028	941 880	1.34%
1 626	2.000%	Neoen SA 20	02.06.2025	876 018	1.24%
1 100	0.000%	Selena Sarl 20	25.06.2025	1 240 008	1.76%
300	0.000%	Shop Apotheke Europe NV 21	21.01.2028	244 239	0.35%
400	0.625%	TAG Immobilien AG 20	27.08.2026	377 824	0.54%
347	0.000%	Ubisoft Entertainment SA 19	24.09.2024	382 890	0.54%
900	0.625%	Zalando SE 20	06.08.2027	822 861	1.17%
HKD			2 560 971	3.63%	
6 000	0.000%	Best Path Global Ltd. 21	01.06.2022	677 520	0.96%
4 000	0.000%	CIMC Enric Holdings Ltd. 21	30.11.2026	490 791	0.70%
7 000	0.000%	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA 21	28.05.2024	789 186	1.12%
4 000	0.000%	Zhongsheng Group Holdings Ltd. 20	21.05.2025	603 474	0.85%
USD			19 358 880	27.48%	
1 051	0.375%	Akamai Technologies, Inc. 19	01.09.2027	1 088 415	1.55%
251	0.125%	Blackline, Inc. 19	01.08.2024	268 756	0.38%
800	0.125%	Block, Inc. 20	01.03.2025	946 008	1.34%
530	0.125%	Chegg, Inc. 19	15.03.2025	479 822	0.68%
1 200	0.000%	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA 18	10.11.2023	1 058 111	1.50%
398	2.625%	CONMED Corp. 19	01.02.2024	613 002	0.87%
115	0.750%	Dexcom, Inc. 18	01.12.2023	322 394	0.46%
730	0.250%	Dexcom, Inc. 20	15.11.2025	751 776	1.07%
105	3.250%	Dick's Sporting Goods, Inc. 20	15.04.2025	293 073	0.42%
384	0.000%	Dropbox, Inc. 21	01.03.2028	324 225	0.46%
520	0.000%	Enphase Energy, Inc. 21	01.03.2028	488 762	0.69%
700	0.500%	Five9, Inc. 20	01.06.2025	683 957	0.97%
243	0.375%	HubSpot, Inc. 20	01.06.2025	390 779	0.55%
954	0.375%	Insulet Corp. 19	01.09.2026	1 136 114	1.61%
418	2.500%	Live Nation Entertainment, Inc. 18	15.03.2023	664 423	0.94%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
500	2.000%	Live Nation Entertainment, Inc. 20	15.02.2025	582 366	0.83%
894	0.500%	Lumentum Holdings, Inc. 19	15.12.2026	936 038	1.33%
722	1.500%	Luye Pharma Group Ltd. 19	09.07.2024	649 589	0.92%
500	0.000%	Meituan 21	27.04.2027	379 908	0.54%
300	1.000%	Middleby Corp. 20	01.09.2025	371 330	0.53%
500	0.125%	Okta, Inc. 19	01.09.2025	483 153	0.69%
600	0.500%	QIAGEN NV 17	13.09.2023	665 422	0.94%
662	0.000%	RingCentral, Inc. 20	01.03.2025	520 431	0.74%
588	0.125%	Shopify, Inc. 20	01.11.2025	503 931	0.72%
723	0.625%	Silicon Laboratories, Inc. 20	15.06.2025	895 704	1.27%
195	0.750%	Snap, Inc. 19	01.08.2026	305 868	0.43%
750	0.000%	SolarEdge Technologies, Inc. 20	15.09.2025	919 736	1.31%
946	1.250%	Southwest Airlines Co. 20	01.05.2025	1 157 425	1.64%
421	0.250%	Workday, Inc. 17	01.10.2022	620 990	0.88%
335	0.125%	Zscaler, Inc. 20	01.07.2025	514 460	0.73%
313	0.250%	Zynga, Inc. 19	01.06.2024	342 912	0.49%
Obligations convertibles et obligations avec option intégrée / Convertible bonds and bonds with warrants				24 663 804	35.01%
CHF				1 079 050	1.53%
680	0.150%	Sika AG 18	05.06.2025	1 079 050	1.53%
EUR				13 012 106	18.47%
1 000	0.050%	adidas AG 18	12.09.2023	1 030 720	1.46%
1 300	1.500%	Amadeus IT Group SA 20	09.04.2025	1 681 381	2.39%
300	2.000%	Deutsche Lufthansa AG 20	17.11.2025	324 087	0.46%
1 100	0.050%	Deutsche Post AG 17	30.06.2025	1 194 941	1.70%
600	0.000%	DiaSorin SpA 21	05.05.2028	586 080	0.83%
810	0.000%	Engie SA 21	02.06.2024	861 637	1.22%
600	0.750%	HelloFresh SE 20	13.05.2025	659 538	0.94%
1 500	0.000%	JPMorgan Chase Bank NA 21	10.06.2024	1 655 520	2.35%
500	1.750%	Nexi SpA 20	24.04.2027	475 490	0.68%
900	0.000%	Oliver Capital Sarl 20	29.12.2023	985 509	1.40%
914	0.000%	Schneider Electric SE 20	15.06.2026	1 911 035	2.71%
600	0.000%	Umicore SA 20	23.06.2025	601 284	0.85%
1 123	0.000%	Worldline SA 19	30.07.2026	1 044 884	1.48%
HKD				687 924	0.98%
6 000	1.600%	Link CB Ltd. 19	03.04.2024	687 924	0.98%
JPY				2 149 323	3.05%
40 000	0.000%	Nippon Steel Corp. 21	04.10.2024	316 119	0.45%
130 000	0.000%	Rohm Co. Ltd. 19	05.12.2024	1 017 086	1.44%
43 000	0.000%	Sony Group Corp. 15	30.09.2022	816 118	1.16%
SGD				550 241	0.78%
750	1.625%	Singapore Airlines Ltd. 20	03.12.2025	550 241	0.78%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
USD			7 185 160	10.20%
1 502	0.750% Booking Holdings, Inc. 20	01.05.2025	1 974 327	2.80%
500	1.875% Brenntag Finance BV 15	02.12.2022	484 636	0.69%
345	0.000% Illumina, Inc. 18	15.08.2023	342 017	0.49%
1 110	0.875% Livongo Health, Inc. 20	01.06.2025	1 011 515	1.44%
400	0.000% Meituan 21	27.04.2027	303 926	0.43%
296	0.250% MongoDB, Inc. 20	15.01.2026	577 461	0.82%
635	0.375% Okta, Inc. 20	15.06.2026	559 683	0.79%
1 200	0.000% STMicroelectronics NV 20	04.08.2025	1 325 527	1.88%
660	0.250% Twitter, Inc. 18	15.06.2024	606 068	0.86%
Actions / Equities			2 798 600	3.97%
Etats-Unis / United States			1 864 805	2.65%
499	Bank of America Corp.		588 629	0.84%
19 069	NextEra Energy, Inc.		1 058 979	1.50%
2 749	Stanley Black & Decker, Inc.		217 197	0.31%
Jersey / Jersey			664 780	0.94%
5 420	Aptiv PLC		664 780	0.94%
Luxembourg / Luxembourg			269 015	0.38%
4 000	ArcelorMittal SA		269 015	0.38%
VALEURS MOBILIÈRES NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			4 834 209	6.86%
Obligations / Bonds			3 861 247	5.48%
USD			3 861 247	5.48%
600	0.500% Bilibili, Inc. 21	01.12.2026	397 597	0.56%
530	0.000% Bill.com Holdings, Inc. 21	01.04.2027	456 262	0.65%
1 225	0.000% ON Semiconductor Corp. 21	01.05.2027	1 497 062	2.13%
1 150	0.125% Snap, Inc. 22	01.03.2028	1 028 462	1.46%
650	0.000% Unity Software, Inc. 21	15.11.2026	481 864	0.68%
Actions / Equities			972 962	1.38%
Etats-Unis / United States			972 962	1.38%
290	Broadcom, Inc.		511 673	0.73%
325	Danaher Corp.		461 289	0.65%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
FONDS D'INVESTISSEMENTS / INVESTMENT FUNDS		3 671 200	5.21%
- (Commission de gestion en % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Luxembourg / Luxembourg		3 671 200	5.21%
40 000	UBAM - Global Sustainable Convertible Bond "ZC EUR" - (0.00%)	3 671 200	5.21%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (continued)

INSTRUMENTS DÉRIVÉS / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts

Achats / Purchases		Ventes / Sales		Date de maturité / Maturity date	Plus/(moins) value non réalisée / Unrealised profit/loss EUR	% des actifs nets / % of net assets
CHF	11 936 942	EUR	11 637 856	08.04.2022	20 440	0.03%
EUR	148 096	CHF	152 976	01.04.2022	-1 306	-0.00%
EUR	15 983	CHF	16 458	04.04.2022	-90	-0.00%
EUR	1 112	CHF	1 138	05.04.2022	0	0.00%
EUR	1 749 653	CHF	1 770 084	08.04.2022	20 888	0.03%
EUR	4 085 868	HKD	34 836 492	08.04.2022	88 229	0.13%
EUR	2 241 128	JPY	283 184 274	08.04.2022	144 308	0.20%
EUR	549 413	SGD	817 952	08.04.2022	6 287	0.01%
EUR	35 356 176	USD	38 640 171	08.04.2022	631 946	0.90%
HKD	7 000 000	EUR	803 660	08.04.2022	-379	-0.00%
USD	940 000	EUR	852 081	08.04.2022	-7 345	-0.01%
					902 978	1.29%

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

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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

Rapport du Gestionnaire d'Actifs

L'année dernière a été caractérisée par les nouvelles variantes du covid-19 qui ont entraîné une alternance de fermetures et de réouvertures des différentes économies; la situation ne s'améliorant de façon spectaculaire (du moins en Europe et en Amérique) que dans les premiers mois de 2022. Avec une économie qui se redresse progressivement mais en même temps une inflation qui augmente rapidement, les banques centrales (Fed, BoE, BCE) ont dû commencer en 2022 à modifier leurs politiques monétaires, ce qui a entraîné une grande volatilité sur les marchés boursiers et surtout une forte rotation sectorielle qui a favorisé les secteurs "valeur" et "défensifs" au détriment des secteurs "croissance" et "cycliques". Dans cette situation déjà compliquée, la guerre en Ukraine est arrivée de manière inattendue, provoquant une tension supplémentaire sur les marchés.

L'année a été positive pour le fonds Popso (Suisse) SICAV - Sustainable Dividend Europe qui a clôturé avec une bonne performance. En particulier, les secteurs plus défensifs tels que les soins de santé (Novo Nordisk, Glaxosmithkline, Roche) et les services de communication (Vivendi, Telefonica, Swisscom) ont eu un impact positif et, comme indiqué ci-dessus, ont bénéficié de la rotation sectorielle au cours de l'année. Le secteur de l'énergie (ENI) a également très bien performé, profitant de la hausse des prix du pétrole après le déclenchement de la guerre en Ukraine. Les valeurs de consommation discrétionnaire (Inditex, BMW, Kering) ainsi que les technologies de l'information (Ericsson) ont été moins positives et ont subi des pressions notamment de novembre 2021 à mars 2022.

Le fonds est surpondéré dans les secteurs de l'industrie et des matériaux, tandis qu'il est sous-pondéré dans les secteurs de l'énergie et des services publics. En ce qui concerne la durabilité, le fonds a encore amélioré sa note ESG moyenne déjà excellente de Vigeo Eiris à 61, ce qui est bien supérieur à son indice de référence.

Fund Management Report

Last year was characterised by the new variants of covid-19 that led to alternating closures and reopenings of the various economies with the situation only improving dramatically (at least in Europe and America) in the early months of 2022. With a steadily recovering economy but at the same time rapidly rising inflation, in 2022 the central banks (Fed, BoE, ECB) had to start modifying their monetary policies, which led to a lot of volatility on the stock markets and, above all, to a strong sectoral rotation that favoured "value" and "defensive" sectors to the detriment of "growth" and "cyclical" ones. In this already complicated situation, the war in Ukraine arrived unexpectedly, causing further tension on the markets.

It was a positive year for the Popso (Suisse) SICAV - Sustainable Dividend Europe fund that closed with a good performance. In particular the more defensive sectors such as Health Care (Novo Nordisk, Glaxosmithkline, Roche) and Communication Services (Vivendi, Telefonica, Swisscom) had a positive impact and, as noted above, benefited from sector rotation over the year. The Energy sector (ENI) performed very well too, benefiting from the rise in oil prices following the outbreak of the war in Ukraine. Consumer Discretionary stocks (Inditex, BMW, Kering) as well as Information Technology (Ericsson) were less positive and came under pressure particularly from November 2021 to March 2022.

The Fund is over-exposed Industrials and Materials while it is under-exposed Energy and Utilities. With regards to sustainability, the fund has further improved its already excellent average ESG rating of Vigeo Eiris to 61, 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 2022 / as at 31 March 2022

EUR

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: EUR 25 432 541)	28 714 372
Avoirs en banque / Bank deposits	1 456 552
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	210 550
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	110 997
Total des Actifs / Total Assets	30 492 471

Passifs / Liabilities

Commission de gestion à payer / Management fees payable	37 669
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	3 836
Autres passifs / Other liabilities	14 853
Total des Passifs / Total Liabilities	56 358
Total des Actifs Nets / Net Assets	30 436 113

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Dividend Europe

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2021 au 31 mars 2022 /

from 1 April 2021 to 31 March 2022

EUR

Revenus / Income

Dividendes net / Dividend income	801 916
Intérêts bancaires / Interest income from bank accounts	36 264

Total des revenus / Total Income

838 180

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense from bank accounts	2 841
Commission de gestion / Management Fees	466 233
Frais bancaires / Custodian fees	5 603
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	15 121
Amortissement net/Accrétion net / Net amortisation/Net accretion	53
Autres frais / Other expenses*	81 046

Total des frais / Total Expenses

570 897

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

267 283

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

- Investissements / Securities	-3 165 150
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	126
- Devises étrangères / Foreign currencies	24 220

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Realised net profit/loss

-2 873 521

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	2 826 219
- Devises étrangères / Foreign currencies	3 205

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-44 097

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

31 mars 2021 /

31 March 2021

31 mars 2022 /

31 March 2022

EUR

EUR

Actif net au début de l'exercice / Net assets at the beginning of the financial year	-	8 584 937
Bénéfice/perte total / Total profit/loss	478 479	-44 097
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	8 106 458	21 895 273
Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year	8 584 937	30 436 113

*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 2020 Nombre d'actions / 31 March 2020 Number of shares	31 mars 2021 Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	31 mars 2022 Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulation shares (Shares B EUR)	-	799 472.58	2 693 777.92
	EUR	EUR	EUR
Actifs nets / Net Assets	0.00	8 584 937	30 436 113
	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) / Accumulation shares (Shares B EUR)	-	10.74	11.30

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Dividend Europe

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022

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		28 714 372	94.34%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		28 714 372	94.34%
Actions / Equities		28 714 372	94.34%
Allemagne / Germany		4 778 936	15.70%
1 700	Allianz SE	368 135	1.21%
3 500	Bayerische Motoren Werke AG	275 100	0.90%
2 000	Deutsche Boerse AG	326 000	1.07%
12 000	Deutsche Post AG	522 600	1.72%
30 000	Deutsche Telekom AG	507 960	1.67%
2 200	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	133 672	0.44%
5 300	Henkel AG & Co. KGaA	321 604	1.06%
10 000	Infineon Technologies AG	309 850	1.02%
4 500	Mercedes-Benz Group AG	287 145	0.94%
9 000	SAP SE	910 080	2.99%
6 500	Siemens AG	816 790	2.68%
Belgique / Belgium		183 064	0.60%
2 800	KBC Group NV	183 064	0.60%
Danemark / Denmark		1 616 171	5.31%
130	AP Moller - Maersk AS	356 001	1.17%
2 200	Carlsberg AS	245 481	0.81%
1 300	Coloplast AS	179 049	0.59%
8 300	Novo Nordisk AS	835 640	2.74%
Espagne / Spain		1 141 837	3.75%
23 000	Industria de Diseno Textil SA	454 940	1.50%
20 000	Repsol SA	238 480	0.78%
102 180	Telefonica SA	448 417	1.47%
Finlande / Finland		155 330	0.51%
3 500	Sampo Oyj	155 330	0.51%
France / France		6 338 067	20.82%
4 162	Air Liquide SA	661 425	2.17%
25 500	AXA SA	677 408	2.23%
6 000	BNP Paribas SA	311 580	1.02%
2 000	Capgemini SE	405 000	1.33%
2 500	Cie de Saint-Gobain	135 675	0.45%
2 200	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	270 490	0.89%
10 000	Credit Agricole SA	108 860	0.36%
2 500	Edenred	112 300	0.37%
46 500	Engie SA	554 931	1.82%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
900	Kering SA	518 130	1.70%
4 600	Legrand SA	397 348	1.31%
1 300	L'Oreal SA	473 005	1.55%
1 000	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	649 400	2.13%
8 500	Sanofi	786 335	2.58%
6 000	TotalEnergies SE	276 180	0.91%
Grande-Bretagne / United Kingdom		5 166 388	16.97%
9 000	Anglo American PLC	423 076	1.39%
3 500	AstraZeneca PLC	419 638	1.38%
70 000	Barclays PLC	122 843	0.40%
25 000	CNH Industrial NV	359 875	1.18%
17 500	Diageo PLC	800 075	2.63%
20 230	GlaxoSmithKline PLC	394 325	1.29%
24 703	Imperial Brands PLC	470 785	1.55%
2 200	Linde PLC	639 100	2.10%
3 000	London Stock Exchange Group PLC	282 796	0.93%
4 200	RELX PLC (Commercialisé au Royaume-Uni / Traded in United Kingdom)	118 436	0.39%
7 800	RELX PLC (Commercialisé aux Pays-Bas / Traded in Netherlands)	220 272	0.72%
23 000	Smith & Nephew PLC	332 047	1.09%
90 000	Tesco PLC	293 943	0.97%
7 073	Unilever PLC	289 177	0.95%
Irlande / Ireland		550 570	1.81%
4 000	CRH PLC (Commercialisé au Royaume-Uni / Traded in United Kingdom)	145 410	0.48%
2 500	CRH PLC (Commercialisé en Irlande / Traded in Ireland)	90 875	0.30%
9 000	Experian PLC	314 285	1.03%
Italie / Italy		1 200 911	3.95%
50 000	Enel SpA	303 400	1.00%
17 000	Eni SpA	225 998	0.74%
275 000	Intesa Sanpaolo SpA	572 963	1.88%
10 000	UniCredit SpA	98 550	0.33%
Pays-bas / Netherlands		2 311 607	7.60%
5 000	Akzo Nobel NV	391 100	1.29%
900	ASML Holding NV	549 000	1.81%
3 000	Heineken NV	259 740	0.85%
55 000	ING Groep NV	523 105	1.72%
1 801	Koninklijke DSM NV	292 662	0.96%
20 000	Stellantis NV	296 000	0.97%
Suède / Sweden		1 231 258	4.05%
12 000	Assa Abloy AB	294 988	0.97%
5 000	Sandvik AB	96 921	0.32%
26 000	Swedbank AB	353 546	1.16%
42 000	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	349 554	1.15%
8 000	Volvo AB	136 249	0.45%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
Suisse / Switzerland		4 040 233	13.27%
2 000	Cie Financiere Richemont SA	230 487	0.76%
220	Geberit AG	122 944	0.40%
30 000	Glencore PLC	177 502	0.58%
3 000	Julius Baer Group Ltd.	157 864	0.52%
2 500	Logitech International SA	168 959	0.55%
6 000	Nestle SA	704 354	2.31%
9 000	Novartis AG	714 170	2.35%
100	Partners Group Holding AG	112 656	0.37%
3 000	Roche Holding AG	1 073 672	3.53%
70	SGS SA	176 108	0.58%
900	Zurich Insurance Group AG	401 517	1.32%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 dernière a été caractérisée par les nouvelles variantes du covid-19 qui ont entraîné une alternance de fermetures et de réouvertures des différentes économies; la situation ne s'améliorant de façon spectaculaire (du moins en Europe et en Amérique) que dans les premiers mois de 2022. Avec une économie qui se redresse progressivement mais en même temps une inflation qui augmente rapidement, les banques centrales (Fed, BoE, BCE) ont dû commencer en 2022 à modifier leurs politiques monétaires, ce qui a entraîné une grande volatilité sur les marchés boursiers et surtout une forte rotation sectorielle qui a favorisé les secteurs "value" et "défensifs" au détriment des secteurs "croissance" et "cycliques". Dans cette situation déjà compliquée, la guerre en Ukraine est arrivée de manière inattendue, provoquant une tension supplémentaire sur les marchés.

L'année a été positive pour le fonds Popso (Suisse) SICAV - Sustainable Equity Switzerland qui a clôturé avec une bonne performance. En particulier, les secteurs plus défensifs comme les soins de santé (Sonova, Lonza, Roche), la consommation de base (Nestlé, Lindt) et les services de communication (Swisscom) ont eu un impact positif et, comme indiqué ci-dessus, ont bénéficié de la rotation sectorielle au cours de l'année. Les secteurs de l'industrie (Adecco, Schindler), des matériaux (Holcim, Clariant) et des technologies de l'information (Temenos, Logitech) ont été moins positifs.

Le fonds est surpondéré dans les secteurs de l'industrie et des matériaux, tandis qu'il est sous-pondéré dans les secteurs de la consommation de base et des soins de santé. En ce qui concerne la durabilité, le fonds a encore amélioré sa note ESG moyenne déjà excellente de Vigeo Eiris à 53, ce qui est supérieur à son indice de référence.

Fund Management Report

Last year was characterised by the new variants of covid-19 that led to alternating closures and reopenings of the various economies with the situation only improving dramatically (at least in Europe and America) in the early months of 2022. With a steadily recovering economy but at the same time rapidly rising inflation, in 2022 the central banks (Fed, BoE, ECB) had to start modifying their monetary policies, which led to a lot of volatility on the stock markets and, above all, to a strong sectoral rotation that favoured "value" and "defensive" sectors to the detriment of "growth" and "cyclical" ones. In this already complicated situation, the war in Ukraine arrived unexpectedly, causing further tension on the markets.

It was a positive year for the Popso (Suisse) SICAV - Sustainable Equity Switzerland fund that closed with a good performance. In particular the more defensive sectors such as Health Care (Sonova, Lonza, Roche), Consumer Staples (Nestlé, Lindt) and Communication Services (Swisscom) had a positive impact and, as noted above, benefited from sector rotation over the year. Industrials (Adecco, Schindler), Materials (Holcim, Clariant) as well as Information Technology (Temenos, Logitech) were less positive.

The Fund is over-exposed in Industrials and Materials while it is under-exposed in Consumer Staples and Health Care. With regards to sustainability, the fund has further improved its already excellent average ESG rating of Vigeo Eiris to 53, which is above its benchmark.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Equity Switzerland

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2022 / as at 31 March 2022

CHF

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: CHF 58 426 679)	70 815 602
Avoirs en banque / Bank deposits	3 513 497
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	611 735
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	57 200
Total des Actifs / Total Assets	74 998 034

Passifs / Liabilities

A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	8 634
Commission de gestion à payer / Management fees payable	91 976
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	9 442
Autres passifs / Other liabilities	20 861
Total des Passifs / Total Liabilities	130 913
Total des Actifs Nets / Net Assets	74 867 121

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Equity Switzerland

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2021 au 31 mars 2022 /
from 1 April 2021 to 31 March 2022

CHF

Revenus / Income

Dividendes net / Dividend income 1 235 494

Total des revenus / Total Income 1 235 494

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense from bank accounts 39 033

Commission de gestion / Management Fees 1 166 690

Frais bancaires / Custodian fees 6 235

Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes 37 048

Autres frais / Other expenses* 150 940

Total des frais / Total Expenses 1 399 946

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

-164 452

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

- Investissements / Securities -14 338 396

- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts -90

- Devises étrangères / Foreign currencies 9

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Realised net profit/loss -14 502 929

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities 11 823 558

- Devises étrangères / Foreign currencies -2 501

Bénéfice/perte total / Total profit/loss -2 681 872

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

31 mars 2021 /

31 March 2021

31 mars 2022 /

31 March 2022

CHF

CHF

Actif net au début de l'exercice / Net assets at the beginning of the financial year - 10 144 286

Bénéfice/perte total / Total profit/loss 572 226 -2 681 872

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares 9 572 060 67 404 707

Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year 10 144 286 74 867 121

*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 2020	31 mars 2021	31 mars 2022
	Nombre d'actions / 31 March 2020 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding Classe capitalisante (Classe B CHF) / Accumulation shares (Shares B CHF)	-	946 161.26	6 663 215.07
	CHF	CHF	CHF
Actifs nets / Net Assets	0.00	10 144 286	74 867 121
	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) / Accumulation shares (Shares B CHF)	-	10.72	11.24

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Equity Switzerland

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022

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		70 815 602	94.59%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		70 815 602	94.59%
Actions / Equities		70 815 602	94.59%
Suisse / Switzerland		70 815 602	94.59%
101 400	ABB Ltd.	3 059 238	4.09%
41 000	Adecco Group AG	1 722 410	2.30%
800	ALSO Holding AG	180 400	0.24%
82	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	903 640	1.21%
29 800	Cie Financiere Richemont SA	3 516 400	4.70%
150 200	Clariant AG	2 416 718	3.23%
140 000	Credit Suisse Group AG	1 027 600	1.37%
11 000	DKSH Holding AG	855 250	1.14%
3 000	Flughafen Zurich AG	499 800	0.67%
4 350	Geberit AG	2 489 070	3.32%
700	Georg Fischer AG	775 600	1.04%
600	Givaudan SA	2 296 200	3.07%
3 000	Helvetia Holding AG	362 100	0.48%
45 000	Holcim Ltd.	2 038 050	2.72%
14 000	Julius Baer Group Ltd.	754 320	1.01%
4 000	Kuehne & Nagel International AG	1 052 400	1.41%
1 000	Landis & Gyr Group AG	58 700	0.08%
30 000	Logitech International SA	2 076 000	2.77%
5 330	Lonza Group AG	3 582 826	4.79%
56 500	Nestle SA	6 791 300	9.07%
88 000	Novartis AG	7 150 000	9.55%
870	Partners Group Holding AG	1 003 545	1.34%
19 000	Roche Holding AG	6 962 550	9.30%
3 000	Schindler Holding AG	597 000	0.80%
1 100	SGS SA	2 833 600	3.78%
9 000	SIG Combibloc Group AG	210 600	0.28%
7 750	Sonova Holding AG	3 003 900	4.01%
36 000	Swiss Re AG	3 172 320	4.24%
2 000	Swisscom AG	1 110 000	1.48%
240	Tecan Group AG	88 320	0.12%
7 750	Temenos AG	689 750	0.92%
201 000	UBS Group AG	3 647 145	4.87%
3 000	Vontobel Holding AG	234 450	0.31%
8 000	Zurich Insurance Group AG	3 654 400	4.88%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 dernière a été très chargée pour les marchés du crédit et des actions. Toute la période a été caractérisée par les nouvelles variantes du Covid-19 qui ont entraîné une alternance de fermetures et de réouvertures des différentes économies; la situation ne s'améliorant de façon spectaculaire (du moins en Europe et en Amérique) que dans les premiers mois de 2022. Avec une économie qui se redresse régulièrement, mais en même temps une inflation qui augmente rapidement, les banques centrales (Fed, BoE, BCE) ont dû commencer à modifier leurs politiques monétaires, ce qui a entraîné une grande volatilité sur les marchés financiers. Les taux ont augmenté de façon spectaculaire, les spreads se sont élargis et les marchés d'actions ont connu de fortes rotations sectorielles.

En raison de la baisse concomitante des actions et des obligations entre janvier et mars, le fonds a terminé l'année en position légèrement négative. Dans le domaine des actions, nous avons légèrement réduit notre allocation vers la fin de l'année, puis nous sommes redevenus neutres par rapport à l'indice de référence début 2022. Nous sommes actuellement légèrement sous-pondérés dans le segment des petites et moyennes capitalisations. Dans l'espace obligataire, le fort mouvement des courbes de rendement a entraîné une performance négative de la classe d'actifs. Les spreads de crédit se sont élargis pour tous les titres, mais surtout pour les entités russes. Nos expositions à Gazprom et Rurail ont été les moteurs les moins performants de l'espace crédit. L'exposition aux obligations à long terme a également contribué de manière négative à la performance (par exemple, l'obligation DeutscheBahn 2036). Au cours de la période sous revue, nous avons participé à un grand nombre de nouvelles émissions sur le marché primaire. Le marché primaire est un élément très important de la stratégie d'investissement, car le spread sur les marchés secondaires a tendance à se resserrer presque immédiatement après la cotation et aussi en raison de la faible liquidité du marché obligataire suisse en général.

Fund Management Report

Last year was very busy for credit and equity markets. The whole period was characterised by the new variants of covid-19 that led to alternating closures and reopenings of the various economies with the situation only improving dramatically (at least in Europe and America) in the early months of 2022. With a steadily recovering economy but at the same time rapidly rising inflation, the central banks (Fed, BoE, ECB) had to start modifying their monetary policies, which led to a lot of volatility on financial markets. Rates moved up dramatically, spreads widened and equity markets saw strong sector rotations.

Due to the concomitant fall in equities and bonds between January and March, the fund ended the year in a slightly negative territory. In the equity space we slightly reduced our allocation towards the end of the year and then returned to neutral against the benchmark in early 2022. We are currently slightly under-exposed to the small-mid cap segment. In the bond space the sharp movement of the yield curves led to a negative performance of the asset class. Credit spread widened among all the names but most of all on Russian entities. Our exposures to Gazprom and Rurail were the worst performance drivers within the credit space. Long dated exposure gave a negative contribution to the performance too (for instance, the DeutscheBahn 2036 bond). During the period under review we participated in a lot of new issues on the primary market. The primary market is a very important part of the investment strategy due to the fact that the spread on the secondary markets tends to tighten almost immediately after quotation and also because of the low liquidity of the Swiss bond market in general.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2022 / as at 31 March 2022

CHF

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: CHF 40 679 910)	40 771 297
Avoirs en banque / Bank deposits	2 248 356
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	320 217
Frais d'établissement / Formation expenses	13 385
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	107 109
Total des Actifs / Total Assets	43 460 364

Passifs / Liabilities

A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	138 730
Commission de gestion à payer / Management fees payable	36 935
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	5 420
Autres passifs / Other liabilities	13 788
Total des Passifs / Total Liabilities	194 873
Total des Actifs Nets / Net Assets	43 265 491

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2021 au 31 mars 2022 /

from 1 April 2021 to 31 March 2022

CHF

Revenus / Income

Dividendes net / Dividend income	201 727
Intérêts sur obligations, nets / Net Interest income from securities	179 565

Total des revenus / Total Income

381 292

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense from bank accounts	37 774
Commission de gestion / Management Fees	430 020
Frais bancaires / Custodian fees	4 843
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	21 548
Amortissement net/Accrétion net / Net amortisation/Net accretion	126
Autres frais / Other expenses*	98 907

Total des frais / Total Expenses

593 218

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

-211 926

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

- Investissements / Securities	964 940
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	-60
- Devises étrangères / Foreign currencies	-1 145

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Realised net profit/loss

751 809

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	-1 948 705
- Devises étrangères / Foreign currencies	-4 305

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

-1 201 201

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

31 mars 2021 /

31 March 2021

31 mars 2022 /

31 March 2022

	CHF	CHF
Actif net au début de l'exercice / Net assets at the beginning of the financial year	21 196 802	39 731 725
Bénéfice/perte total / Total profit/loss	3 596 371	-1 201 201
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	14 938 552	4 734 967
Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year	39 731 725	43 265 491

*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 2020 Nombre d'actions / 31 March 2020 Number of shares	31 mars 2021 Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	31 mars 2022 Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding Classe capitalisante (Classe B CHF) / Accumulation shares (Shares B CHF)	2 284 921.35	3 775 515.87	4 217 816.61
Actifs nets / Net Assets	CHF 21 196 802	CHF 39 731 725	CHF 43 265 491
	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) / Accumulation shares (Shares B CHF)	9.28	10.52	10.26

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Conservative

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022

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			40 771 297	94.23%	
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			40 771 297	94.23%	
Obligations / Bonds			27 419 441	63.37%	
CHF			27 245 287	62.97%	
100	3.000%	Accor SA 14	27.06.2022	100 595	0.23%
260	0.500%	Achmea Bank NV 17	27.10.2023	261 105	0.60%
100	0.375%	ADCB Finance Cayman Ltd. 18	23.01.2023	100 400	0.23%
100	0.875%	Adecco Group AG 20	27.11.2025	100 500	0.23%
150	0.522%	Africa Finance Corp. 19	20.12.2023	149 250	0.34%
100	2.625%	Alpiq Holding AG 14	29.07.2024	103 475	0.24%
100	0.410%	Amgen, Inc. 16	08.03.2023	100 390	0.23%
280	0.800%	AMP Group Finance Services Ltd. 19	18.07.2023	273 434	0.63%
230	0.375%	Apple, Inc. 15	25.11.2024	230 345	0.53%
100	0.732%	Aroundtown SA 18	30.01.2025	99 450	0.23%
180	0.450%	ASB Finance Ltd. 19	30.01.2025	178 650	0.41%
160	1.375%	AT&T, Inc. 14	04.12.2024	163 440	0.38%
200	0.850%	Athene Global Funding 20	14.10.2025	196 900	0.46%
500	0.500%	Athene Global Funding 21	15.01.2027	478 125	1.10%
200	0.250%	Baloise Holding AG 20	16.12.2026	193 150	0.45%
80	1.750%	Baloise Life Ltd. 17	Perp.	80 268	0.19%
160	0.568%	Banco de Chile 18	21.11.2023	160 400	0.37%
300	0.385%	Banco de Credito e Inversiones SA 21	15.12.2026	287 394	0.66%
100	1.550%	Banco Mercantil del Norte SA 19	11.10.2022	100 205	0.23%
50	0.750%	Banco Santander SA 17	12.06.2023	50 355	0.12%
160	1.000%	Banco Santander SA 18	10.12.2024	160 563	0.37%
200	3.000%	Bank Cler AG 20	Perp.	199 950	0.46%
200	0.253%	Bank of America Corp. 19	12.06.2026	196 350	0.45%
250	0.400%	Banque Federative du Credit Mutuel SA 19	12.02.2024	250 312	0.58%
300	1.000%	Banque Internationale a Luxembourg SA 19	10.07.2025	299 925	0.69%
200	1.125%	Barclays PLC 18	12.07.2023	202 230	0.47%
400	0.315%	Barclays PLC 21	04.06.2027	383 472	0.89%
80	0.625%	Bell Food Group AG 16	24.03.2025	79 500	0.18%
160	0.250%	BKW AG 19	29.07.2027	154 034	0.36%
250	0.300%	BMW International Investment BV 19	05.09.2024	249 000	0.58%
200	0.300%	BNP Paribas SA 19	15.10.2027	188 748	0.44%
200	0.500%	BNP Paribas SA 21	16.03.2029	188 200	0.43%
200	0.111%	BNZ International Funding Ltd. 20	24.07.2028	187 050	0.43%
80	0.500%	BPCE SA 19	08.11.2023	80 520	0.19%
200	0.477%	CaixaBank SA 21	01.07.2027	189 738	0.44%
250	0.150%	Canadian Imperial Bank of Commerce 18	31.07.2023	250 700	0.58%
100	0.380%	CBQ Finance Ltd. 19	19.10.2023	99 950	0.23%
300	0.735%	CBQ Finance Ltd. 20	27.11.2024	296 475	0.69%
150	0.775%	Cellnex Telecom SA 20	18.02.2027	138 675	0.32%
50	0.250%	Cembra Money Bank AG 17	23.05.2024	49 638	0.11%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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	
30	0.371%	Central American Bank for Economic Integration 16	26.08.2022	30 108	0.07%
230	0.200%	Central American Bank for Economic Integration 19	25.03.2024	229 712	0.53%
165	0.405%	Central American Bank for Economic Integration 20	25.06.2025	163 391	0.38%
200	1.875%	Cie Financiere Tradition SA 21	20.12.2027	192 022	0.44%
150	0.500%	Citigroup, Inc. 17	22.11.2024	149 625	0.35%
100	0.500%	Citigroup, Inc. 19	01.11.2028	94 750	0.22%
150	1.125%	Clariant AG 19	15.04.2026	147 938	0.34%
80	0.250%	Coca-Cola Co. 15	22.12.2022	80 408	0.19%
200	0.250%	Cooperatieve Rabobank UA 19	25.11.2027	190 550	0.44%
300	0.700%	Corp. Andina de Fomento 20	04.09.2025	298 725	0.69%
200	0.625%	Credit Agricole SA 17	12.07.2024	199 850	0.46%
200	1.000%	Credit Agricole SA 19	07.11.2025	200 346	0.46%
160	1.000%	Credit Suisse Group AG 15	14.04.2023	160 760	0.37%
150	3.000%	Credit Suisse Group AG 19	Perp.	136 748	0.32%
200	0.000%	Credit Suisse Schweiz AG 20	17.12.2024	198 300	0.46%
200	0.100%	Deutsche Bahn Finance GMBH 21	28.01.2036	168 750	0.39%
50	0.625%	Deutsche Bank AG 18	08.02.2023	50 163	0.12%
180	0.435%	Deutsche Telekom AG 20	06.02.2032	162 720	0.38%
300	0.465%	Doha Finance Ltd. 22	24.01.2024	296 583	0.69%
300	0.575%	DVB Bank SE 15	17.06.2022	300 255	0.69%
160	0.300%	Electricite de France SA 16	14.10.2024	158 720	0.37%
280	0.150%	Eli Lilly & Co. 16	24.05.2024	279 580	0.65%
200	0.625%	Emirates NBD Bank PJSC 18	09.02.2023	200 640	0.46%
280	0.550%	Enel Finance International NV 17	03.09.2024	279 930	0.65%
85	0.100%	FCA Capital Suisse SA 19	23.10.2023	84 554	0.20%
200	0.401%	First Abu Dhabi Bank PJSC 19	02.10.2024	198 800	0.46%
150	0.625%	First Gulf Bank PJSC 15	27.05.2022	150 240	0.35%
175	0.700%	Flughafen Zurich AG 20	22.05.2024	175 744	0.41%
110	0.578%	Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata 19	11.03.2024	109 918	0.25%
300	0.556%	Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata 21	03.09.2026	291 675	0.67%
300	2.125%	Ford Motor Credit Co. LLC 20	04.12.2023	302 625	0.70%
30	2.250%	Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 17	19.07.2022	18 180	0.04%
150	1.450%	Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 18	06.03.2023	71 400	0.16%
300	0.500%	Glencore Capital Finance DAC 21	07.09.2028	273 357	0.63%
100	0.350%	Glencore Finance Europe Ltd. 19	10.09.2025	96 466	0.22%
150	0.500%	Goldman Sachs Group, Inc. 17	04.12.2024	150 262	0.35%
200	0.400%	Goldman Sachs Group, Inc. 21	11.05.2028	186 552	0.43%
200	0.570%	Grand City Properties SA 19	24.06.2024	198 650	0.46%
160	0.500%	Heathrow Funding Ltd. 16	17.05.2024	159 480	0.37%
160	3.000%	Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 15	29.12.2049	162 200	0.37%
200	1.750%	Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 20	31.12.2049	192 150	0.44%
100	1.500%	Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 20	Perp.	96 925	0.22%
100	0.273%	Henkel AG & Co. KGaA 20	28.04.2023	100 375	0.23%
400	0.375%	Holcim Helvetia Finance AG 22	19.10.2026	385 644	0.89%
400	0.320%	HSBC Holdings PLC 21	03.11.2027	385 024	0.89%
130	0.695%	Hyundai Capital Services, Inc. 18	27.06.2023	130 507	0.30%
100	0.732%	Hyundai Capital Services, Inc. 19	26.02.2024	99 853	0.23%
200	0.260%	Hyundai Capital Services, Inc. 20	11.02.2025	193 750	0.45%
200	2.000%	Implen AG 21	26.11.2025	193 392	0.45%
250	0.300%	Jackson National Life Global Funding 18	18.12.2023	249 250	0.58%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
280	0.500%	JPMorgan Chase & Co. 15	04.12.2023	281 680	0.65%
50	2.375%	Julius Baer Group Ltd. 19	Perp.	48 075	0.11%
250	3.250%	Kazakhstan Temir Zholy National Co. JSC 18	05.12.2023	222 562	0.51%
100	0.445%	Korea Development Bank 20	08.05.2025	99 221	0.23%
200	0.263%	Korea National Oil Corp. 20	30.07.2027	192 300	0.44%
150	0.020%	Kuehne & Nagel International AG 19	18.11.2022	150 169	0.35%
200	0.200%	LGT Bank AG 20	04.11.2030	182 200	0.42%
300	1.000%	Lloyds Banking Group PLC 18	04.03.2025	301 320	0.70%
200	0.602%	Lloyds Banking Group PLC 22	09.02.2029	190 118	0.44%
100	1.000%	Lonza Swiss Finanz AG 20	28.04.2023	101 055	0.23%
100	0.700%	Lonza Swiss Finanz AG 17	12.07.2024	100 275	0.23%
100	0.750%	Macquarie Bank Ltd. 16	05.02.2024	100 625	0.23%
500	0.395%	Macquarie Group Ltd. 21	20.07.2028	464 795	1.07%
80	0.170%	McDonald's Corp. 16	04.10.2024	79 300	0.18%
180	0.550%	Mediobanca International Luxembourg SA 18	02.03.2023	180 720	0.42%
150	0.250%	Mercedes-Benz International Finance BV 18	14.11.2022	150 562	0.35%
150	0.125%	Metropolitan Life Global Funding I 19	11.06.2027	142 875	0.33%
300	0.250%	Muenchener Hypothekenbank eG 20	18.09.2028	281 925	0.65%
100	0.350%	National Australia Bank Ltd. 15	05.08.2022	100 255	0.23%
200	0.125%	NatWest Markets PLC 19	13.09.2023	199 510	0.46%
150	0.250%	New York Life Global Funding 19	18.10.2027	144 863	0.33%
100	0.200%	Orange SA 19	24.11.2025	98 106	0.23%
150	0.625%	Orior AG 17	26.09.2023	150 675	0.35%
100	0.400%	Partners Group Holding AG 19	21.06.2027	97 000	0.22%
230	1.750%	Petroleos Mexicanos 18	04.12.2023	227 757	0.53%
280	1.625%	Philip Morris International, Inc. 14	16.05.2024	285 810	0.66%
300	0.200%	PSP Swiss Property AG 21	04.02.2031	268 950	0.62%
500	0.570%	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 21	15.01.2031	468 125	1.08%
200	2.000%	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 20	Perp.	194 600	0.45%
300	2.250%	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 21	Perp.	290 103	0.67%
150	0.550%	RCI Banque SA 18	30.05.2023	150 277	0.35%
50	0.500%	RCI Banque SA 19	18.07.2024	49 075	0.11%
50	0.898%	Russian Railways Via RZD Capital PLC 19	03.10.2025	6 898	0.02%
200	0.840%	Russian Railways Via RZD Capital PLC 20	12.03.2026	28 404	0.07%
200	3.125%	Russian Railways Via RZD Capital PLC 21	Perp.	39 624	0.09%
200	0.200%	Siegfried Holding AG 21	15.06.2026	191 382	0.44%
150	0.760%	Sinochem Offshore Capital Co. Ltd. 15	17.06.2022	150 165	0.35%
200	0.250%	Societe Generale SA 19	08.10.2026	190 250	0.44%
200	0.500%	Sonova Holding AG 20	06.10.2025	198 550	0.46%
160	1.600%	Sulzer AG 18	22.10.2024	158 440	0.37%
200	0.800%	Sulzer AG 20	23.09.2025	190 800	0.44%
160	2.000%	Swiss Life AG 18	Perp.	159 560	0.37%
300	0.375%	Swiss Prime Site Finance AG 21	11.02.2028	286 200	0.66%
400	0.625%	Syngenta Finance AG 21	30.08.2024	391 880	0.91%
100	1.625%	Syngenta Finance AG 14	01.11.2024	99 500	0.23%
200	0.700%	Syngenta Finance AG 20	09.12.2026	188 300	0.44%
80	1.875%	Temenos AG 18	30.11.2023	79 760	0.18%
200	0.875%	Transurban Queensland Finance Pty. Ltd. 21	19.11.2031	181 560	0.42%
200	0.875%	UBS Group AG 19	30.01.2025	201 400	0.47%
200	0.435%	UBS Group AG 21	09.11.2028	191 270	0.44%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
400	3.375%	UBS Group AG 22	Perp.	382 992	0.89%
200	0.193%	Verizon Communications, Inc. 21	24.03.2028	187 166	0.43%
160	0.375%	Vodafone Group PLC 16	03.12.2024	159 240	0.37%
250	2.625%	Vontobel Holding AG 18	Perp.	244 690	0.57%
250	0.750%	Wells Fargo & Co. 20	27.05.2025	248 250	0.57%
500	0.000%	Zuercher Kantonalbank 21	21.01.2033	444 500	1.03%
200	1.750%	Zuercher Kantonalbank 20	Perp.	189 350	0.44%
180	2.125%	Zuercher Kantonalbank 17	Perp.	179 865	0.42%
USD				174 154	0.40%
200	0.800%	Amazon.com, Inc. 20	03.06.2025	174 154	0.40%
Actions / Equities				13 346 600	30.85%
Autriche / Austria				142 650	0.33%
10 000		ams-OSRAM AG		142 650	0.33%
Suisse / Switzerland				13 203 950	30.52%
18 000		ABB Ltd.		543 060	1.25%
5 000		Adecco Group AG		210 050	0.48%
8 500		Alcon, Inc.		626 450	1.45%
1 200		Autoneum Holding AG		154 080	0.36%
1 800		Cembra Money Bank AG		122 400	0.28%
3 600		Cie Financiere Richemont SA		424 800	0.98%
10 000		Clariant AG		160 900	0.37%
30 000		Credit Suisse Group AG		220 200	0.51%
3 000		DKSH Holding AG		233 250	0.54%
4 000		Dufry AG		156 440	0.36%
350		Geberit AG		200 270	0.46%
100		Givaudan SA		382 700	0.88%
10 000		Holcim Ltd.		452 900	1.05%
3 500		Julius Baer Group Ltd.		188 580	0.44%
800		Kuehne & Nagel International AG		210 480	0.49%
2 500		Logitech International SA		173 000	0.40%
750		Lonza Group AG		504 150	1.16%
7 000		Nestle SA		841 400	1.94%
13 000		Novartis AG		1 056 250	2.44%
15 000		OC Oerlikon Corp. AG		111 000	0.26%
300		Partners Group Holding AG		346 050	0.80%
1 000		Rieter Holding AG		149 800	0.35%
2 500		Roche Holding AG		1 012 500	2.34%
1 000		Schindler Holding AG		199 000	0.46%
1 600		SFS Group AG		206 080	0.48%
200		SGS SA		515 200	1.19%
300		Siegfried Holding AG		229 500	0.53%
1 600		Sika AG		491 840	1.14%
9 000		Softwareone Holding AG		117 540	0.27%
1 000		Sonova Holding AG		387 600	0.90%
110		Straumann Holding AG		163 515	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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
700	Swatch Group AG		184 590	0.43%
1 000	Swiss Life Holding AG		594 200	1.37%
5 000	Swiss Re AG		440 600	1.02%
1 200	Temenos AG		106 800	0.25%
23 000	UBS Group AG		417 335	0.96%
600	VAT Group AG		212 640	0.49%
1 000	Zurich Insurance Group AG		456 800	1.06%
Bons de souscription			5 256	0.01%
CHF			5 256	0.01%
7 200	Cie Financiere Richemont SA	22.11.2023	5 256	0.01%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 Equity*

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2022 / as at 31 March 2022

Pas de positions au 31 mars 2022 / No holdings as at 31 March 2022

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2021 au 31 mars 2022 /
from 1 April 2021 to 31 March 2022

CHF

Revenus / Income

Dividendes net / Dividend income 614 212

Total des revenus / Total Income 614 212

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense from bank accounts 8 810

Commission de gestion / Management Fees 370 384

Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes 10 149

Autres frais / Other expenses** 31 285

Total des frais / Total Expenses 420 628

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

193 584

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

- Investissements / Securities 16 828 608

- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts -55

- Devises étrangères / Foreign currencies -1 476

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Realised net profit/loss 17 020 661

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities -11 103 194

Bénéfice/perte total / Total profit/loss 5 917 467

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

31 mars 2021 /

31 mars 2022 /

31 March 2021

31 March 2022

CHF

CHF

Actif net au début de l'exercice / Net assets at the beginning of the financial year 40 857 820 54 452 411

Bénéfice/perte total / Total profit/loss 15 212 926 5 917 467

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares -1 618 335 -60 369 878

Actifs nets à la fin de la période / Net assets at end of the financial period 54 452 411 -

*Voir Annexe I. / See Appendix I

**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 Equity*

ÉTATS COMPARATIFS / COMPARATIVE STATEMENT	31 mars 2020 Nombre d'actions / 31 March 2020 Number of shares	31 mars 2021 Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	31 mars 2022 Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding Classe capitalisante (Classe B EUR) / Accumulation shares (Shares B EUR)	225 344.65	220 336.51	-
	CHF	CHF	CHF
Actifs nets / Net Assets	40 857 820	54 452 411	0.00
	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) / Accumulation shares (Shares B EUR)	181.31	247.13	-

*Voir Annexe I. / See Appendix I.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Franc Bond

Rapport du Gestionnaire d'Actifs

La période d'analyse peut être divisée en deux phases distinctes. La première a duré jusqu'à la fin de 2021 et s'est caractérisée par une grande stabilité des taux et des spreads. Par la suite, la volatilité et les rendements des emprunts d'État se sont redressés. La courbe des obligations d'État suisses a augmenté d'environ 80 pb sur presque toutes les échéances (à l'exception de la partie très courte de la courbe 0-1 an) conduisant à l'un des mouvements haussiers les plus rapides de ces dernières années. En ce qui concerne le Covid-19, la forte volatilité a commencé juste au moment où la pandémie semblait moins grave, car les banques centrales ont jugé bon de commencer à dénouer les mesures exceptionnelles de politique monétaire.

Au cours de la période sous revue, la performance du compartiment a été négative et inférieure à l'indice de référence. Le principal moteur de la sous-performance a été la surpondération par rapport à l'indice de référence de titres russes tels que Rurail et Gazprom. Les obligations de plus longue durée ont également nuit à la performance par rapport à l'indice de référence (par exemple, l'obligation DeutscheBahn 2036). Les expositions aux obligations à court terme et aux obligations de crédit de bonne qualité ont été les moteurs de performance les plus efficaces sur ce marché obligataire difficile. La contribution de la diversification des devises en dollars américains a été positive, mais celle des obligations libellées en euros a été négative. Au cours de la période sous revue, nous avons participé à un grand nombre de nouvelles émissions sur le marché primaire. Le marché primaire est une partie très importante de la stratégie d'investissement en raison du fait que le spread sur les marchés secondaires a tendance à se resserrer presque immédiatement après la cotation et aussi en raison de la faible liquidité du marché obligataire suisse en général.

Fund Management Report

The period of analysis can be divided in two distinct phases. The first one lasted until the end of 2021 and was characterized by broad stability in rates and spreads. Thereafter, volatility and government yields picked up. The Swiss government bond curve increased around 80bp on almost all the maturities (except the very short part of the curve 0-1 year) leading to one of the fastest upward movements in recent years. With regards to Covid-19, the high volatility began just as the pandemic began to look less severe, because Central Banks felt appropriate to begin unwinding the exceptional monetary stimulus.

During the period under review the performance of the fund was negative and below the benchmark. The main driver of the underperformance was the over-exposure relative to the benchmark to Russian names such as Rurail and Gazprom. Bonds with longer duration also detracted from the performance relative to the benchmark (for instance, the DeutscheBahn 2036 bond). The exposures to the short dated bonds and to the good quality credit bonds were the most efficient performance drivers in this difficult bond market. The contribution of the currency diversification in US Dollars was positive, but the one in Euro denominated bonds was negative. During the period under review we participated in a lot of new issues on the primary market. The primary market is a very important part of the investment strategy due to the fact that the spread on the secondary markets tend to tighten almost immediately after the quotation and also because of the low liquidity of the Swiss bond market in general.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Franc Bond

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2022 / as at 31 March 2022

CHF

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: CHF 36 059 960)	34 555 193
Avoirs en banque / Bank deposits	1 276 644
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	76 419
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	117 683
Total des Actifs / Total Assets	36 025 939

Passifs / Liabilities

A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	12 056
Commission de gestion à payer / Management fees payable	21 607
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	4 490
Autres passifs / Other liabilities	12 760
Total des Passifs / Total Liabilities	50 913
Total des Actifs Nets / Net Assets	35 975 026

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Franc Bond

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2021 au 31 mars 2022 /
from 1 April 2021 to 31 March 2022

CHF

Revenus / Income

Intérêts sur obligations, nets / Net Interest income from securities 253 519

Total des revenus / Total Income 253 519

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense from bank accounts 12 939

Commission de gestion / Management Fees 268 017

Frais bancaires / Custodian fees 4 085

Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes 17 577

Autres frais / Other expenses* 87 052

Total des frais / Total Expenses 389 670

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

-136 151

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

- Investissements / Securities -204 427

- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts -105

- Devises étrangères / Foreign currencies -12 041

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Realised net profit/loss -352 724

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

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities -1 921 810

- Devises étrangères / Foreign currencies -6 004

Bénéfice/perte total / Total profit/loss -2 280 538

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

**31 mars 2021 /
31 March 2021
CHF**

**31 mars 2022 /
31 March 2022
CHF**

Actif net au début de l'exercice / Net assets at the beginning of the financial year 38 741 475 39 799 879

Bénéfice/perte total / Total profit/loss 1 674 365 -2 280 538

Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions /
Net receipts/payments from the issue and redemption of shares -615 961 -1 544 315

Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year 39 799 879 35 975 026

*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 2020 Nombre d'actions / 31 March 2020 Number of shares	31 mars 2021 Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	31 mars 2022 Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding Classe capitalisante (Classe B CHF) / Accumulation shares (Shares B CHF)	229 238.80	225 713.32	216 832.13
Actifs nets / Net Assets	CHF 38 741 475	CHF 39 799 879	CHF 35 975 026
	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) / Accumulation shares (Shares B CHF)	169.00	176.33	165.91

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Swiss Franc Bond

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022

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			34 555 193	96.05%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			31 597 095	87.83%
Obligations / Bonds			31 597 095	87.83%
CHF			29 519 470	82.05%
150	3.000% Accor SA 14	27.06.2022	150 893	0.42%
500	0.375% ADCB Finance Cayman Ltd. 18	23.01.2023	502 000	1.39%
200	0.875% Adecco Group AG 20	27.11.2025	201 000	0.56%
200	0.522% Africa Finance Corp. 19	20.12.2023	199 000	0.55%
250	2.125% Alpiq Holding AG 15	30.06.2023	255 000	0.71%
300	0.410% Amgen, Inc. 16	08.03.2023	301 170	0.84%
400	0.375% Apple, Inc. 15	25.11.2024	400 600	1.11%
100	0.732% Aroundtown SA 18	30.01.2025	99 450	0.28%
300	0.450% ASB Finance Ltd. 19	30.01.2025	297 750	0.83%
200	1.375% AT&T, Inc. 14	04.12.2024	204 300	0.57%
200	0.850% Athene Global Funding 20	14.10.2025	196 900	0.55%
500	0.500% Athene Global Funding 21	15.01.2027	478 125	1.33%
430	1.750% Baloise Life Ltd. 17	Perp.	431 440	1.20%
300	0.385% Banco de Credito e Inversiones SA 21	15.12.2026	287 394	0.80%
200	0.450% Banco Mercantil del Norte SA 19	18.12.2023	196 050	0.54%
500	0.750% Banco Santander SA 17	12.06.2023	503 550	1.40%
300	1.000% Banco Santander SA 18	10.12.2024	301 056	0.84%
200	3.000% Bank Cler AG 20	Perp.	199 950	0.56%
250	0.253% Bank of America Corp. 19	12.06.2026	245 438	0.68%
800	0.550% Banque Federative du Credit Mutuel SA 15	08.12.2023	804 400	2.24%
300	0.400% Banque Federative du Credit Mutuel SA 19	12.02.2024	300 375	0.83%
250	1.000% Banque Internationale a Luxembourg SA 19	10.07.2025	249 937	0.69%
200	0.315% Barclays PLC 21	04.06.2027	191 736	0.53%
100	0.250% BKW AG 19	29.07.2027	96 271	0.27%
200	0.300% BMW International Investment BV 19	05.09.2024	199 200	0.55%
400	0.300% BNP Paribas SA 19	15.10.2027	377 496	1.05%
200	0.500% BNP Paribas SA 21	16.03.2029	188 200	0.52%
200	0.111% BNZ International Funding Ltd. 20	24.07.2028	187 050	0.52%
200	0.477% CaixaBank SA 21	01.07.2027	189 738	0.53%
500	0.150% Canadian Imperial Bank of Commerce 18	31.07.2023	501 400	1.39%
200	0.380% CBQ Finance Ltd. 19	19.10.2023	199 900	0.56%
300	0.735% CBQ Finance Ltd. 20	27.11.2024	296 475	0.82%
250	0.775% Cellnex Telecom SA 20	18.02.2027	231 125	0.64%
500	0.180% Cembra Money Bank AG 16	05.10.2023	498 750	1.39%
200	0.250% Cembra Money Bank AG 17	23.05.2024	198 550	0.55%
500	0.200% Central American Bank for Economic Integration 19	25.03.2024	499 375	1.39%
100	0.405% Central American Bank for Economic Integration 20	25.06.2025	99 025	0.27%
200	1.875% Cie Financiere Tradition SA 21	20.12.2027	192 022	0.53%
200	0.500% Citigroup, Inc. 17	22.11.2024	199 500	0.55%
200	1.125% Clariant AG 19	15.04.2026	197 250	0.55%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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	0.250%	Coca-Cola Co. 15	22.12.2022	301 530	0.84%
200	0.250%	Cooperatieve Rabobank UA 19	25.11.2027	190 550	0.53%
400	0.700%	Corp. Andina de Fomento 20	04.09.2025	398 300	1.11%
200	1.000%	Credit Agricole SA 19	07.11.2025	200 346	0.56%
450	1.000%	Credit Suisse Group AG 15	14.04.2023	452 137	1.26%
200	3.000%	Credit Suisse Group AG 19	Perp.	182 330	0.51%
200	0.100%	Deutsche Bahn Finance GMBH 21	28.01.2036	168 750	0.47%
300	0.625%	Deutsche Bank AG 18	08.02.2023	300 975	0.84%
200	0.465%	Doha Finance Ltd. 22	24.01.2024	197 722	0.55%
200	0.150%	Eli Lilly & Co. 16	24.05.2024	199 700	0.55%
200	0.625%	Emirates NBD Bank PJSC 18	09.02.2023	200 640	0.56%
200	0.100%	FCA Capital Suisse SA 19	23.10.2023	198 950	0.55%
200	0.401%	First Abu Dhabi Bank PJSC 19	02.10.2024	198 800	0.55%
200	0.700%	Flughafen Zurich AG 20	22.05.2024	200 850	0.56%
200	0.578%	Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata 19	11.03.2024	199 850	0.55%
300	2.125%	Ford Motor Credit Co. LLC 20	04.12.2023	302 625	0.84%
600	2.250%	Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 17	19.07.2022	363 600	1.01%
300	1.450%	Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 18	06.03.2023	142 800	0.40%
200	0.500%	Glencore Capital Finance DAC 21	07.09.2028	182 238	0.51%
200	0.400%	Goldman Sachs Group, Inc. 21	11.05.2028	186 552	0.52%
300	3.000%	Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 15	29.12.2049	304 125	0.84%
170	1.750%	Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 20	31.12.2049	163 328	0.45%
200	1.500%	Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 20	Perp.	193 850	0.54%
200	0.273%	Henkel AG & Co. KGaA 20	28.04.2023	200 750	0.56%
200	0.375%	Holcim Helvetia Finance AG 22	19.10.2026	192 822	0.54%
200	0.320%	HSBC Holdings PLC 21	03.11.2027	192 512	0.53%
200	0.695%	Hyundai Capital Services, Inc. 18	27.06.2023	200 780	0.56%
200	0.732%	Hyundai Capital Services, Inc. 19	26.02.2024	199 706	0.55%
200	0.260%	Hyundai Capital Services, Inc. 20	11.02.2025	193 750	0.54%
200	2.000%	Implenla AG 21	26.11.2025	193 392	0.54%
300	0.300%	Jackson National Life Global Funding 18	18.12.2023	299 100	0.83%
300	0.500%	JPMorgan Chase & Co. 15	04.12.2023	301 800	0.84%
200	2.375%	Julius Baer Group Ltd. 19	Perp.	192 300	0.53%
150	3.250%	Kazakhstan Temir Zholy National Co. JSC 18	05.12.2023	133 538	0.37%
200	0.445%	Korea Development Bank 20	08.05.2025	198 442	0.55%
250	0.020%	Kuehne & Nagel International AG 19	18.11.2022	250 282	0.70%
200	0.375%	LGT Bank AG 19	15.11.2029	183 900	0.51%
200	0.200%	LGT Bank AG 20	04.11.2030	182 200	0.51%
200	0.602%	Lloyds Banking Group PLC 22	09.02.2029	190 118	0.53%
200	0.700%	Lonza Swiss Finanz AG 17	12.07.2024	200 550	0.56%
100	0.395%	Macquarie Group Ltd. 21	20.07.2028	92 959	0.26%
400	0.550%	Mediobanca International Luxembourg SA 18	02.03.2023	401 600	1.12%
300	0.250%	Mercedes-Benz International Finance BV 18	14.11.2022	301 125	0.84%
300	0.125%	Metropolitan Life Global Funding I 19	11.06.2027	285 750	0.79%
200	0.250%	Muenchener Hypothekenbank eG 20	18.09.2028	187 950	0.52%
300	0.350%	National Australia Bank Ltd. 15	05.08.2022	300 765	0.84%
200	0.250%	New York Life Global Funding 19	18.10.2027	193 150	0.54%
200	0.200%	Orange SA 19	24.11.2025	196 212	0.54%
300	1.750%	Petroleos Mexicanos 18	04.12.2023	297 075	0.83%
200	0.200%	PSP Swiss Property AG 21	04.02.2031	179 300	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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
500	0.570%	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 21	15.01.2031	468 125	1.30%
200	2.000%	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 20	Perp.	194 600	0.54%
100	2.250%	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 21	Perp.	96 701	0.27%
200	0.550%	RCI Banque SA 18	30.05.2023	200 370	0.56%
150	0.898%	Russian Railways Via RZD Capital PLC 19	03.10.2025	20 694	0.06%
200	3.125%	Russian Railways Via RZD Capital PLC 21	Perp.	39 624	0.11%
140	0.200%	Siegfried Holding AG 21	15.06.2026	133 967	0.37%
300	0.760%	Sinochem Offshore Capital Co. Ltd. 15	17.06.2022	300 330	0.83%
200	0.250%	Societe Generale SA 19	08.10.2026	190 250	0.53%
200	0.500%	Sonova Holding AG 20	06.10.2025	198 550	0.55%
300	0.800%	Sulzer AG 20	23.09.2025	286 200	0.79%
500	2.000%	Swiss Life AG 18	Perp.	498 625	1.39%
200	0.250%	Swiss Life Holding AG 19	11.10.2023	200 350	0.56%
300	0.375%	Swiss Prime Site Finance AG 21	11.02.2028	286 200	0.80%
400	0.625%	Syngenta Finance AG 21	30.08.2024	391 880	1.09%
200	0.700%	Syngenta Finance AG 20	09.12.2026	188 300	0.52%
200	1.500%	Temenos AG 19	28.11.2025	193 800	0.54%
200	0.500%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV BV 16	28.07.2022	198 480	0.55%
200	0.875%	Transurban Queensland Finance Pty. Ltd. 21	19.11.2031	181 560	0.50%
200	0.875%	UBS Group AG 19	30.01.2025	201 400	0.56%
200	0.435%	UBS Group AG 21	09.11.2028	191 270	0.53%
200	3.375%	UBS Group AG 22	Perp.	191 496	0.53%
500	0.375%	Verizon Communications, Inc. 17	31.05.2023	501 725	1.39%
200	0.193%	Verizon Communications, Inc. 21	24.03.2028	187 166	0.52%
300	0.750%	Vifor Pharma AG 18	13.09.2022	300 915	0.84%
300	0.000%	Zuercher Kantonalbank 21	21.01.2033	266 700	0.74%
200	1.750%	Zuercher Kantonalbank 20	Perp.	189 350	0.53%
500	2.125%	Zuercher Kantonalbank 17	Perp.	499 625	1.39%
EUR				300 724	0.84%
200	1.500%	Bayer Capital Corp. BV 18	26.06.2026	204 990	0.57%
100	0.750%	Castellum AB 19	04.09.2026	95 734	0.27%
USD				1 776 901	4.94%
500	0.450%	Alphabet, Inc. 20	15.08.2025	429 573	1.19%
500	2.500%	BP Capital Markets PLC 12	06.11.2022	462 918	1.29%
100	2.750%	eBay, Inc. 17	30.01.2023	92 671	0.26%
200	5.250%	Louis Dreyfus Co. Finance BV 17	13.06.2023	186 561	0.52%
200	0.584%	NVIDIA Corp. 21	14.06.2024	176 765	0.49%
500	1.650%	Oracle Corp. 21	25.03.2026	428 413	1.19%
FONDS D'INVESTISSEMENTS / INVESTMENT FUNDS				2 958 098	8.22%
- (Commission de gestion en % p.a. / Management Fee in % p.a.)					
Luxembourg / Luxembourg				2 958 098	8.22%
220 000		LO Funds - Swiss Franc Credit Bond (Foreign) "N CHF" - (0.35%)		2 958 098	8.22%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2021 à mars 2022, les actions américaines ont enregistré une très bonne performance ; la performance a été encore meilleure jusqu'au début de l'année 2022, lorsque le S&P 500 a enregistré un sommet historique ; puis il y a eu une forte correction suivie d'un bon rebond dans les dernières semaines de mars. Au cours de la période considérée, nous avons constaté une différence entre les styles d'investissement, l'approche "croissance" surpassant l'approche "valeur" ; les indices des petites capitalisations ont enregistré des performances nulles ou négatives. La principale raison de la bonne performance du marché des actions américaines a été la bonne conjoncture économique.

Au cours de la période, le compartiment Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - US Value Equity a bénéficié des conditions très favorables du marché des actions et a réalisé une très bonne performance, supérieure à celle de son indice de référence. Nous n'avons pas changé la stratégie pour la situation COVID-19 mais nous avons continué à utiliser notre modèle pour trouver les titres de valeur avec les caractéristiques les plus favorables (bon dividende, révision positive des bénéfices à court terme, faible endettement, bonne valorisation et bon rendement des capitaux propres) au sein de notre univers. Le principal effet de Covid 19, qui a été beaucoup moins sévère que l'année précédente, a été la perte de dynamique de certains thèmes de croissance comme le "travail à domicile" ou le "shopping en ligne" au profit de thèmes de "réouverture". Au cours de la période sous revue, les ressources de base, le secteur pétrolier et les biens de consommation de base ont largement contribué à la performance du compartiment.

Fund Management Report

From April 2021 to March 2022 US equities had a very good performance; the performance was even better until the beginning of the 2022 when the S&P 500 registered an all time high; then there was a sharp correction followed by a good rebound in the last weeks of March. In the period considered there was a difference between investment styles with the growth approach overperforming the value one; the small cap indices had flat or negative performance. The main reason for the good performance of the US equity market has been the good economic environment.

During the period the Popso (Suisse) Investment Fund SICAV – US Value Equity fund benefited from the very favourable conditions in the equity market and performed very well, better than its benchmark . We didn't change the strategy for the COVID-19 situation but we continued to use our model to find the value stocks with the more favourable characteristics (good dividend, positive short term earning revision, low debt, good valuation and good return on equity) within our universe. The main effect we saw from Covid 19, that has been lot less severe than the previous year, has been the loss of momentum of some growth themes like "work from home" or "shopping online" in favour of "reopening" themes. During the period under review, basic resources, oil sector and consumer staples contributed significantly to the fund's performance.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - US Value Equity

ÉTAT DES ACTIFS NETS / STATEMENT OF NET ASSETS

au 31 mars 2022 / as at 31 March 2022

USD

Actifs / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Investment of market value (Coût d'acquisition / Acquisition cost: USD 20 968 247)	23 492 639
Avoirs en banque / Bank deposits	2 460 907
Avoirs bancaires chez les courtiers / Bank deposit at brokers	15 660
A recevoir sur souscriptions / Receivables from the issue of shares	178 323
Créances sur titres cédés / Receivables on securities sold	178 560
Intérêts et dividendes à recevoir / Dividends and interest receivables	29 915

Total des Actifs / Total Assets

26 356 004

Passifs / Liabilities

Instruments dérivés / Derivative instruments:	
- Contrats à terme / Futures	400
A payer sur rachats / Liabilities from the redemption of shares	46 931
A payer pour investissements achetés / Liabilities on securities purchased	150 025
Commission de gestion à payer / Management fees payable	40 806
Taxe d'abonnement à payer / "Taxe d'abonnement" payable	3 306
Autres passifs / Other liabilities	12 149

Total des Passifs / Total Liabilities

253 617

Total des Actifs Nets / Net Assets

26 102 387

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - US Value Equity

ÉTAT DE PROFITS ET PERTES / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

du 1 avril 2021 au 31 mars 2022 /
from 1 April 2021 to 31 March 2022

USD

Revenus / Income

Dividendes net / Dividend income	469 225
Intérêts sur obligations, nets / Net Interest income from securities	60

Total des revenus / Total Income

469 285

Frais / Expenses

Charges d'intérêts sur comptes bancaires / Interest expense from bank accounts	2 013
Commission de gestion / Management Fees	468 422
Frais bancaires / Custodian fees	6 650
Taxe d'abonnement et autres taxes / "Taxe d'abonnement" and other taxes	12 882
Autres frais / Other expenses*	62 808

Total des frais / Total Expenses

552 775

Total bénéfice/perte net / Net profit/loss

-83 490

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

- Investissements / Securities	3 174 575
- Contrats de change à terme / Forward foreign exchange contracts	-15
- Contrats à terme / Futures	32 906
- Devises étrangères / Foreign currencies	-166

Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) / Realised net profit/loss

3 123 810

Variation de la plus-value/(moins-value) nette non-réalisée sur /
Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Investissements / Securities	17 655
- Contrats à terme / Futures	758
- Devises étrangères / Foreign currencies	-3 744

Bénéfice/perte total / Total profit/loss

3 138 479

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

31 mars 2021 /
31 March 2021

31 mars 2022 /
31 March 2022

	USD	USD
Actif net au début de l'exercice / Net assets at the beginning of the financial year	13 732 128	21 635 924
Bénéfice/perte total / Total profit/loss	6 178 083	3 138 479
Recettes/paiements nets provenant de l'émission et du rachat d'actions / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	1 725 713	1 327 984
Actifs nets à la fin de l'exercice / Net assets at end of the financial year	21 635 924	26 102 387

*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 2020 Nombre d'actions / 31 March 2020 Number of shares	31 mars 2021 Nombre d'actions / 31 March 2021 Number of shares	31 mars 2022 Nombre d'actions / 31 March 2022 Number of shares
Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding Classe capitalisante (Classe B USD) / Accumulation shares (Shares B USD)	51 287.85	56 279.46	59 707.56
	USD	USD	USD
Actifs nets / Net Assets	13 732 128	21 635 924	26 102 387
	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) / Accumulation shares (Shares B USD)	267.75	384.44	437.17

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - US Value Equity

PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 MARS 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022

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		23 492 639	90.00%
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		22 025 958	84.38%
Actions / Equities		22 025 958	84.38%
Belgique / Belgium		180 180	0.69%
3 000	Anheuser-Busch InBev SA	180 180	0.69%
Chine / China		449 700	1.72%
2 000	Alibaba Group Holding Ltd.	217 600	0.83%
5 000	Tencent Holdings Ltd.	232 100	0.89%
Etats-Unis / United States		20 091 313	76.97%
2 500	3M Co.	372 200	1.43%
5 000	Altria Group, Inc.	261 250	1.00%
1 100	Amgen, Inc.	266 002	1.02%
12 000	AT&T, Inc.	283 560	1.09%
9 000	Bank of America Corp.	370 980	1.42%
1 400	Berkshire Hathaway, Inc.	494 074	1.89%
4 000	Best Buy Co., Inc.	363 600	1.39%
600	BlackRock, Inc.	458 502	1.76%
5 000	Bristol-Myers Squibb Co.	365 150	1.40%
200	Broadcom, Inc.	125 936	0.48%
9 000	Carlyle Group, Inc.	440 190	1.69%
2 000	Caterpillar, Inc.	445 640	1.71%
1 500	Celanese Corp.	214 305	0.82%
3 000	CH Robinson Worldwide, Inc.	323 130	1.24%
2 600	Chevron Corp.	423 358	1.62%
2 000	Cigna Corp.	479 220	1.84%
6 000	Cisco Systems, Inc.	334 560	1.28%
3 000	Citigroup, Inc.	160 200	0.61%
8 000	Coca-Cola Co.	496 000	1.90%
1 000	Colgate-Palmolive Co.	75 830	0.29%
2 000	ConocoPhillips	200 000	0.77%
4 000	Coterra Energy, Inc.	107 880	0.41%
1 100	Cummins, Inc.	225 621	0.86%
2 000	Devon Energy Corp.	118 260	0.45%
4 000	Dow, Inc.	254 880	0.98%
3 000	Emerson Electric Co.	294 150	1.13%
2 000	EOG Resources, Inc.	238 460	0.91%
11 000	Equitable Holdings, Inc.	340 010	1.30%
4 500	Exxon Mobil Corp.	371 655	1.42%
4 000	Fidelity National Financial, Inc.	195 360	0.75%
2 000	First Solar, Inc.	167 480	0.64%
6 000	Ford Motor Co.	101 460	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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
7 000	Franklin Resources, Inc.	195 440	0.75%
4 000	General Motors Co.	174 960	0.67%
5 000	Gilead Sciences, Inc.	297 250	1.14%
400	Goldman Sachs Group, Inc.	132 040	0.51%
11 000	Intel Corp.	545 160	2.09%
4 500	International Paper Co.	207 675	0.80%
10 000	Interpublic Group of Cos., Inc.	354 500	1.36%
2 800	Johnson & Johnson	496 244	1.90%
3 400	JPMorgan Chase & Co.	463 488	1.78%
2 000	Lennar Corp.	162 340	0.62%
5 000	Masco Corp.	255 000	0.98%
6 000	Merck & Co., Inc.	492 300	1.89%
500	Moderna, Inc.	86 130	0.33%
4 000	NetApp, Inc.	332 000	1.27%
1 000	Nucor Corp.	148 650	0.57%
4 800	Omnicom Group, Inc.	407 424	1.56%
2 100	PACCAR, Inc.	184 947	0.71%
1 000	Packaging Corp. of America	156 110	0.60%
10 000	Pfizer, Inc.	517 700	1.98%
1 000	Philip Morris International, Inc.	93 940	0.36%
1 200	Pioneer Natural Resources Co.	300 036	1.15%
1 500	Polaris, Inc.	157 980	0.60%
1 500	Procter & Gamble Co.	229 200	0.88%
3 000	Prudential Financial, Inc.	354 510	1.36%
1 500	Quest Diagnostics, Inc.	205 290	0.79%
8 000	Royalty Pharma PLC	311 680	1.19%
4 000	Schlumberger NV	165 240	0.63%
2 000	Seagate Technology Holdings PLC	179 800	0.69%
2 000	Skyworks Solutions, Inc.	266 560	1.02%
3 000	Steel Dynamics, Inc.	250 290	0.96%
7 000	Sunrun, Inc.	212 590	0.81%
3 000	Synchrony Financial	104 430	0.40%
2 400	T Rowe Price Group, Inc.	362 856	1.39%
1 500	Texas Instruments, Inc.	275 220	1.05%
1 500	United Parcel Service, Inc.	321 690	1.23%
6 000	Verizon Communications, Inc.	305 640	1.17%
3 500	Walt Disney Co.	480 060	1.84%
6 000	Wells Fargo & Co.	290 760	1.11%
1 000	Whirlpool Corp.	172 780	0.66%
500	Williams-Sonoma, Inc.	72 500	0.28%
Grande-Bretagne / United Kingdom		116 250	0.45%
15 000	TechnipFMC PLC	116 250	0.45%
Irlande / Ireland		388 325	1.49%
3 500	Medtronic PLC	388 325	1.49%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /

The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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
Pays-bas / Netherlands		374 190	1.43%
200	ASML Holding NV	133 586	0.51%
1 300	NXP Semiconductors NV	240 604	0.92%
Pérou / Peru		151 800	0.58%
2 000	Southern Copper Corp.	151 800	0.58%
Suède / Sweden		274 200	1.05%
30 000	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	274 200	1.05%
FONDS D'INVESTISSEMENTS / INVESTMENT FUNDS - (Commission de gestion en % p.a. / Management Fee in % p.a.)		1 466 681	5.62%
Irlande / Ireland		1 245 431	4.77%
3 000	Invesco Markets PLC - Invesco NASDAQ Biotech UCITS ETF "EUR" - (0.40%)	128 895	0.49%
13 000	Invesco Markets PLC - Invesco Real Estate S&P US Select Sector UCITS ETF "USD" - (0.14%)	343 850	1.32%
600	Invesco Markets PLC - Invesco Utilities S&P US Select Sector UCITS ETF "USD" - (0.14%)	295 398	1.13%
1 200	Invesco Markets PLC - Technology S&P US Select Sector Source ETF "USD" - (0.14%)	477 288	1.83%
Luxembourg / Luxembourg		221 250	0.85%
5 000	JPMorgan Funds SICAV - US Value Fund "C USD" - (0.60%)	221 250	0.85%

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 les agents locaux et les représentants en Suisse. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 2022 (suite) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2022 (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	-226 538	226 520	17.06.2022	-400	-0.00%
						-400	-0.00%

*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 les agents locaux et les représentants en Suisse. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents 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 – Lancements, liquidations, fusions et changements de nom de compartiments et/ou des classes

Au cours de l'exercice les compartiments suivants ont été fusionnés:

Compartiment absorbé	Compartiment absorbant	Date de fusion
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - EUROPEAN EQUITY	Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - SUSTAINABLE DIVIDEND EUROPE	6 août 2021
SWISS EQUITY	SUSTAINABLE EQUITY SWITZERLAND	6 août 2021

Appendix I – Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or share classes

During the financial year, the following sub-funds were merged:

Merged sub-fund	Absorbing sub-fund	Merger date
Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - EUROPEAN EQUITY	Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - SUSTAINABLE DIVIDEND EUROPE	6 August 2021
SWISS EQUITY	SUSTAINABLE EQUITY SWITZERLAND	6 August 2021

Annexe II - Règlement sur les opérations de financement sur titres (non audité) / Appendix II - 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 III - Règlement sur la durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR)

Le Règlement (UE) sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ou « Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) » est entré en vigueur le 10 mars 2021. Ce règlement prévoit une approche harmonisée pour les informations à fournir en matière de développement durable aux investisseurs du secteur des services financiers de l'Espace économique européen. L'article 11, paragraphe 1, du SFDR exige que, lorsque les acteurs des marchés financiers mettent à disposition un produit financier visé par l'Article 8, paragraphe 1, du SFDR, ils doivent inclure une description de la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales sont respectées, dans les rapports périodiques.

Les Compartiments concernés par l'Article 8 du règlement sont les suivants :

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

Dans le contexte de ce compartiment, le "cadre durable" est défini par les deux objectifs de durabilité poursuivis par le compartiment :

- Maintenir en permanence une notation ESG moyenne supérieure à celle de Refinitiv Global Hedged Convertible Bond (EUR) ("l'indice"), telle que mesurée par la notation moyenne ajustée à l'industrie et calculée par le « average Industry-Adjusted Score computed by MSCI ESG Research ».
- De maintenir en permanence une intensité carbone moyenne inférieure à celle de l'indice, telle que mesurée par le MSCI ESG Research.

Le processus d'investissement combine six étapes : les étapes 1 et 2 concernent l'analyse financière (sélection sur les critères de crédit et de liquidité, analyse des obligations convertibles) tandis que les étapes 3 et 4 sont spécifiques à l'analyse extra-financière (exclusions ESG, analyse durable). Les étapes 3 et 4 visent à isoler les entreprises qui se distinguent par leur engagement en faveur du développement durable selon les quatre piliers mentionnés ci-dessous. Les deux dernières étapes concernent la construction du portefeuille (étape 5) et la surveillance continue des risques (étape 6).

En matière des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise (ESG), seront exclus de l'univers d'investissement éligible de ce compartiment les titres qui selon MSCI ESG Research, ont :

- un score ESG global inférieur ou égal à 2,9 et/ou
- un score de l'un des piliers E, S, G inférieur ou égal à 1,4 et/ou
- un score du critère « accounting » inférieur ou égal à 2,9.

Les titres non notés par MSCI ESG Research ne pourront représenter au maximum que 10% des actifs du compartiment.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Dividend Europe et Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Equity Switzerland

Le Gestionnaire peut choisir de sélectionner les investissements selon une approche « best-in-class or positive screening » ou encore d'adopter une stratégie d'exclusion. En plus des « norm-based screening », le Gestionnaire utilise les recommandations de « the Swiss Association for Responsible Investments (SVVK - ASIR) » dans le cadre du « negative screening ». Ce dernier est, en outre, renforcé par la politique d'investissement durable du Gestionnaire qui vise à exclure les secteurs et certains titres spécifiques qui sont ou peuvent être considérés comme problématiques du point de vue de l'investissement environnemental et social. Les critères d'exclusion peuvent être mis à jour de temps en temps.

De plus, en matière des facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance d'entreprise (ESG), les scores émis par Vigeo-Eiris, un fournisseur international de recherche et de services ESG, permettent de sélectionner les meilleurs titres ESG de leurs catégories (best-in-class).

Sont limités à 20% des actifs de ce compartiment les titres qui selon Vigeo-Eiris ont :

- un score ESG inférieur à 30, ou
- un score Environnemental ESG inférieur à 30, ou
- qui n'ont pas de notation.

Le Gestionnaire contrôle régulièrement le respect des caractéristiques sociales et/ou environnementales décrites ci-dessus, garanti par le respect de la politique d'investissement, qui prévoit une notation minimale ESG / E des titres.

En outre, le compartiment peut investir jusqu'à 10% de ses actifs en d'autres investissements que ceux explicitement prévus ci-dessus.

Les investissements des compartiments restants ne tiennent pas compte des critères de l'UE pour les activités économiques durables sur le plan environnemental et se réfèrent à l'article 6 du règlement (UE) 2019/2088 ou SFDR.

Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

The Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) came into force on 10 March 2021. This regulation provides a harmonised approach to sustainability disclosures for investors in the financial services sector in the European Economic Area. Article 11(1) of the SFDR requires that, where financial market participants make available a financial product covered by Article 8(1) of the SFDR, they must include a description of the extent to which environmental or social characteristics are met in periodic reports.

The sub-funds concerned by Article 8 of the Regulation are the following:

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

In the context of this sub-fund, the "sustainable framework" is defined by two sustainability objectives pursued:

- Maintain a consistently higher average ESG rating than the Refinitiv Global Hedged Convertible Bond (EUR) ("the Index"), as measured by the average Industry-Adjusted Score computed by MSCI ESG Research
- Maintain a consistently lower average carbon intensity than the index, as measured by MSCI ESG Research.

The investment process combines six steps: steps 1 and 2 concern financial analysis (selection on credit and liquidity criteria, analysis of convertible bonds) while steps 3 and 4 are specific to extra-financial analysis (ESG exclusions, sustainability analysis). Steps 3 and 4 aim to isolate companies that stand out for their commitment to sustainable development according to the four pillars mentioned below. The last two steps concern portfolio construction (step 5) and continuous risk monitoring (step 6).

In terms of environmental, social and corporate governance (ESG) factors, securities that, according to MSCI ESG Research, have the scores stated below will be excluded from the eligible investment universe of this sub-fund:

- an overall ESG score less than or equal to 2.9 and/or
- a score in any of the E, S, G pillars of less than or equal to 1.4 and/or
- an accounting score of 2.9 or less.

Securities not rated by MSCI ESG Research may only represent a maximum of 10% of the assets of the sub-fund.

Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Dividend Europe and Popso (Suisse) Investment Fund SICAV - Sustainable Equity Switzerland

The Investment Manager may select investments on a best-in-class basis or positive screening" or to adopt an exclusion strategy. In addition to the norm-based screening", the Manager uses the recommendations of the Swiss Association for Responsible Investments (SVVK - ASIR) as part of the "negative screening". The latter is further reinforced by the Manager's sustainable investment policy which aims to exclude sectors and specific securities that are or may be considered problematic from an environmental and social investment perspective. The exclusion criteria may be updated from time to time.

In addition, in the area of Environmental, Social and Governance (ESG) factors, the scores issued by Vigeo-Eiris, an international provider of ESG research and services, are used to select the best-in-class ESG stocks.

Securities which, according to Vigeo-Eiris, have:

- an ESG score below 30, or
- an Environmental ESG score below 30, or
- which do not have a rating.

The Manager regularly monitors compliance with the social and/or environmental characteristics described above, guaranteed by compliance with the investment policy, which provides for a minimum ESG/E rating of securities.

In addition, the sub-fund may invest up to 10% of its assets in investments other than those explicitly mentioned above.

The investments underlying the remaining sub-funds do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities and refer to Article 6 of regulation (EU) 2019/2088 or SFDR.

Annexe IV - 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	T.Reuters Convertible Index Global / Hedged EUR
Sustainable Dividend Europe	n/a
Sustainable Equity Switzerland	n/a
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	-11.13%	-7.49%	9.80%	18.71%	58.99%	-
Fixed Income Opportunities	B	EUR	-2.23%	0.49%	-	-	-2.91%	1.78%
Fixed Income Opportunities	Bh	CHF	-2.78%	-	-	-	-4.39%	-
Global Balanced	A	EUR	-0.92%	0.54%	9.72%	18.26%	13.13%	29.22%
Global Balanced	B	EUR	-0.87%	0.54%	9.81%	18.26%	77.93%	29.22%
Global Balanced	Bh	CHF	-1.31%	-	8.98%	-	41.06%	-
Global Conservative	B	EUR	-1.91%	-0.96%	-	-	2.45%	6.70%
Global Conservative	Bh	CHF	-2.34%	-	-	-	1.22%	-
Global Corporate Bond	A	EUR	-5.79%	-5.34%	-1.13%	0.60%	-0.95%	8.22%
Global Corporate Bond	B	EUR	-5.80%	-5.34%	-1.14%	0.60%	16.63%	8.22%
Global Corporate Bond	Bh	CHF	-6.12%	-	-2.50%	-	8.93%	-
Short Maturity Euro Bond	B	EUR	-2.82%	-1.49%	-2.76%	-1.55%	17.02%	-1.52%
Short Maturity Euro Bond	C	EUR	-2.44%	-1.49%	-1.63%	-1.55%	-1.56%	-1.52%
Short Term US Dollar Bond	B	USD	-3.33%	-3.05%	-0.82%	2.61%	52.57%	-
Sustainable Convertible Bond - Global	B	EUR	-7.29%	-6.34%	7.73%	14.17%	57.88%	-
Sustainable Convertible Bond - Global	Bh	CHF	-7.61%	-13.30%	6.15%	7.63%	2.97%	8.01%
Sustainable Dividend Europe	B	EUR	5.22%	11.47%	-	-	12.99%	19.22%

Annexe IV - 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	4.79%	10.87%	-
Swiss Conservative	B	CHF	-2.53%	-0.91%	-	-	2.58%	4.55%
Swiss Franc Bond	B	CHF	-5.91%	-4.27%	-6.66%	-3.91%	10.61%	-
US Value Equity	B	USD	13.72%	11.85%	37.37%	46.47%	191.45%	-

* 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 Popso (Suisse) Investment Fund SICAV -	Devise	Total Expense Ratio en %
Fixed Income Opportunities		
Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	1.28
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	CHF	1.48
Global Balanced		
Classe distributive (Classe A EUR)	EUR	1.52
Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	1.52
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	CHF	1.56
Global Conservative		
Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	1.57
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	CHF	1.73
Global Corporate Bond		
Classe distributive (Classe A EUR)	EUR	1.27
Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	1.27
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	CHF	1.31
Short Maturity Euro Bond		
Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	0.83
Classe capitalisante (Classe C EUR)	EUR	0.44
Short Term US Dollar Bond		
Classe capitalisante (Classe B USD)	USD	1.33
Sustainable Convertible Bond - Global		
Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	1.52
Classe capitalisante (Classe Bh CHF)	CHF	1.62
Sustainable Dividend Europe		
Classe capitalisante (Classe B EUR)	EUR	2.37
Sustainable Equity Switzerland		
Classe capitalisante (Classe B CHF)	CHF	2.53
Swiss Conservative		
Classe capitalisante (Classe B CHF)	CHF	1.29
Swiss Franc Bond		
Classe capitalisante (Classe B CHF)	CHF	0.98
US Value Equity		
Classe capitalisante (Classe B USD)	USD	2.17

Annexe IV - Informations supplémentaires pour les actionnaires en Suisse (non auditée)

"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	3.08	-	3.08

Appendix IV - 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	T.Reuters Convertible Index Global / Hedged EUR
Sustainable Dividend Europe	n/a
Sustainable Equity Switzerland	n/a
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	-11.13%	-7.49%	9.80%	18.71%	58.99%	-
Fixed Income Opportunities	B	EUR	-2.23%	0.49%	-	-	-2.91%	1.78%
Fixed Income Opportunities	Bh	CHF	-2.78%	-	-	-	-4.39%	-
Global Balanced	A	EUR	-0.92%	0.54%	9.72%	18.26%	13.13%	29.22%
Global Balanced	B	EUR	-0.87%	0.54%	9.81%	18.26%	77.93%	29.22%
Global Balanced	Bh	CHF	-1.31%	-	8.98%	-	41.06%	-
Global Conservative	B	EUR	-1.91%	-0.96%	-	-	2.45%	6.70%
Global Conservative	Bh	CHF	-2.34%	-	-	-	1.22%	-
Global Corporate Bond	A	EUR	-5.79%	-5.34%	-1.13%	0.60%	-0.95%	8.22%
Global Corporate Bond	B	EUR	-5.80%	-5.34%	-1.14%	0.60%	16.63%	8.22%
Global Corporate Bond	Bh	CHF	-6.12%	-	-2.50%	-	8.93%	-
Short Maturity Euro Bond	B	EUR	-2.82%	-1.49%	-2.76%	-1.55%	17.02%	-1.52%
Short Maturity Euro Bond	C	EUR	-2.44%	-1.49%	-1.63%	-1.55%	-1.56%	-1.52%
Short Term US Dollar Bond	B	USD	-3.33%	-3.05%	-0.82%	2.61%	52.57%	-
Sustainable Convertible Bond - Global	B	EUR	-7.29%	-6.34%	7.73%	14.17%	57.88%	-

Appendix IV - 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	-7.61%	-13.30%	6.15%	7.63%	2.97%	8.01%
Sustainable Dividend Europe	B	EUR	5.22%	11.47%	-	-	12.99%	19.22%
Sustainable Equity Switzerland	B	CHF	4.79%	10.87%	-	-	12.36%	-
Swiss Conservative	B	CHF	-2.53%	-0.91%	-	-	2.58%	4.55%
Swiss Franc Bond	B	CHF	-5.91%	-4.27%	-6.66%	-3.91%	10.61%	-
US Value Equity	B	USD	13.72%	11.85%	37.37%	46.47%	191.45%	-

* 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 Popso (Suisse) Investment Fund SICAV -	Currency	Total Expense Ratio in %
Fixed Income Opportunities		
Accumulation shares (Shares B EUR)	EUR	1.28
Accumulation shares (Shares Bh CHF)	CHF	1.48
Global Balanced		
Distribution shares (Shares A EUR)	EUR	1.52
Accumulation shares (Shares B EUR)	EUR	1.52
Accumulation shares (Shares Bh CHF)	CHF	1.56
Global Conservative		
Accumulation shares (Shares B EUR)	EUR	1.57
Accumulation shares (Shares Bh CHF)	CHF	1.73
Global Corporate Bond		
Distribution shares (Shares A EUR)	EUR	1.27
Accumulation shares (Shares B EUR)	EUR	1.27
Accumulation shares (Shares Bh CHF)	CHF	1.31
Short Maturity Euro Bond		
Accumulation shares (Shares B EUR)	EUR	0.83
Accumulation shares (Shares C EUR)	EUR	0.44
Short Term US Dollar Bond		
Accumulation shares (Shares B USD)	USD	1.33
Sustainable Convertible Bond - Global		
Accumulation shares (Shares B EUR)	EUR	1.52
Accumulation shares (Shares Bh CHF)	CHF	1.62
Sustainable Dividend Europe		
Accumulation shares (Shares B EUR)	EUR	2.37
Sustainable Equity Switzerland		
Accumulation shares (Shares B CHF)	CHF	2.53
Swiss Conservative		
Accumulation shares (Shares B CHF)	CHF	1.29
Swiss Franc Bond		
Accumulation shares (Shares B CHF)	CHF	0.98
US Value Equity		
Accumulation shares (Shares B USD)	USD	2.17

Appendix IV - 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				
Accumulation shares (Shares B EUR)	EUR	3.08	-	3.08

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 VI - 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 VI - 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 18 fonds/structures de fonds (161 (sous-)fonds) et compartiments, dont les AsG combinés s'élèvent à 56.742 milliards d'euros.

Rémunération annuelle totale payée à l'ensemble des employés de la Société de gestion 2.97m EUR

dont, rémunération fixe: 2.71m EUR

dont, rémunération variable: 0.26m EUR

Nombre d'employés de la Société de gestion: 26

Rémunération totale payée au Personnel identifié de la Société de gestion: 3.26m EUR

dont, payée aux membres de la direction: 2.15m EUR

dont, payée à d'autres membres du personnel identifiés: 1.11m EUR

Nombre de membres du personnel identifiés: 26

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 VI - 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 VI - Remuneration Disclosure (unaudited)

Quantitative disclosures

The remuneration data provided below reflects amounts paid in respect of the performance year 2021 in relation to the funds managed by GAM (Luxembourg) S.A.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 18 funds / fund structures (161 (sub-)funds), with a combined AUM of EUR 56.742 billion.

Total annual remuneration paid to all Management Company employees: 2.97m EUR

Of which fixed: 2.71m EUR

Of which variable: 0.26m EUR

Number of Management Company employees: 26

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: 3.26m EUR

Of which paid to Senior Management: 2.15m EUR

Of which paid to other identified staff: 1.11m EUR

Number of identified staff: 26

Notes

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