



Bovay & Partenaires

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 décembre 2023**

BPSA FONDS LUX

Fonds commun de placement (FCP) de droit luxembourgeois
à compartiments multiples

R.C.S. Luxembourg K936

Société de gestion : GERIFONDS (Luxembourg) SA
R.C.S. Luxembourg B 75 032



Ce rapport est un document d'information à l'usage des porteurs de parts. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du prospectus d'émission courant et des documents d'informations clés (PRIIPs KIDs), accompagné du dernier rapport annuel et semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Ces documents seront adressés gratuitement à toute personne qui en manifestera le désir au siège de la société de gestion : 43, Boulevard Prince Henri, L - 1724 LUXEMBOURG.

BPSA FONDS LUX

Sommaire

Organisation	2
Informations sur la distribution du Fonds en Suisse	4
Rapport d'Activité de la Société de Gestion	5
Rapport d'audit	7
Etat globalisé du patrimoine	10
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	11
BPSA OBLIGATIONS	12
Etat du patrimoine	12
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	13
Statistiques	14
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	15
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	17
BPSA ACTIONS	18
Etat du patrimoine	18
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	19
Statistiques	20
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	21
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	25
Notes aux états financiers	26
Informations supplémentaires (non-auditées)	34
Renseignements et documentation	36

BPSA FONDS LUX

Organisation

Société de gestion

GERIFONDS (Luxembourg) SA
43, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration de la société de gestion

Président

Christian Carron
Chief Executive Officer
GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
CH-1004 LAUSANNE

Vice-Président

Nicolas Biffiger
Senior Compliance Officer
GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
CH-1004 LAUSANNE
(jusqu'au 31 décembre 2023)

Olivia Tournier-Demal
Administrateur Indépendant
13, Rue Nicolas Thewes
L-6146 JUNGLINSTER
(à partir du 1er janvier 2024)

Administrateurs

Marc Aellen
Sous-directeur
BANQUE CANTONALE VAUDOISE
Place Saint-François 14
CH-1003 LAUSANNE

Bertrand Gillibert
Chief Financial Officer
GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
CH-1004 LAUSANNE

Frédéric Nicola
Chief Fund Risk & Regulatory Officer
GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
CH-1004 LAUSANNE
(à partir du 27 mars 2024)

Olivia Tournier-Demal
Administrateur Indépendant
13, Rue Nicolas Thewes
L-6146 JUNGLINSTER
(jusqu'au 31 décembre 2023)

BPSA FONDS LUX

Organisation (suite)

Dirigeants de la société de gestion	Brahim Belhadj (jusqu'au 31 mars 2023) Emmanuel Cacault (à partir du 1er avril 2023) Benoît Paquay Daniel Pyc
Gestionnaire en investissements	BOVAY & PARTENAIRES S.A. Rue du Grand-Chêne 1 CH-1003 LAUSANNE
Dépositaire	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Administration centrale Agent de transfert et de registre	UI efa S.A. (anciennement EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.) Sous-délégué par la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG (jusqu'au 30 juin 2023) UI efa S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG (depuis le 1er juillet 2023)
Auditeur	PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 LUXEMBOURG
Représentant du Fonds en Suisse	GERIFONDS SA Rue du Maupas 2 CH-1004 LAUSANNE
Service de paiement du Fonds en Suisse	BANQUE CANTONALE VAUDOISE Place Saint-François 14 CH-1003 LAUSANNE
Représentant du Fonds en France	SOCIETE GENERALE SA Boulevard Haussmann 29 F-75009 PARIS

BPSA FONDS LUX

Informations sur la distribution du Fonds en Suisse

a) Représentant

Le représentant en Suisse est GERIFONDS SA, Rue du Maupas 2, CH-1004 Lausanne.

b) Service de Paiement

Le service de paiement en Suisse est la Banque Cantonale Vaudoise, Place Saint-François 14, CH-1003 Lausanne.

c) Lieu de mise à disposition des documents du Fonds

Le prospectus, le document d'informations clés (PRIIPs KID), le règlement de gestion ainsi que les rapports annuels et semestriels du Fonds sont disponibles gratuitement auprès du représentant.

d) Publications

Les publications concernant le Fonds ont lieu en Suisse sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Les prix d'émission et de rachat et/ou la valeur nette d'inventaire avec la mention "commissions non comprises" de toutes les parts ou classes de parts sont publiés à chaque émission et rachat de parts sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Les prix sont publiés chaque jeudi.

e) Paiement de rétrocessions et de rabais

La société de gestion et ses mandataires peuvent verser des rétrocessions pour rémunérer l'activité de promotion de la vente des parts du Fonds en Suisse ou à partir de la Suisse. Cette indemnité permet de rémunérer notamment les prestations suivantes :

- mise à disposition de la force de vente du promoteur de vente et mise en place de processus pour la souscription des parts du Fonds ;
- formation des conseillers à la clientèle ;
- préparation de matériel publicitaire ;
- analyse des besoins des investisseurs ;
- accomplissement des devoirs de diligence dans des domaines tels que la lutte anti-blanchiment d'argent et les restrictions de vente (par ex. US Persons) ;
- contrôle et suivi des éventuels sous-mandataires du promoteur de vente.

Les rétrocessions ne sont pas considérées comme des rabais, même si elles sont en fin de compte intégralement ou partiellement reversées aux investisseurs.

L'information sur le versement de rétrocessions est notamment régie par les dispositions de la loi fédérale sur les services financiers (LSFin) s'y rapportant.

La société de gestion et ses mandataires n'accordent aucun rabais lors de la promotion de la vente en Suisse ou à partir de la Suisse pour réduire les commissions et les coûts revenant aux investisseurs et imputés au Fonds.

f) Lieu d'exécution et for

Pour les parts du Fonds proposées en Suisse, le lieu d'exécution se situe au siège du représentant. Le for judiciaire est au siège du représentant, ou au siège ou au lieu de domicile de l'investisseur.

BPSA OBLIGATIONS

Rétrospective

Les années se suivent mais ne se ressemblent pas. L'année 2023 fut pour cette classe d'actifs un bien meilleur millésime que l'année précédente. Tout au long de l'exercice, on aura assisté à une formidable bataille entre les anticipations du marché pour de rapides baisses de taux et les propos nettement plus "hawkish" des banquiers centraux. Il aura fallu passer juillet et septembre pour ne plus subir les interventions haussières de la Fed et de la BCE. Finalement, M. Jerome Powell aura attendu la dernière réunion du FOMC en décembre pour oser assouplir son discours en évoquant trois à quatre baisses de taux en 2024. Les propos de Mme Christine Lagarde sont quant à eux restés plus nuancés. La présidente de la BCE a refusé d'entrer en matière sur un quelconque calendrier d'assouplissement. Le rendement du 10 ans américain qui culminait encore à 4,9898% en octobre, redescendait à 3,85% en décembre. Même mouvement pour son homologue allemand avec des extrêmes à 2,96% et 1,94%.

Evolution du portefeuille

En début d'exercice, nous avons couvert nos shorts Future en US TREASURY et BUND à 10 ans. Puis, depuis le milieu de l'année, les produits des emprunts arrivant à échéance ont été remplacés sur des obligations de qualité supérieure et à faible duration. Afin de profiter de la courbe inversée des taux en dollar, nous avons augmenté nos investissements en CHF tout en les couvrant par des changes à court terme. A l'inverse, les hedges de classes pour les parts en CHF et EUR ont été prolongés sur une année.

Enfin, il faut encore relever que nous avons dû faire face en fin d'année à quelques sorties de fonds.

BPSA ACTIONS

Rétrospective

Bien que certains indices aient créé en décembre des plus hauts historiques, l'année 2023 n'a pourtant pas été qu'un long fleuve tranquille. En mars, les marchés actions se sont fait quelques sueurs froides. Ils étaient tirillés entre les bonnes et moins bonnes nouvelles économiques (inflation, croissance atone de la Chine, perte de confiance sur le secteur bancaire après des faillites de plusieurs établissements américains et sauvetage du Crédit Suisse par UBS). Puis, des résultats intermédiaires de sociétés meilleurs qu'attendus permettaient aux indices de se relever sous l'impulsion des valeurs technologiques. A l'automne, les tensions géopolitiques avec le conflit opposant Israël au Hamas et le niveau élevé des rendements obligataires (au plus haut depuis 2007) ont fait perdre aux différents indices près de 10%. C'est déjà en novembre que le rallye de Noël a débuté. Les intervenants étaient soulagés par le net repli de l'inflation, la fin des interventions des banques centrales et le vif repli des taux obligataires après les propos conciliants des dirigeants de la Fed qui parlent de baisses de taux en 2024.

Evolution du portefeuille

Dans le cadre de nos placements, nous avons principalement travaillé en "stock picking" et sommes restés fidèles aux options, profitant des volatilités pour encaisser de la prime. Avec l'importante hausse des marchés en novembre et décembre, nous avons été assignés sur plusieurs positions. Vu le chemin déjà parcouru par certains dossiers, nous avons vendu des puts sur des titres susceptibles de nous intéresser plutôt que d'investir notre cash en direct.

Luxembourg, le 8 mars 2024

Le Conseil d'Administration de la Société de Gestion

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.



Rapport d'audit

Aux Porteurs de parts de
BPSA FONDS LUX

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de BPSA FONDS LUX (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2023, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état globalisé du patrimoine du Fonds et l'état du patrimoine de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2023 ;
- l'état globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net du Fonds et l'état des opérations et des autres variations de l'actif net de chacun de ses compartiments pour l'exercice clos à cette date ;
- l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2023 ; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

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 (ISA) 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 ISA 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 estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Nous sommes 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.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la société de gestion. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport d'audit sur ces états financiers.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

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 de la société de gestion pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la société de gestion est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il 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 de la société de gestion qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds et de ses compartiments à poursuivre leur 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 de la société de gestion a l'intention de liquider le Fonds ou certains de ses compartiments ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

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

Les objectifs de notre audit 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 d'audit 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 ISA 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 ISA 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 de la société de gestion, 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 de la société de gestion 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 ses compartiments à poursuivre leur 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 ses compartiments à cesser leur 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 aux responsables du gouvernement d'entreprise 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.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 23 avril 2024

Marc Schernberg

BPSA FONDS LUX

Etat globalisé du patrimoine (en CHF) au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	128.346.566,45
Dépôts de garantie sur contrats d'options vendus	1.992.870,14
Avoirs bancaires	12.265.641,99
A recevoir sur émissions de parts	109.470,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	452.392,62
Intérêts bancaires à recevoir	59.302,43
Plus-values non réalisées sur changes à terme	2.354.987,79
Total de l'actif	145.581.231,42

Exigible

Garantie en espèces reçue à rembourser	2.508.117,07
Contrats d'options vendus à la valeur d'évaluation	657.193,25
Intérêts bancaires à payer	25,78
Frais à payer	208.599,71
Total de l'exigible	3.373.935,81

Actif net à la fin de l'exercice 142.207.295,61

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA FONDS LUX

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en CHF)

du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Revenus

Dividendes, nets	1.110.061,07
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.933.377,83
Intérêts bancaires	320.954,53
Commissions de conversions et de rachats	20.771,61
Autres revenus	966,97
Total des revenus	3.386.132,01

Charges

Commission de la société de gestion	1.711.529,49
Frais bancaires et autres commissions	384,62
Frais sur transactions	267.428,22
Autres frais d'administration	2.862,51
Taxe d'abonnement	68.584,28
Intérêts bancaires payés	44.595,46
Total des charges	2.095.384,58

Revenus nets des investissements	1.290.747,43
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-3.470.398,84
- sur options	1.269.799,52
- sur futures	-12.575,56
- sur changes à terme	5.920.161,54
- sur devises	-179.782,11
Résultat réalisé	4.817.951,98

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

- sur portefeuille-titres	9.061.419,11
- sur options	-394.005,76
- sur futures	-927.915,58
- sur changes à terme	-2.899.567,42

Résultat des opérations	9.657.882,33
-------------------------	--------------

Emissions	1.827.761,40
-----------	--------------

Rachats	-8.244.930,04
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	3.240.713,69
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	147.200.946,19
---	----------------

Ecart de réévaluation	-8.234.364,27
-----------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	142.207.295,61
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA OBLIGATIONS

Etat du patrimoine (en USD)

au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	95.241.568,87
Avoirs bancaires	5.451.749,12
A recevoir sur émissions de parts	59.805,14
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	528.858,87
Intérêts bancaires à recevoir	22.018,69
Plus-values non réalisées sur changes à terme	2.340.102,53
Total de l'actif	103.644.103,22

Exigible

Garantie en espèces reçue à rembourser	2.570.000,00
Frais à payer	136.189,90
Total de l'exigible	2.706.189,90
Actif net à la fin de l'exercice	100.937.913,32

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en USD)
CHF	585.885	CHF	100,61	70.039.502,46
EUR	231.790	EUR	113,27	29.002.938,50
USD	16.990	USD	111,56	1.895.472,36
				100.937.913,32

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA OBLIGATIONS

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.297.127,98
Intérêts bancaires	138.904,35
Commissions de conversions et de rachats	17.822,69
Total des revenus	2.453.855,02

Charges

Commission de la société de gestion	992.682,22
Frais sur transactions	124.017,06
Autres frais d'administration	835,03
Taxe d'abonnement	47.843,17
Intérêts bancaires payés	47.346,31
Total des charges	1.212.723,79

Revenus nets des investissements	1.241.131,23
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-2.258.044,59
- sur futures	-14.941,55
- sur changes à terme	6.186.568,87
- sur devises	372.017,61
Résultat réalisé	5.526.731,57

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

- sur portefeuille-titres	6.225.154,52
- sur futures	-1.102.495,75
- sur changes à terme	-2.800.226,16
Résultat des opérations	7.849.164,18

Emissions	1.609.377,90
-----------	--------------

Rachats	-7.076.803,00
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	2.381.739,08
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	98.556.174,24
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	100.937.913,32
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA OBLIGATIONS

Statistiques (en USD)

au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	USD	110.580.077,20	98.556.174,24	100.937.913,32

VNI par classe de part	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
CHF	CHF	106,82	100,73	100,61
EUR	EUR	117,65	111,39	113,27
USD	USD	111,12	107,50	111,56

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
CHF	CHF	-1,92	-5,70	-0,12
EUR	EUR	-1,68	-5,32	1,69
USD	USD	-0,76	-3,26	3,78

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
CHF	604.530	5.020	-23.665	585.885
EUR	264.305	2.140	-34.655	231.790
USD	12.270	7.370	-2.650	16.990

TER par classe de part au 31.12.2023	(en %)
CHF	1,05
EUR	1,05
USD	1,05

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices, en tenant compte de tout dividende versé durant chacun de ces exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BPSA OBLIGATIONS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
CHF	500.000	Aryzta Ltd VAR Sen Sub 13/25.04.Perpetual	528.465,97	587.096,77	0,58
CHF	4.000.000	Pfandbrief Schwe Kantonalbk AG 0% Ser 482 Sen 16/14.06.24	4.398.082,92	4.715.879,52	4,67
CHF	1.000.000	Pfandbrief Schweiz Hypo 0% Ser 670 Partizsch 19/29.07.24	1.118.730,81	1.176.926,28	1,17
CHF	4.000.000	Pfandbrief Schweiz Hypo 0% Ser 693 Partizsch 20/12.08.25	4.285.445,62	4.645.969,23	4,60
CHF	2.000.000	Pfandbrief Schweiz Hypo 0.125% Ser 643 17/06.05.25	2.178.695,23	2.334.307,61	2,31
			12.509.420,55	13.460.179,41	13,33
EUR	2.000.000	Allianz Finance II BV 1.5% EMTN Ser 82 19/15.01.30	2.002.395,15	2.068.280,38	2,05
EUR	2.000.000	Shell Intl Finance BV 1.25% EMTN 16/12.05.28	2.004.016,50	2.068.015,26	2,05
			4.006.411,65	4.136.295,64	4,10
GBP	1.000.000	General Motors Financial Co 2.35% EMTN Sen Reg S 19/03.09.25	1.220.830,31	1.217.312,89	1,21
USD	1.000.000	3M Co 2% Sen 19/14.02.25	996.500,00	964.890,00	0,96
USD	2.000.000	Abbott Laboratories 1.15% Sen 20/30.01.28	1.938.760,00	1.783.760,00	1,77
USD	2.500.000	AbbVie Inc 3.6% Sen 15/14.05.25	2.635.880,00	2.455.750,00	2,43
USD	1.500.000	Amazon.com Inc 4.7% 22/29.11.24	1.509.000,00	1.497.397,50	1,48
USD	2.000.000	Amgen Inc 3.2% Sen 17/02.11.27	2.260.600,00	1.911.770,00	1,89
USD	1.500.000	Apple Inc 2.9% Sen 17/12.09.27	1.575.750,00	1.436.797,50	1,42
USD	2.000.000	ArcelorMittal SA 3.6% Sen 19/16.07.24	2.022.700,00	1.975.700,00	1,96
USD	1.000.000	AT&T Inc FRN Sen 18/12.06.24	1.003.875,00	1.003.360,00	0,99
USD	1.000.000	Baidu Inc 1.72% Sen 20/09.04.26	1.002.860,00	928.845,00	0,92
USD	2.000.000	Bank of Montreal 4.25% Ser H 22/14.09.24	1.982.400,00	1.983.500,00	1,96
USD	2.000.000	Berkshire Hathaway Fin Corp 2.875% 22/15.03.32	1.810.000,00	1.806.070,00	1,79
USD	1.000.000	BoS Funding Ltd 4% EMTN Sen Reg S 19/18.09.24	1.009.600,00	981.165,00	0,97
USD	2.000.000	Coca-Cola Co 1.5% 21/05.03.28	1.980.000,00	1.804.240,00	1,79
USD	2.000.000	Credit Suisse New York 2.95% Sen 20/09.04.25	1.983.700,00	1.939.170,00	1,92
USD	1.500.000	CVS Health Corp 1.3% Sen 20/21.08.27	1.506.100,00	1.333.590,00	1,32
USD	1.000.000	Dell Intl LLC/EMC Corp 4.9% Sen Reg S 19/01.10.26	1.026.500,00	1.001.264,50	0,99
USD	1.500.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV 3.6% Sen Reg S 17/19.01.27	1.601.302,00	1.459.117,50	1,45
USD	1.500.000	Gilead Sciences Inc 3.65% Sen 15/01.03.26	1.619.040,00	1.468.515,00	1,45
USD	1.000.000	Harley Davidson Fin Serv Inc 3.35% Sen Reg S 20/08.06.25	1.078.500,00	966.120,00	0,96
USD	2.000.000	Hewlett Packard Enterprise Co 1.75% Sen 20/01.04.26	2.002.100,00	1.863.530,00	1,85
USD	2.000.000	Home Depot Inc 2.95% Sen 19/15.06.29	2.069.480,00	1.881.660,00	1,86
USD	1.500.000	Hyundai Capital America Inc 2.65% Sen Reg S 20/10.02.25	1.532.190,00	1.456.027,50	1,44
USD	2.500.000	IBM Corp 1.95% 20/15.05.30	2.107.500,00	2.151.587,50	2,13
USD	1.000.000	Italia 2.375% Sen 19/17.10.24	991.780,00	977.455,00	0,97
USD	1.000.000	Las Vegas Sands Corp 3.2% Sen 19/08.08.24	1.014.500,00	979.725,00	0,97
USD	1.000.000	Merck & Co Inc 2.15% 21/10.12.31	856.000,00	855.330,00	0,85
USD	1.000.000	Mondelez Intl Inc 1.5% Sen 20/04.05.25	1.001.500,00	954.290,00	0,95
USD	2.000.000	Nestle Holdings Inc 1% Sen Reg S 20/15.09.27	2.003.900,00	1.781.790,00	1,77
USD	2.000.000	Novartis Capital Corp 2% Sen 20/14.02.27	2.038.665,50	1.874.480,00	1,86
USD	2.000.000	NVIDIA Corp 2% 21/15.06.31	1.677.000,00	1.715.110,00	1,70
USD	1.000.000	Panasonic Hgs Corp 2.679% Sen Reg S 19/19.07.24	1.002.800,00	984.190,00	0,97
USD	1.000.000	PayPal Holdings Inc 2.65% Sen 19/01.10.26	1.004.510,00	950.155,00	0,94
USD	1.000.000	Pfizer Inc 0.8% Sen 20/28.05.25	999.400,00	946.875,00	0,94
USD	2.000.000	Pfizer Inc 1.7% 20/28.05.30	1.684.000,00	1.702.880,00	1,69
USD	1.000.000	ProLogis LP 2.125% Sen 20/15.04.27	995.000,00	925.305,00	0,92
USD	1.000.000	Sinopec Gr Ov Dev (2018) Ltd 2.5% Sen Reg S 19/08.08.24	1.003.500,00	984.590,00	0,98
USD	1.000.000	Sydney Airport Fin Co Pty Ltd 3.625% Sen Reg S 16/28.04.26	1.028.140,00	967.475,00	0,96
USD	1.000.000	Tencent Holdings Ltd 3.8% Tr 4 Reg S 15/11.02.25	1.101.000,00	985.420,00	0,98

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA OBLIGATIONS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite)
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	1.500.000	Union Pacific Corp 2.15% Sen 20/05.02.27	1.533.250,00	1.402.875,00	1,39
USD	1.500.000	Visa Inc 1.9% Sen 20/15.04.27	1.563.250,00	1.396.312,50	1,38
USD	1.000.000	Welltower REIT Inc 2.7% Sen 19/15.02.27	1.004.750,00	940.015,00	0,93
			60.757.282,50	57.378.099,50	56,85
Total obligations			78.493.945,01	76.191.887,44	75,49
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
USD	1.500.000	Caterpillar Fin Serv Corp 0.9% 21/02.03.26	1.499.005,00	1.390.845,00	1,38
USD	1.500.000	Enel Finance Intl NV 1.375% 21/12.07.26	1.498.500,00	1.368.255,00	1,36
USD	2.000.000	Hyundai Capital America Inc 1.5% EMTN 21/15.06.26	1.998.000,00	1.828.010,00	1,81
USD	1.000.000	Macquarie Bank Ltd 2.3% Sen 144A 20/22.01.25	1.001.270,00	970.975,00	0,96
USD	1.000.000	Merck & Co Inc 1.7% 21/10.06.27	1.000.080,00	918.170,00	0,91
USD	1.000.000	Roche Holdings Inc 2.132% 22/10.03.25	1.000.300,00	969.895,00	0,96
USD	2.000.000	Siemens Financieringsmaatsc NV 1.7% 21/11.03.28	1.984.000,00	1.796.900,00	1,78
USD	1.750.000	Stellantis Finance US Inc 1.711% 21/29.01.27	1.735.975,00	1.589.822,50	1,57
USD	2.000.000	Westpac Banking Corp 2.15% 21/03.06.31	1.737.000,00	1.695.560,00	1,68
Total obligations			13.454.130,00	12.528.432,50	12,41
Autres valeurs mobilières					
Fonds d'investissement fermés					
CHF	6	H2O MultiBonds SP FCP Side Pocket HCHF Dist	96.662,31	19.097,91	0,02
Total fonds d'investissement fermés			96.662,31	19.097,91	0,02
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
CHF	20.000	CORUM Butler Cred Strat ICAV Opp Fd A Cap	2.221.745,22	2.826.631,02	2,80
USD	5.000	Mirabaud SICAV Sustain Conv GI I USD Cap	902.000,00	785.650,00	0,78
USD	8.000	Squad 4 Convertibles Insti Cap	809.040,00	838.960,00	0,83
USD	11.500	Swisscanto (LU) Bond Fd Responsible Coco DT USD Cap	1.704.535,00	2.050.910,00	2,03
			3.415.575,00	3.675.520,00	3,64
Total fonds d'investissement (OPCVM)			5.637.320,22	6.502.151,02	6,44
Total portefeuille-titres			97.682.057,54	95.241.568,87	94,36
Avoirs bancaires				5.451.749,12	5,40
Autres actifs/(passifs) nets				244.595,33	0,24
Total				100.937.913,32	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA OBLIGATIONS

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	40,42 %
Services de santé	14,21 %
Technologies	10,89 %
Biens de consommation durable	6,70 %
Fonds d'investissement	6,46 %
Biens de consommation non-cyclique	6,05 %
Industrie	3,33 %
Services de télécommunication	2,44 %
Matières premières	1,96 %
Pays et gouvernements	0,97 %
Immobilier	0,93 %
Total	<u>94,36 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	52,57 %
Suisse	13,33 %
Pays-Bas	8,69 %
Luxembourg	4,77 %
Australie	3,60 %
Caïmans (Iles)	2,87 %
Irlande	2,80 %
Canada	1,96 %
Iles Vierges (britanniques)	0,98 %
Italie	0,97 %
Japon	0,97 %
Allemagne	0,83 %
France	0,02 %
Total	<u>94,36 %</u>

BPSA ACTIONS

Etat du patrimoine (en CHF) au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	48.186.497,35
Dépôts de garantie sur contrats d'options vendus	1.992.870,14
Avoirs bancaires	7.677.177,19
A recevoir sur émissions de parts	59.135,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	7.278,54
Intérêts bancaires à recevoir	40.770,40
Plus-values non réalisées sur changes à terme	385.440,43
Total de l'actif	58.349.169,05

Exigible

Garantie en espèces reçue à rembourser	345.076,50
Contrats d'options vendus à la valeur d'évaluation	657.193,25
Intérêts bancaires à payer	25,78
Frais à payer	93.975,48
Total de l'exigible	1.096.271,01

Actif net à la fin de l'exercice 57.252.898,04

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en CHF)
CHF	304.875	CHF	118,08	35.998.915,28
EUR	164.470	EUR	138,99	21.253.982,76
				<u>57.252.898,04</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA ACTIONS

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en CHF)

du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Revenus

Dividendes, nets	1.110.061,07
Intérêts bancaires	204.045,68
Commissions de conversions et de rachats	5.771,14
Autres revenus	966,97
Total des revenus	1.320.844,86

Charges

Commission de la société de gestion	876.038,47
Frais bancaires et autres commissions	384,62
Frais sur transactions	163.049,26
Autres frais d'administration	2.159,71
Taxe d'abonnement	28.317,07
Intérêts bancaires payés	4.746,44
Total des charges	1.074.695,57

Revenus nets des investissements	246.149,29
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-1.569.915,55
- sur options	1.269.799,52
- sur changes à terme	713.235,68
- sur devises	-492.890,74
Résultat réalisé	166.378,20

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

- sur portefeuille-titres	3.822.017,63
- sur options	-394.005,76
- sur changes à terme	-542.756,99
Résultat des opérations	3.051.633,08

Emissions	473.228,45
-----------	------------

Rachats	-2.288.738,60
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	1.236.122,93
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	56.016.775,11
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	57.252.898,04
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA ACTIONS

Statistiques (en CHF) au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	CHF	69.707.024,50	56.016.775,11	57.252.898,04

VNI par classe de part	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
CHF	CHF	133,83	110,21	118,08
EUR	EUR	155,04	127,31	138,99

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
CHF	CHF	16,52	-17,65	7,14
EUR	EUR	16,69	-17,89	9,17

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
CHF	316.280	2.735	-14.140	304.875
EUR	168.330	1.135	-4.995	164.470

TER par classe de part au 31.12.2023	(en %)
CHF	1,55
EUR	1,55

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices, en tenant compte de tout dividende versé durant chacun de ces exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BPSA ACTIONS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CAD	4.472	Agnico Eagle Mines Ltd	204.057,29	207.374,75	0,36
CAD	30.000	Dundee Precious Metals Inc	193.949,33	162.381,13	0,28
CAD	9.800	Endeavour Mining PLC	200.954,47	186.218,73	0,32
			598.961,09	555.974,61	0,96
CHF	131.250	AMS OSRAM AG	538.434,25	277.462,50	0,48
CHF	100.000	Aryzta Ltd	112.905,50	155.200,00	0,27
CHF	5.000	Bachem Holding AG Partizsch	377.851,50	325.000,00	0,57
CHF	2.500	Baloise-Holding Reg	350.800,00	329.500,00	0,58
CHF	300	Barry Callebaut AG Reg	529.866,00	425.700,00	0,74
CHF	6.000	BB Biotech AG	404.773,50	256.500,00	0,45
CHF	50	Chocolade Lindt & Spruengli AG Partizsch	527.130,00	504.500,00	0,88
CHF	25.000	Clariant AG Reg	392.873,29	310.500,00	0,54
CHF	3.000	Co Financière Richemont SA	419.395,80	347.250,00	0,61
CHF	1.000	Daetwyler Holding AG	203.115,00	195.200,00	0,34
CHF	6.000	Georg Fischer SA	275.475,00	366.600,00	0,64
CHF	200	Givaudan SA Reg	705.783,00	696.800,00	1,22
CHF	2.000	Gurit Holding AG Partizsch	414.252,00	163.200,00	0,28
CHF	2.000	HBM Healthcare Inv AG A Reg	510.191,50	365.200,00	0,64
CHF	10.000	Holcim Ltd Reg	430.441,66	660.200,00	1,15
CHF	8.000	Julius Baer Gruppe AG Reg	433.600,00	377.200,00	0,66
CHF	1.000	Kuehne & Nagel Intl AG Reg	233.000,00	289.800,00	0,51
CHF	2.000	Lonza Group AG Reg	885.033,30	707.400,00	1,24
CHF	48.000	Nestlé SA Reg	3.484.225,54	4.680.480,00	8,17
CHF	60.000	Novartis AG Reg	4.195.560,76	5.092.200,00	8,89
CHF	14.000	Roche Holding Ltd Pref	4.456.449,20	3.423.000,00	5,98
CHF	2.500	Schindler Holding Ltd Partizsch	490.761,40	525.750,00	0,92
CHF	7.500	SGS SA	637.221,99	544.050,00	0,95
CHF	20.000	SIG Group AG Reg	422.487,00	387.000,00	0,68
CHF	3.000	Sika Ltd	692.348,95	821.100,00	1,43
CHF	2.500	Sonova Holding AG	598.582,20	686.000,00	1,20
CHF	12.000	Stadler Rail AG Reg	426.538,40	363.360,00	0,63
CHF	3.000	Straumann Holding AG	345.429,77	406.800,00	0,71
CHF	1.000	Swatch Group AG	255.300,00	228.600,00	0,40
CHF	6.000	Swiss Re AG	475.212,30	567.360,00	0,99
CHF	10.000	UBS Group Inc	302.436,22	261.000,00	0,46
CHF	2.000	Zurich Insurance Group AG Reg	869.500,00	879.200,00	1,54
			25.396.975,03	25.619.112,50	44,75
DKK	5.000	Novo Nordisk AS B	424.107,01	435.332,98	0,76
EUR	12.000	Alstom	559.959,82	135.889,14	0,24
EUR	10.000	Axa SA	263.304,77	274.176,98	0,48
EUR	10.000	BASF SE Reg	708.773,13	453.521,65	0,79
EUR	3.000	Beiersdorf AG	336.340,02	378.492,54	0,66
EUR	5.000	BNP Paribas SA A	344.377,06	290.958,59	0,51
EUR	15.000	Bouygues SA	480.773,43	475.835,13	0,83
EUR	3.000	Carl Zeiss Meditec AG	310.401,96	275.683,15	0,48
EUR	4.000	Continental AG	414.985,96	286.058,92	0,50
EUR	20.000	Danone	1.319.157,89	1.091.129,57	1,91
EUR	4.000	Dr Ing hc F Porsche AG	427.479,62	297.141,28	0,52
EUR	3.000	DSM Firmenich AG Partizsch	318.437,05	256.605,11	0,45
EUR	2.500	EssilorLuxottica SA	394.976,93	422.096,82	0,74
EUR	18.803	Koninklijke Philips NV	772.893,18	368.601,40	0,64
EUR	500	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	368.111,84	341.024,48	0,60
EUR	3.500	Porsche Automobile Hg SE Pref	351.451,96	150.727,61	0,26
EUR	6.000	Puma SE	308.877,57	281.819,35	0,49
EUR	1.000	Sartorius AG Pref	315.791,67	309.785,59	0,54

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA ACTIONS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	40.000	Shell Plc	1.029.215,82	1.108.236,57	1,94
EUR	30.000	Société Générale SA	923.896,15	670.101,94	1,17
EUR	40.000	Stellantis NV	657.412,19	786.364,51	1,37
EUR	20.000	Unilever Plc Reg	1.073.643,74	815.465,02	1,42
EUR	40.000	Veolia Environnement SA	910.016,98	1.062.122,03	1,85
EUR	1.200	Virbac SA	288.871,48	401.084,95	0,70
EUR	4.000	Volkswagen AG Pref	634.100,05	415.774,66	0,73
EUR	20.000	Wirecard AG	1.834.748,57	401,64	0,00
			<u>15.347.998,84</u>	<u>11.349.098,63</u>	<u>19,82</u>
GBP	16.176	Anglo American Plc	459.513,97	342.013,47	0,60
GBP	10.000	CVS Group PLC	164.571,51	180.575,03	0,32
GBP	7.000	Dechra Pharmaceuticals Plc	240.385,79	289.756,94	0,51
GBP	73.000	Pets at Home Gr Plc	275.158,41	249.227,88	0,43
			<u>1.139.629,68</u>	<u>1.061.573,32</u>	<u>1,86</u>
NOK	100.000	Norsk Hydro ASA	388.690,37	566.862,55	0,99
SEK	48.000	Securitas AB B	507.382,67	395.178,85	0,69
USD	3.500	3M Co	336.534,23	322.032,12	0,56
USD	1.500	Align Technology Inc	368.722,81	345.918,15	0,60
USD	2.300	Applied Materials Inc	283.306,92	313.734,30	0,55
USD	25.000	AT&T Inc	483.257,35	353.072,18	0,62
USD	20.000	Barrick Gold Corp	351.996,79	304.508,97	0,53
USD	4.000	Baxter Intl Inc	292.170,59	130.152,76	0,23
USD	2.000	BioNTech SE ADR spons repr 1 Share	264.113,21	177.655,48	0,31
USD	5.500	Central Garden & Pet Co Reg	223.149,68	231.962,95	0,40
USD	20.000	ChargePoint Hgs Inc	412.846,74	39.389,22	0,07
USD	1.500	Chevron Corp	209.408,39	188.310,77	0,33
USD	4.800	Chewy Inc A Reg	264.048,10	95.463,31	0,17
USD	1.000	Fedex Corp	213.659,93	212.912,20	0,37
USD	3.300	Freshpet Inc Reg	254.516,80	240.971,13	0,42
USD	29.000	Gold Fields Ltd ADR repr 1 share	352.941,08	352.937,51	0,62
USD	3.000	IBM Corp	323.910,80	412.955,57	0,72
USD	500	IDEXX Laboratories Inc	200.177,30	233.578,92	0,41
USD	7.000	Intel Corp	294.958,10	296.050,39	0,52
USD	8.000	Kraft Heinz Foods Co	549.742,82	248.993,74	0,43
USD	5.000	PayPal Holdings Inc	528.601,80	258.428,63	0,45
USD	3.000	Sony Group Corp ADR DR repr spons	307.201,31	239.087,52	0,42
USD	5.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	549.132,99	437.658,00	0,76
USD	7.000	Tenable Holdings Inc Reg	270.849,87	271.364,79	0,47
USD	3.500	The Walt Disney Co	381.840,74	265.974,02	0,46
USD	500	Thermo Fisher Scientific Inc	251.008,20	223.369,70	0,39
USD	1.200	Tractor Supply Co	148.706,69	217.176,00	0,38
USD	3.700	Trupanion Inc Reg	290.294,22	95.011,34	0,17
USD	2.000	United Therapeutics Corp	402.763,07	370.140,84	0,65
USD	1.300	Zoetis Inc A	182.158,15	215.951,40	0,38
			<u>8.992.018,68</u>	<u>7.094.761,91</u>	<u>12,39</u>
Total actions			<u>52.795.763,37</u>	<u>47.077.895,35</u>	<u>82,22</u>
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
CHF	5.500	3V Invest Swiss Sm&Mid Cap B Dist	735.075,00	601.425,00	1,05
CHF	3.300	UBAM Swiss Small and Mid Cap Equity IC Cap	491.139,00	507.177,00	0,89
			<u>1.226.214,00</u>	<u>1.108.602,00</u>	<u>1,94</u>
Total fonds d'investissement (OPCVM)			<u>1.226.214,00</u>	<u>1.108.602,00</u>	<u>1,94</u>
Total portefeuille-titres			<u>54.021.977,37</u>	<u>48.186.497,35</u>	<u>84,16</u>

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA ACTIONS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite)
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Options vendues					
Instruments financiers cotés					
Options sur valeurs mobilières					
CHF	-350	AMS OSRAM AG CALL 01/24 EUX 2.041	-8.400,00	-11.075,10	-0,02
CHF	-50	Bachem Holding AG Partizsch CALL 01/24 EUX 76	-7.000,00	-50,00	0,00
CHF	-50	Chocolade Lindt & Spruengli AG Partizsch CALL 01/24 EUX 11000	-8.500,00	-863,00	0,00
CHF	-250	Clariant AG Reg CALL 01/24 EUX 14	-6.250,00	-500,00	0,00
CHF	-10	Co Financière Richemont SA PUT 01/24 EUX 100	-2.500,00	-260,00	0,00
CHF	-50	Geberit AG Reg PUT 02/24 EUX 500	-2.850,00	-2.595,00	-0,01
CHF	-10	Kuehne & Nagel Intl AG Reg CALL 02/24 EUX 295	-3.300,00	-8.010,00	-0,01
CHF	-30	Sika Ltd CALL 01/24 EUX 250	-6.699,99	-74.850,00	-0,13
CHF	-25	Sonova Holding AG CALL 01/24 EUX 240	-14.000,00	-86.975,00	-0,15
CHF	-30	Straumann Holding AG CALL 01/24 EUX 120	-7.200,00	-48.570,00	-0,09
CHF	-100	Swatch Group AG PUT 01/24 EUX 230	-5.600,00	-5.380,00	-0,01
CHF	-100	UBS Group Inc CALL 01/24 EUX 24.5	-2.200,00	-17.300,00	-0,03
			-74.499,99	-256.428,10	-0,45
EUR	-20	Adidas AG Reg PUT 01/24 EUX 166	-4.546,43	-892,54	0,00
EUR	-20	Adidas AG Reg PUT 01/24 EUX 180	-3.694,52	-5.132,10	-0,01
EUR	-120	Alstom CALL 01/24 EUX 16	-3.237,69	-111,57	0,00
EUR	-10	ASM Intl NV Reg PUT 02/24 EOE 420	-6.686,31	-5.494,70	-0,01
EUR	-7	ASML Holding NV PUT 02/24 EUX 620	-4.509,21	-4.920,12	-0,01
EUR	-100	Axa SA PUT 01/24 EUX 28	-5.223,56	-743,78	0,00
EUR	-100	BASF SE Reg CALL 01/24 EUX 47	-6.263,40	-20.361,06	-0,04
EUR	-30	Beiersdorf AG CALL 01/24 EUX 128	-5.571,79	-22.871,33	-0,04
EUR	-50	BNP Paribas SA A CALL 01/24 MONEP 60	-3.228,06	-14.224,85	-0,03
EUR	-40	Continental AG CALL 01/24 EUX 70	-4.047,12	-26.962,13	-0,05
EUR	-200	Danone CALL 01/24 EUX 60	-6.632,81	-4.462,70	-0,01
EUR	-100	Dassault Systemes SA PUT 02/24 MONEP 40	-8.525,82	-6.972,97	-0,01
EUR	-25	EssilorLuxottica SA CALL 01/24 EUX 182	-4.856,17	-6.717,29	-0,01
EUR	-50	Henkel AG & Co KGaA Pref PUT 02/24 EUX 71	-4.641,83	-3.904,86	-0,01
EUR	-180	Koninklijke Philips NV CALL 01/24 EOE 20	-5.550,33	-21.755,65	-0,04
EUR	-10	L'Oréal SA PUT 02/24 EUX 420	-4.376,59	-3.579,46	-0,01
EUR	-10	Sartorius AG Pref CALL 01/24 EUX 330	-3.579,10	-13.471,77	-0,02
EUR	-200	Stellantis NV CALL 03/24 MONEP 22	-10.019,34	-13.574,04	-0,02
EUR	-50	Unibail-Rodamco-Westfield PUT 02/24 EUX 59	-6.110,17	-5.671,34	-0,01
EUR	-200	Veolia Environnement SA CALL 01/24 MONEP 29	-5.781,60	-5.578,37	-0,01
			-107.081,85	-187.402,63	-0,34
USD	-35	3M Co CALL 01/24 OPRA 100	-2.876,21	-29.384,11	-0,05
USD	-35	Advanced Micro Devices Inc PUT 01/24 OPRA 130	-6.743,58	-1.443,43	0,00
USD	-30	Albemarle Corp PUT 02/24 OPRA 130	-14.059,98	-12.372,26	-0,02
USD	-15	Align Technology Inc CALL 01/24 OPRA 220	-3.657,35	-69.751,74	-0,12
USD	-40	Alphabet Inc A PUT 02/24 OPRA 125	-8.401,27	-3.888,42	-0,01
USD	-50	Amazon.com Inc PUT 02/24 OPRA 135	-9.026,16	-7.027,78	-0,01
USD	-23	Applied Materials Inc CALL 01/24 OPRA 160	-3.623,16	-11.034,03	-0,02
USD	-250	AT&T Inc CALL 01/24 OPRA 16	-8.578,97	-17.990,27	-0,03
USD	-20	BioNTech SE ADR spons repr 1 Share CALL 01/24 OPRA 120	-2.347,93	-589,16	0,00
USD	-200	ChargePoint Hgs Inc CALL 01/24 OPRA 3	-5.418,30	-841,65	0,00
USD	-50	CVS Health Corp PUT 01/24 OPRA 72.5	-4.773,45	-757,49	0,00
USD	-30	IBM Corp CALL 01/24 OPRA 155	-3.368,81	-23.166,42	-0,04
USD	-70	Intel Corp CALL 02/24 OPRA 55	-2.916,14	-6.863,66	-0,01
USD	-50	PayPal Holdings Inc CALL 01/24 OPRA 60	-5.282,84	-11.530,61	-0,02
USD	-70	Tenable Holdings Inc Reg CALL 01/24 OPRA 45	-3.775,75	-13.992,43	-0,03

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA ACTIONS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	-35	The Walt Disney Co CALL 01/24 OPRA 100	-4.231,83	-456,60	0,00
USD	-20	United Therapeutics Corp CALL 01/24 OPRA 240	-8.135,10	-1.009,98	0,00
USD	-40	Wix.com Ltd Reg PUT 02/24 OPRA 95	-4.686,66	-1.262,48	0,00
			<u>-101.903,49</u>	<u>-213.362,52</u>	<u>-0,36</u>
Total options vendues			-283.485,33	-657.193,25	-1,15
Avoirs bancaires				7.677.177,19	13,41
Autres actifs/(passifs) nets				2.046.416,75	3,58
Total				<u>57.252.898,04</u>	<u>100,00</u>

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA ACTIONS

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services de santé	25,51 %
Biens de consommation non-cyclique	16,31 %
Matières premières	9,79 %
Biens de consommation durable	8,42 %
Finances	7,20 %
Industrie	5,85 %
Technologies	3,95 %
Fonds d'investissement	2,39 %
Energie	2,27 %
Services aux collectivités	1,85 %
Services de télécommunication	0,62 %
Total	<u>84,16 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Suisse	44,72 %
Etats-Unis d'Amérique	9,75 %
France	9,03 %
Royaume-Uni	5,54 %
Allemagne	5,28 %
Pays-Bas	2,01 %
Luxembourg	1,94 %
Canada	1,17 %
Norvège	0,99 %
Taiïwan	0,76 %
Danemark	0,76 %
Suède	0,69 %
Afrique du Sud	0,62 %
Autriche	0,48 %
Japon	0,42 %
Total	<u>84,16 %</u>

BPSA FONDS LUX

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2023

Note 1 - Informations générales

BPSA FONDS LUX (le "Fonds") est un Fonds Commun de Placement de type ouvert de droit luxembourgeois qui place ses avoirs en valeurs mobilières négociables.

Le Fonds est établi conformément à un règlement de gestion signé dès l'origine à Luxembourg, le 25 juillet 2013.

BPSA FONDS LUX, comme Fonds Commun de Placement régi par la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, ne possède pas la personnalité juridique et est organisé conformément à la directive 2009/65/CE telle que modifiée.

Le prospectus, les documents d'informations clés (PRIIPs KIDs) et le règlement de gestion ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès de la société de gestion du Fonds, auprès du dépositaire, des distributeurs et des domiciles de paiement du Fonds ainsi qu'auprès des représentants et des correspondants locaux.

Note 2 - Principales méthodes comptables et base d'évaluation

a) Présentation des états financiers

Les états financiers du Fonds sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux organismes de placement collectif, selon les dispositions du prospectus d'émission du Fonds et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

Les états financiers du Fonds ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

Pour chaque compartiment, une valeur nette d'inventaire ("VNI") indicative a été déterminée au 31 décembre 2023 pour la préparation de ces états financiers.

b) Evaluation des actifs

Le calcul est effectué sur la base des derniers cours de clôture de tous les marchés boursiers mondiaux disponibles à la date des états financiers ou du dernier cours disponible à la date des états financiers.

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, contrats d'options et contrats à terme cotés ou négociés sur une bourse officielle ou sur un marché réglementé sont évalués sur la base du dernier cours disponible à la date des états financiers et si plusieurs marchés existent, sur la base du dernier cours connu de la bourse qui constitue le marché principal pour le titre en question, à moins que ces cours ne soient pas représentatifs.

Pour les valeurs mobilières non cotées, pour les valeurs mobilières cotées mais pour lesquelles le dernier cours connu n'est pas représentatif ainsi que pour les instruments du marché monétaire autres que ceux cotés sur un marché réglementé, l'évaluation est basée sur la valeur de réalisation raisonnable et probable, estimée avec prudence et de bonne foi par la société de gestion.

Les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale augmentée des intérêts courus non échus.

Les parts d'organismes de placement collectif sont évaluées sur base de la dernière valeur nette d'inventaire disponible à la date des états financiers ou du dernier cours de clôture disponible à la date des états financiers.

BPSA FONDS LUX

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

L'évaluation dans la valeur nette d'inventaire des contrats de change à terme négociés de gré à gré est effectuée par l'application de la différence entre le cours d'achat et le cours *forward* au nominal du contrat.

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellés en devises autres que la devise de référence du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition et sont présentés nets dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

e) Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement (*ex-date*), nets de retenue à la source éventuelle.

Les revenus d'intérêts courus et échus sont présentés, nets de retenue à la source éventuelle.

f) Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme ouverts sont évalués aux cours de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus- et moins-values réalisées sur les contrats de change à terme correspondent à la différence entre la valeur du contrat au moment de son ouverture et sa valeur de clôture.

Les plus- ou moins-values nettes non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

g) Contrats de futures

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leur dernier cours de règlement (*settlement price*) ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés règlementés. Les plus- et moins-values réalisées sur les contrats de futures sont déterminées sur base de la méthode FIFO (First In, First Out).

Les plus- ou moins-values nettes non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

h) Contrats d'options

Les primes payées lors des achats d'options sont présentées sous la rubrique "Contrats d'options à la valeur d'évaluation" dans l'état du patrimoine et sont présentées comme coût d'acquisition dans l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets. Les primes reçues lors de ventes d'options sont présentées sous la rubrique "Contrats d'options vendus à la valeur d'évaluation" dans l'état du patrimoine et sont présentées comme coût d'acquisition reçu dans l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets. Les contrats d'options ouverts à la date des états financiers sont évalués à leur dernier cours de règlement (*settlement price*) ou au cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés règlementés. Les plus- et moins-values réalisées sur les contrats d'option correspondent à la prime payée ou reçue à l'expiration des contrats d'option, selon qu'ils ont été achetés ou émis.

Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

BPSA FONDS LUX

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

i) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers.

Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date de l'opération. Les bénéfices ou pertes net(te)s sur devises en résultant sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

j) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés du Fonds sont établis en CHF et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment converties dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers.

A la date des états financiers, le cours de change utilisé pour l'état globalisé est le suivant :

1 CHF = 1,1881423 USD Dollar américain

k) Ecart de réévaluation

La rubrique "Ecart de réévaluation" dans l'état globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net représente la différence d'évaluation des actifs nets de début d'exercice des compartiments convertis dans la devise de référence du Fonds avec les cours de change applicables en début d'exercice et les cours de change applicables en fin d'exercice.

l) Frais sur transactions

Les coûts de transactions, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net, sont principalement composés des frais de courtage supportés par le Fonds et des frais de transactions payés au dépositaire ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés.

Note 3 - Commission de la société de gestion

Les compartiments supportent, en plus de la taxe d'abonnement, des frais de courtages et les commissions bancaires à payer habituellement sur les transactions en titres du portefeuille du compartiment, des frais liés aux services de calcul de rétrocessions, des frais liés aux récupérations de taxes en faveur du compartiment, des frais engendrés par les obligations réglementaires et de reporting tels que par exemple les frais de valorisation des titres ainsi que les frais en relation avec le cash-flow monitoring et des frais d'analyse et de recherche externes et une commission, payable à la société de gestion comme suit:

Compartiments	Part	Taux maximal p.a.	Taux effectif p.a.
BPSA OBLIGATIONS	Classe CHF	1,00 %	1,00 %
	Classe EUR	1,00 %	1,00 %
	Classe USD	1,00 %	1,00 %
BPSA ACTIONS	Classe CHF	1,50 %	1,50 %
	Classe EUR	1,50 %	1,50 %

BPSA FONDS LUX

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

La commission est payable pour chaque classe de parts à la société de gestion par douzième à la fin de chaque mois et calculée sur la base de la valeur des actifs nets moyens mensuels du compartiment.

La société de gestion supporte pour les compartiments les frais énumérés ci-dessous :

- tous les impôts éventuels,
- les frais de gestionnaire en investissements,
- frais de banque dépositaire, d'agent de transfert et de registre et d'agent administratif,
- les honoraires du Réviseur d'Entreprises,
- les coûts d'établissement et de distribution des rapports annuels et semestriels,
- les coûts liés à l'utilisation de noms d'indices ou de benchmarks,
- les frais de dépôt et de publication des contrats et d'autres documents concernant le Fonds, y compris les taxes d'inscription et d'enregistrement auprès de toutes les autorités gouvernementales et de toutes les bourses,
- les frais de préparation, de traduction, d'impression et de diffusion des publications périodiques et d'autres documents exigés par la loi ou par des règlements,
- les frais de préparation et de communication d'informations aux porteurs de parts,
- les émoluments des conseillers juridiques ainsi que toute autre taxe analogue courante,
- les frais liés à des mesures spéciales, notamment les expertises, les conseils juridiques ou les procédures engagées pour la protection des porteurs de parts et,
- les frais relatifs aux activités du représentant officiel du Fonds en Suisse et du service de paiement en Suisse.

En revanche, les coûts de publicité et autres dépenses directement liés à l'offre ou la distribution de parts, y compris le coût d'impression et de reproduction des documents utilisés par les distributeurs dans le cadre de leur activité commerciale ne sont pas supportés par les compartiments du Fonds.

Les frais et dépenses spécifiques à chaque compartiment sont payables par ce compartiment. Tous les autres frais et dépenses sont répartis entre les compartiments au prorata de leurs actifs nets à la date correspondante.

Note 4 - Commission de gestion des fonds cibles

La commission de gestion des fonds cibles dans lesquels le Fonds investit s'élève à maximum 5 % p.a. excluant toute commission de performance calculée sur l'actif net investi dans les fonds cibles.

A la date des états financiers, le Fonds n'a pas investi dans des fonds cibles liés.

Note 5 - Commissions de conversions et de rachats

Le prix de rachat d'une part d'un compartiment correspond à la valeur d'inventaire nette d'une part calculée le jour d'évaluation moins toutes les taxes dues au moment du rachat, diminué de 0,25 % pour couvrir les frais de transactions.

Les prix de conversion sont exécutés sur la base de la valeur nette d'inventaire par part le jour d'évaluation, diminué de 0,25 % pour les parts du compartiment racheté.

Pour chaque compartiment, une commission de vente d'un maximum de 3 % et une commission de conversion d'un maximum de 1 % de la valeur nette d'inventaire d'une part du compartiment sont versées au distributeur.

BPSA FONDS LUX

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

Note 6 - Taxe d'abonnement

Le Fonds est régi par les lois luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, le Fonds est soumis à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % de l'actif net, calculée et payable par trimestre sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

Pour les classes de parts réservées à des investisseurs institutionnels, le taux de la taxe d'abonnement s'élève à 0,01%.

Conformément à l'article 175 a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, la partie des actifs nets investis en Organismes de Placement Collectif ("OPC") déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

Tous les compartiments supportent cette taxe.

Note 7 - Total Expense Ratio ("TER")

Le TER présenté dans les "Statistiques" de ce rapport est calculé en respect de la Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) pour les placements collectifs de capitaux, émise le 16 mai 2008 et telle que modifiée en date du 5 août 2021 par l'*Asset Management Association Switzerland*.

Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date de ce rapport.

Les frais sur transactions ne sont pas repris dans le calcul du TER.

Note 8 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

Les changements dans la composition du portefeuille-titres au cours de la période se référant au rapport sont disponibles sur simple demande sans frais auprès de la société de gestion du Fonds et du dépositaire, des promoteurs de vente et des domiciles de paiement du Fonds ainsi qu'auprès du représentant en Suisse, GERIFONDS SA, Rue du Maupas 2, CH-1004 LAUSANNE.

Note 9 - Contrats de changes à terme

Au 31 décembre 2023, les compartiments suivants étaient engagés dans les contrats de change à terme ci-dessous avec la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG:

BPSA OBLIGATIONS

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
Contrats de change à terme					
NOK	14.700.000,00	USD	1.343.378,66	12.01.2024	104.434,33
USD	14.090.634,09	CHF	12.600.000,00	12.01.2024	-894.794,60
USD	3.726.639,00	EUR	3.500.000,00	12.01.2024	-141.165,50
USD	1.105.834,59	GBP	900.000,00	12.01.2024	-41.549,03
USD	1.362.819,70	NOK	14.700.000,00	12.01.2024	-84.998,35
					<u>-1.058.073,15</u>

BPSA FONDS LUX

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
Contrats de change à terme liés aux parts de classe EUR					
EUR	28.900.000,00	USD	31.770.434,70	10.05.2024	322.274,22
EUR	380.000,00	USD	423.075,77	10.05.2024	-1.095,51
USD	399.222,04	EUR	360.000,00	10.05.2024	-548,73
USD	2.540.683,25	EUR	2.360.000,00	10.05.2024	-80.036,23
USD	437.472,00	EUR	400.000,00	10.05.2024	-6.717,74
					<u>233.876,01</u>
Contrats de change à terme liés aux parts de classe CHF					
CHF	730.000,00	USD	869.860,52	10.05.2024	8.785,82
CHF	60.900.000,00	USD	69.966.231,24	10.05.2024	3.300.735,57
CHF	390.000,00	USD	449.891,85	10.05.2024	19.329,28
USD	1.559.908,94	CHF	1.340.000,00	10.05.2024	-52.470,29
USD	403.460,31	CHF	350.000,00	10.05.2024	-17.631,83
USD	433.358,84	CHF	370.000,00	10.05.2024	-11.884,63
USD	395.342,77	CHF	350.000,00	10.05.2024	-25.643,89
USD	377.577,87	CHF	340.000,00	10.05.2024	-31.296,55
USD	539.817,14	CHF	470.000,00	10.05.2024	-25.623,81
					<u>3.164.299,67</u>

BPSA ACTIONS

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
Contrats de change à terme					
CHF	12.814.296,72	EUR	13.600.000,00	19.01.2024	184.094,36
CHF	9.932.600,16	USD	11.200.000,00	19.01.2024	<u>523.156,29</u>
					707.250,65
Contrats de change à terme liés aux parts de classe EUR					
CHF	621.447,00	EUR	650.000,01	19.01.2024	17.797,61
EUR	430.000,00	CHF	404.527,27	19.01.2024	-5.189,99
EUR	470.000,00	CHF	452.206,55	19.01.2024	-15.721,62
EUR	390.000,00	CHF	375.483,46	19.01.2024	-13.293,83
EUR	22.250.000,00	CHF	20.968.784,93	19.01.2024	<u>-305.402,39</u>
					-321.810,22

Pour réduire le risque de contrepartie sur l'exposition en changes à terme :

- BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG paie au compartiment du collatéral en espèces si le résultat non réalisé est positif : le collatéral en espèces ainsi reçu est présenté dans le poste "Avoirs bancaires" de l'Etat du Patrimoine. Le montant reçu et à rembourser à la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG est renseigné dans le poste "Garantie en espèces reçue à rembourser" .

Note 10 - Contrats de futures

Au 31 décembre 2023, les compartiments ne sont engagés dans aucun contrat de futures.

Note 11 - Contrats d'options

Au 31 décembre 2023, le compartiment suivant était engagé dans les contrats d'options vendues ci-dessous avec la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG:

BPSA ACTIONS

Devise	Quantité	Dénomination	Engagement (en CHF)
Options sur valeurs mobilières			
CHF	350	AMS OSRAM AG CALL 01/24 EUX 2.041	85.800,87
CHF	50	Bachem Holding AG Partizsch CALL 01/24 EUX 76	2.600,00

BPSA FONDS LUX

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

Devise	Quantité	Dénomination	Engagement (en CHF)
CHF	50	Chocolade Lindt & Spruengli AG Partizsch CALL 01/24 EUX 11000	35.315,00
CHF	250	Clariant AG Reg CALL 01/24 EUX 14	16.767,00
CHF	10	Co Financière Richemont SA PUT 01/24 EUX 100	6.250,50
CHF	50	Geberit AG Reg PUT 02/24 EUX 500	49.857,50
CHF	10	Kuehne & Nagel Intl AG Reg CALL 02/24 EUX 295	129.250,80
CHF	30	Sika Ltd CALL 01/24 EUX 250	738.168,90
CHF	25	Sonova Holding AG CALL 01/24 EUX 240	670.908,00
CHF	30	Straumann Holding AG CALL 01/24 EUX 120	373.849,20
CHF	100	Swatch Group AG PUT 01/24 EUX 230	121.158,00
CHF	100	UBS Group Inc CALL 01/24 EUX 24.5	226.287,00
EUR	10	ASM Intl NV Reg PUT 02/24 EOE 420	73.840,49
EUR	7	ASML Holding NV PUT 02/24 EUX 620	78.083,67
EUR	20	Adidas AG Reg PUT 01/24 EUX 166	25.682,82
EUR	20	Adidas AG Reg PUT 01/24 EUX 180	116.428,81
EUR	120	Alstom CALL 01/24 EUX 16	2.581,89
EUR	100	Axa SA PUT 01/24 EUX 28	32.078,71
EUR	100	BASF SE Reg CALL 01/24 EUX 47	355.560,97
EUR	50	BNP Paribas SA A CALL 01/24 MONEP 60	235.676,46
EUR	30	Beiersdorf AG CALL 01/24 EUX 128	345.942,18
EUR	40	Continental AG CALL 01/24 EUX 70	264.032,38
EUR	200	Danone CALL 01/24 EUX 60	266.235,61
EUR	100	Dassault Systemes SA PUT 02/24 MONEP 40	83.898,16
EUR	25	EssilorLuxottica SA CALL 01/24 EUX 182	213.580,99
EUR	50	Henkel AG & Co KGaA Pref PUT 02/24 EUX 71	100.932,65
EUR	180	Koninklijke Philips NV CALL 01/24 EOE 20	280.523,64
EUR	10	L'Oréal SA PUT 02/24 EUX 420	74.997,82
EUR	10	Sartorius AG Pref CALL 01/24 EUX 330	175.958,22
EUR	200	Stellantis NV CALL 03/24 MONEP 22	165.136,55
EUR	50	Unibail-Rodamco-Westfield PUT 02/24 EUX 59	58.484,40
EUR	200	Veolia Environnement SA CALL 01/24 MONEP 29	201.803,19
USD	35	3M Co CALL 01/24 OPRA 100	305.286,45
USD	250	AT&T Inc CALL 01/24 OPRA 16	310.703,51
USD	35	Advanced Micro Devices Inc PUT 01/24 OPRA 130	32.133,52
USD	30	Albemarle Corp PUT 02/24 OPRA 130	93.025,22
USD	15	Align Technology Inc CALL 01/24 OPRA 220	335.540,61
USD	40	Alphabet Inc A PUT 02/24 OPRA 125	63.017,57
USD	50	Amazon.com Inc PUT 02/24 OPRA 135	96.549,63
USD	23	Applied Materials Inc CALL 01/24 OPRA 160	191.377,92
USD	20	BioNTech SE ADR spon repr 1 Share CALL 01/24 OPRA 120	15.988,99
USD	50	CVS Health Corp PUT 01/24 OPRA 72.5	28.244,09
USD	200	ChargePoint Hgs Inc CALL 01/24 OPRA 3	7.247,62
USD	30	IBM Corp CALL 01/24 OPRA 155	385.287,55
USD	70	Intel Corp CALL 02/24 OPRA 55	86.742,76
USD	50	PayPal Holdings Inc CALL 01/24 OPRA 60	165.911,18
USD	70	Tenable Holdings Inc Reg CALL 01/24 OPRA 45	197.553,57
USD	35	The Walt Disney Co CALL 01/24 OPRA 100	17.288,32
USD	20	United Therapeutics Corp CALL 01/24 OPRA 240	36.643,94
USD	40	Wix.com Ltd Reg PUT 02/24 OPRA 95	24.021,23
			8.000.236,06

Au 31 décembre 2023, le compartiment BPSA ACTIONS a déposé des actifs en garantie, présentés dans l'état globalisé du patrimoine sous la rubrique "Dépôts de garantie sur contrats d'options vendus".

Note 12 - Informations relatives au développement durable

Conformément aux exigences du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (" SFDR ") tel que modifié et complété par des normes techniques réglementaires (RTS), il est noté que les compartiments du Fonds sont catégorisés en vertu de l'article 6.

Les investissements sous-jacents à ces produits financiers ne prennent pas en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

BPSA FONDS LUX

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

Note 13 - Evénement

Avec effet au 15 mai 2023, EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. a changé sa dénomination en UI efa S.A..

Note 14 - Evénements subséquents

Il n'y a pas d'évènements subséquents susceptibles d'avoir un impact significatif sur les comptes au 31 décembre 2023.

BPSA FONDS LUX

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2023

Note 1 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512 telle que modifiée, le Conseil d'Administration de la société de gestion doit déterminer le risque global du fonds, en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR. En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la société de gestion a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global.

Note 2 - Rémunération

La directive européenne 2014/91/UE modifiant la directive 2009/65/CE relative aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières, qui s'applique au fonds, est entrée en vigueur le 18 mars 2016. La directive 2014/91/UE a été transposée en droit national avec la loi luxembourgeoise du 10 mai 2016. En raison de cette réglementation, le fonds est tenu de publier dans son rapport annuel des informations relatives à la rémunération des catégories de personnel identifiées au sens de la loi.

Le nombre d'employés couvert par la politique de rémunération au 31 décembre 2023 est de 11. La rémunération totale de ces personnes en relation avec le Fonds est la suivante:

Concernant la société de gestion :

Nombre de personnes couvertes		8
Senior management *		8
Rémunération totale au cours de l'exercice 2023 **	EUR	26.556,00
Rémunération fixe au cours de l'exercice 2023 **	EUR	24.928,00
Rémunération variable au cours de l'exercice 2023 **	EUR	1.627,00

Concernant le gestionnaire de portefeuille:

Nombre de personnes couvertes		3
Risk takers ***		3
Rémunération totale au cours de l'exercice 2023 **	EUR	277.757,00
Rémunération fixe au cours de l'exercice 2023 **	EUR	223.928,00
Rémunération variable au cours de l'exercice 2023 **		53.829,00

N.B.:

* Il est noté qu'au niveau du senior management, 2 personnes exercent également des fonctions de contrôle (Compliance Officer, Risk Manager).

** Le calcul de la rémunération est effectué au prorata des actifs gérés.

*** Les risk takers sont les personnes effectivement à la charge de la gestion de portefeuille

Aucune irrégularité n'a été détectée lors de la revue annuelle.

Il n'y a pas eu de changements significatifs de la politique de rémunération.

Plus de détails concernant la politique de rémunération peuvent être obtenues gratuitement au siège de la société de gestion.

BPSA FONDS LUX

Informations supplémentaires (non-auditées) (suite)

au 31 décembre 2023

Note 3 - Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

Durant la période de référence des états financiers, le Fonds n'a pas été engagée dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.

RENSEIGNEMENTS ET DOCUMENTATIONS

Nos fonds sur :

Internet : www.gerifonds.lu

E-mail : info@gerifonds.lu



Société de gestion
43, Boulevard Prince Henri
L-1724 Luxembourg
Tél. : 0352 286 648 352
Fax : 0352 286 648 500

RENSEIGNEMENTS ET DOCUMENTATIONS POUR LES INVESTISSEURS EN SUISSE

Nos fonds sur :

Internet : www.gerifonds.ch

E-mail : info@gerifonds.ch

et

www.bcv.ch



Service de paiement du fonds en Suisse
Place Saint-François 14
Case postale 300
CH-1001 Lausanne
Tél. : 0844 228 228
Fax : 021 212 15 94



Représentant du fonds en Suisse
Rue du Maupas 2
CH-1004 Lausanne
Tél. : 021 321 32 00
Fax : 021 321 32 28