

Swiss Positive Fund

Fonds de placement contractuel de droit suisse de la
catégorie « Autres fonds en placements traditionnels »
à compartiments

Rapport semestriel non révisé
pour la période du 1 octobre 2023 au 31 mars 2024

Swiss Positive Fund

TABLE DES MATIÈRES

| | |
|--|----|
| ORGANISATION | 3 |
| COMMENTAIRES DE MARCHÉ | 6 |
| COMPTE DE FORTUNE À LA VALEUR VÉNALE | 9 |
| COMPTE DE RÉSULTATS | 10 |
| PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS | 11 |
| INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES | 13 |
| INVENTAIRE DE FORTUNE | 14 |
| NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS | 16 |

Swiss Positive Fund

ORGANISATION

| Direction de fonds de placement | FundPartner Solutions (Suisse) SA Route des Acacias 60, CH-1211 Genève 73 Téléphone +41 (0) 58 323 37 77 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--|--------------|--------------|-------------------|-----------|-------------------|-------------------------------------|-------|-----|--------------|------------|------|-----|--------------|------------|------|-----|--------------|------------|------|-----|--------------|------------|------|-----|--------------|------------|------|-----|--------------|------------|
| Banque dépositaire | Banque Pictet & Cie SA Route des Acacias 60, CH-1211 Genève 73 Téléphone +41 (0) 58 323 23 23 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Gestionnaire | de Pury Pictet Turrettini & Cie SA, Genève Rue de la Corraterie 12, CH-1204 Genève | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Délégation de l'exploitation du système informatique et du calcul de la valeur nette d'inventaire ("VNI") | FundPartner Solutions (Europe) S.A, Luxembourg | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Délégation du traitement des ordres de souscription et de rachat | FundPartner Solutions (Europe) S.A, Luxembourg | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Distributeur | de Pury Pictet Turrettini & Cie SA, Genève | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Société d'audit | PricewaterhouseCoopers SA Avenue Giuseppe-Motta 50, CH-1202 Genève | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Objectif de placement | L'objectif de placement du compartiment "Swiss Positive Fund - Physical Gold" consiste à obtenir une appréciation du capital à long terme en reflétant le rendement à long terme de l'or physique par le biais d'un véhicule exposé principalement en direct en Or Physique Responsable au bénéfice de labels tel que décrit dans la section 1.10.3. du contrat de fonds. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Forme juridique | Fonds de placement contractuel de droit suisse de la catégorie "Autres fonds en placements traditionnels" à compartiments. Dernier contrat de fonds de placement entré en vigueur le 10 février 2023 approuvé par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) le 8 février 2023. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Codes ISIN et Date de lancement | <table><thead><tr><th>Compartiment</th><th>Classe</th><th>Devise</th><th>Code ISIN</th><th>Date de Lancement</th></tr></thead><tbody><tr><td rowspan="6">Swiss Positive Fund - Physical Gold</td><td>-AH1-</td><td>CHF</td><td>CH1143998545</td><td>05/01/2024</td></tr><tr><td>-B1-</td><td>CHF</td><td>CH1137723222</td><td>27/10/2021</td></tr><tr><td>-B2-</td><td>EUR</td><td>CH1137723925</td><td>27/10/2021</td></tr><tr><td>-B3-</td><td>USD</td><td>CH1137874280</td><td>27/10/2021</td></tr><tr><td>-I3-</td><td>USD</td><td>CH1140317988</td><td>16/11/2023</td></tr><tr><td>-Z1-</td><td>CHF</td><td>CH1140318077</td><td>22/05/2023</td></tr></tbody></table> | Compartiment | Classe | Devise | Code ISIN | Date de Lancement | Swiss Positive Fund - Physical Gold | -AH1- | CHF | CH1143998545 | 05/01/2024 | -B1- | CHF | CH1137723222 | 27/10/2021 | -B2- | EUR | CH1137723925 | 27/10/2021 | -B3- | USD | CH1137874280 | 27/10/2021 | -I3- | USD | CH1140317988 | 16/11/2023 | -Z1- | CHF | CH1140318077 | 22/05/2023 |
| Compartiment | Classe | Devise | Code ISIN | Date de Lancement | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Swiss Positive Fund - Physical Gold | -AH1- | CHF | CH1143998545 | 05/01/2024 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | -B1- | CHF | CH1137723222 | 27/10/2021 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | -B2- | EUR | CH1137723925 | 27/10/2021 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | -B3- | USD | CH1137874280 | 27/10/2021 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | -I3- | USD | CH1140317988 | 16/11/2023 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | -Z1- | CHF | CH1140318077 | 22/05/2023 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Swiss Positive Fund

ORGANISATION (suite)

Détails des parts

AH1 : classe de parts en CHF, dont les revenus nets sont réinvestis, est ouverte à tous les investisseurs, avec un minimum de souscription à CHF 1,000 et dont le risque de change peut être totalement ou partiellement couvert.

B1 : classe de parts en CHF, dont les revenus nets sont réinvestis, est ouverte aux investisseurs qualifiés selon l'art. 10 al. 3 LPCC, avec un minimum de souscription à CHF 10,000.

B2 : classe de parts en EUR, dont les revenus nets sont réinvestis, est ouverte aux investisseurs qualifiés selon l'art. 10 al. 3 LPCC, avec un minimum de souscription à EUR 10,000.

B3 : classe de parts en USD, dont les revenus nets sont réinvestis, est ouverte aux investisseurs qualifiés selon l'art. 10 al. 3 LPCC, avec un minimum de souscription à USD 10,000.

I3 : classe de parts en USD, dont les revenus nets sont réinvestis, est ouverte aux investisseurs qualifiés selon l'art. 10 al. 3 LPCC, avec un minimum de souscription à USD 1,000,000.

Z1 : classe de parts en CHF, dont les revenus nets sont réinvestis, est ouverte aux investisseurs qualifiés au sens de l'art. 10 al. 3 LPCC, qui ont conclu un contrat de service avec une entité du groupe de Pury Pictet Turretini & Cie SA, avec un minimum de souscription à CHF 10,000,000.

Monnaie de référence

USD

Utilisation du résultat

Le bénéfice net du fonds est réinvesti annuellement dans la fortune du fonds, au plus tard quatre mois après la clôture de l'exercice. La direction du fonds peut également décider de procéder à des thésaurisations intermédiaires des revenus. Demeurent réservés d'éventuels impôts et taxes frappant le réinvestissement.

Fiscalité

Le revenu net retenu par le fonds de placement et réinvesti est assujéti à l'impôt fédéral anticipé de 35%.

Rémunérations

Commissions et frais à la charge de l'investisseur (extrait du § 18 du contrat de fonds)

Lors de l'émission de parts, une commission d'émission en faveur de la direction du fonds, de la banque dépositaire et/ou des distributeurs en Suisse et à l'étranger, représentant conjointement 1% au maximum de la valeur nette d'inventaire, peut être débitée à l'investisseur.

Lors du rachat de parts, une commission de rachat peut être débitée à l'investisseur en faveur de la direction du fonds, de la banque dépositaire et/ou des distributeurs en Suisse et à l'étranger, représentant conjointement 1% au maximum de la valeur nette d'inventaire, peut être débitée à l'investisseur.

Commissions et frais à la charge du fonds (extrait du § 19 du contrat de fonds)

a. Commissions de la direction du fonds :

La commission de la direction se compose des éléments suivants

- pour l'administration de chaque compartiment du fonds, la direction du fonds prélève une commission annuelle de maximum 0.15 % de la valeur d'inventaire de la fortune du compartiment, qui est débité sur la fortune du fonds prorata temporis lors de chaque calcul de la valeur nette d'inventaire et versée à la fin de chaque trimestre. Le taux effectivement appliqué est mentionné dans les rapports annuels et semestriels.

Swiss Positive Fund

ORGANISATION (suite)

- pour la gestion ainsi que pour la commercialisation des compartiments, la direction du fonds prélève une commission pour les classes de part selon les taux donnés ci-après. Lorsque la gestion de la fortune d'un compartiment ou la distribution est déléguée à un gestionnaire de placement collectif ou un distributeur, la commission peut être mise à la charge du compartiment concerné et payée directement audit gestionnaire de placement collectif ou distributeur. Le taux effectivement appliqué est mentionné dans les rapports annuels et semestriels.

Pour les porteurs des classes de parts "Z", les commissions de gestion leur sont directement facturées selon contrat avec chaque investisseur.

| Compartiment | Classe | Commission de gestion maximale |
|-------------------------------------|--------|--------------------------------|
| Swiss Positive Fund - Physical Gold | -AH1- | 0.70% |
| | -B1- | 0.40% |
| | -B2- | 0.40% |
| | -B3- | 0.40% |
| | -I3- | 0.35% |
| | -Z1- | 0.00% |

b. Commissions de la banque dépositaire :

Pour les tâches de banque dépositaire telle que la conservation de la fortune des compartiments, le trafic de paiement et les autres tâches mentionnées au § 4, la banque dépositaire prélève une commission annuelle maximale de 0.30 % de la valeur d'inventaire de la fortune du compartiment, qui est débitée sur la fortune du fonds prorata temporis lors de chaque calcul de la valeur nette d'inventaire et versée à la fin de chaque trimestre. Le taux effectivement appliqué figure dans les rapports annuels et semestriels.

| | |
|------------------------------|---|
| Restrictions | Les parts ne peuvent être offertes, vendues ou livrées aux Etats-Unis ou à des citoyens des Etats-Unis. |
| Lieu d'enregistrement | Suisse |
| Publications | Swiss Fund Data SA (www.swissfunddata.ch) |

COMMENTAIRES DE MARCHÉ

Marchés financiers mondiaux

La fin de l'année 2023 a connu un rebond généralisé des marchés, la majorité des régions et l'ensemble des secteurs terminant l'année en territoire positif. Comme de coutume depuis le creux de 2022, les valeurs américaines liées au secteur de la technologie ont fait la course en tête alors que l'énergie a terminé en queue de peloton, pénalisée par la baisse des prix du pétrole. Les marchés chinois n'ont toutefois pas participé à l'euphorie générale et ont connu un nouveau mois de baisse, les investisseurs restant prudents malgré les récentes mesures annoncées pour soutenir un secteur immobilier toujours en crise. Les marchés obligataires ont également connu un retour en grâce suite au reflux des prix à la consommation.

Le recul de l'inflation, les perspectives de baisse des taux d'intérêt, la croissance économique positive et la hausse des bénéfices des entreprises ont permis au rebond des marchés boursiers de se poursuivre au 1er trimestre. L'indice des actions mondiales MSCI World All Countries a ainsi progressé de +8,2% au cours des 3 premiers mois de 2024.

Aux Etats-Unis, le S&P 500 a atteint à plusieurs reprises des niveaux record cette année, soutenu par des données économiques américaines résilientes et la hausse des sociétés liées à l'intelligence artificielle. Mais les valeurs des géants de la technologie ne sont plus les seules à soutenir la progression des indices américains : tous les secteurs ont commencé l'année dans le vert, en particulier les services de communication, l'industrie, l'énergie et les financières.

Malgré une dynamique économique plus morose, les indices européens sont également bien orientés, en hausse de +7%. Les secteurs défensifs sont néanmoins à la peine en Europe en ce début d'année, en particulier les services publics, pénalisés notamment par la rapide chute des prix de l'électricité.

En Chine, la stabilisation de certains pans de l'économie après que les décideurs politiques ont intensifié leurs mesures de relance a permis aux actions chinoises de tenter un timide rebond à partir du mois de février. L'écart de performance et de valorisation par rapport aux indices boursiers occidentaux reste néanmoins notable.

Après un rebond à la fin de l'année 2023, les obligations gouvernementales ont connu une légère correction au cours du premier trimestre 2024. Bien que l'inflation ait diminué, la décélération était modeste et les marchés du travail aux États-Unis et en Europe sont restés dynamiques, incitant les banquiers centraux à tempérer les attentes de baisses de taux imminentes.

Les matières premières ont connu des fortunes diverses. Les tensions au Moyen-Orient et les risques accrus pour le transport maritime dans la région ont fait grimper les prix du pétrole de 15% en 2024. Cette progression reste néanmoins relativement modeste compte tenu de la prolongation des mesures de réduction de l'offre de l'OPEP+ jusqu'à la fin du semestre, afin d'éviter une surabondance sur le marché.

Les prix des produits agricoles ont en revanche baissé de manière constante au cours des douze derniers mois, ce qui contribue à réduire l'inflation à l'échelle mondiale.

Prix de l'or

Entre le 30 septembre 2023 et le 28 mars 2024, le prix de l'or est passé de 1,848.63 US\$/oz à 2,214.35 US\$/oz, soit une hausse de +19.83%.

L'or a ainsi franchi fin mars le seuil historique des 2,200 dollars par once. Cette hausse est attribuable à divers facteurs, tels que les attentes de renversement des taux d'intérêt en 2024, les achats d'or des banques centrales et la demande croissante des investisseurs.

La tendance robuste du prix de l'or suggère que la demande physique sous-jacente est plus forte que prévu. Les achats stratégiques d'or des banques centrales apportent un soutien solide, notamment avec la Chine et la Pologne qui augmentent rapidement leurs réserves d'or. A titre d'exemple, selon les données du World Gold Council, janvier a marqué le 15^{ème} mois consécutif de hausse des réserves d'or de la Banque centrale chinoise. Les investisseurs privés chinois favorisent également de plus en plus l'or par rapport aux investissements immobiliers en difficulté.

Swiss Positive Fund

COMMENTAIRES DE MARCHÉ (suite)

Dans le même temps, les ETF sur l'or ont continué de subir des sorties de capitaux (l'intelligence artificielle étant plus à la mode) jusqu'à fin mars. Un retournement de l'appétit des investisseurs financiers en faveur de l'or augmenterait encore la demande.

Allocation d'actifs

Le fonds Swiss Positive Fund - Physical Gold s'inscrit dans une démarche éthique fondée sur l'origine responsable de l'or basée sur la traçabilité complète de la chaîne d'approvisionnement et la transformation du minerai dans des conditions contrôlées.

Les mines d'or choisies par le fonds répondent à des critères d'exploitation responsable et suivent les règles ESG les plus strictes. Outre les mines industrielles membres du World Gold Council, le fonds s'approvisionne auprès de mines artisanales validées par Swiss Better Gold, générant un impact positif et mesurable sur les populations locales.

Le portefeuille du fonds est principalement composé d'or portant les labels suivants :

1. Lingots certifiés Swiss Better Gold

L'initiative Swiss Better Gold est un partenariat public-privé entre le Secrétariat d'Etat à l'économie suisse ("SECO") et la Swiss Better Gold Association ("SBG"). Elle établit des normes avancées pour une exploitation minière durable. En tant que gestionnaire du fonds, PPT a décidé de s'approvisionner, pour une part importante du portefeuille, en or extrait de mines artisanales certifiées par SBG, dans le cadre de la Swiss Better Gold Initiative.

Les missions principales de SBG sont de soutenir les mines artisanales et à petite échelle ("ASM") en fournissant une assistance technique, notamment des programmes de sensibilisation à la santé et à la sécurité, des formations sur la manipulation sûre des substances dangereuses (y compris les explosifs et le mercure), des conseils techniques sur la gestion des déchets et des résidus, l'introduction de technologies propres (production sans mercure ou avec mercure recyclé), le renforcement des capacités organisationnelles et de la gestion générale.

Au 31 mars 2024, environ 37% des actifs du fonds sont investis dans des lingots certifiés Swiss Better Gold.

2. Lingots d'or certifiés Provenance

MKS PAMP a créé le label "Provenance" afin d'offrir un sourcing rigoureux grâce à un processus de production dédié et séparé couplé à un système de traçabilité unique. La technologie Provenance intègre dans chaque lingot d'or un enregistrement de chaque étape de la chaîne de valeur (incluant l'approvisionnement et la production). Le label Provenance est exclusivement attribué par MKS-PAMP à l'or provenant de mines remplissant des critères d'approvisionnement éthiques supplémentaires définis par le groupe MKS-PAMP.

Au 31 mars 2024, environ 58% des actifs du fonds - en plus des lingots certifiés Swiss Better Gold - sont investis dans des lingots d'or certifiés Provenance.

3. LBMA Good Delivery gold - RG 8 et plus

La LBMA est une association commerciale internationale, représentant le marché mondial des lingots d'or et couvrant un certain nombre de domaines, parmi lesquels les normes de raffinage et de qualité ainsi que le développement de "bonnes pratiques" d'approvisionnement responsable. Ce programme suit le cadre de la due diligence en cinq étapes définies dans les lignes directrices de l'OCDE et exige des raffineurs qu'ils démontrent leurs efforts pour lutter contre le blanchiment d'argent, le financement du terrorisme et les violations des droits de l'homme, et qu'ils respectent l'environnement au niveau mondial.

Les lingots "Provenance" et "Swiss Better", tels que définis ci-dessus, sont fabriqués avec des barres Good Delivery LBMA.

Swiss Positive Fund

COMMENTAIRES DE MARCHÉ (suite)

Au 31 mars 2024, environ 5% des actifs du fonds - en plus des lingots certifiés Swiss Better Gold et Provenance - sont investis dans des lingots certifiés LBMA Good Delivery gold - Responsible guidance 8 et plus.

La répartition globale des actifs au 31 mars 2023 est conforme au prospectus du fonds.

Impact positif

Swiss Better Gold

Plusieurs médias suisses ont utilisé l'accident dramatique survenu en mai 2023 à Yanaquihua (Pérou) pour jeter une ombre sur le soutien suisse à l'exploitation minière artisanale et à petite échelle. Bien que le fonds Swiss Positive Gold ne détient aucun lingot provenant de Yanaquihua, et pas d'or péruvien, nous restons activement engagés dans le suivi de la situation.

En novembre 2023, les gérants du fonds ont pris des mesures proactives en visitant les mines d'or artisanales péruviennes, y compris la mine de Yanaquihua. Ils entretiennent également une communication étroite avec l'organisation Swiss Better Gold, dont l'initiative a permis, depuis 10 ans, l'exportation d'un total de 16 tonnes d'or artisanal provenant de sources responsables vers la Suisse tout en apportant des formations techniques sur mesure pour soutenir près de 130 opérations minières.

En mettant l'accent sur la durabilité, la traçabilité et l'inclusion, l'initiative Swiss Better Gold représente un effort collectif de développement qui bénéficie à plus de 60 000 mineurs. Elle démontre un engagement à promouvoir des pratiques minières responsables qui contribuent au bien-être des communautés locales et de l'environnement. L'incident récent à Yanaquihua devrait être considéré dans le contexte plus large des efforts continus et des résultats positifs obtenus par cette initiative au fil des ans.

Rapport d'impact SPGF

En avril 2024 sera publié le rapport d'impact 2023 du Swiss Positive Fund - Physical Gold. Ce document met en évidence les activités et l'impact du fonds. Ce document peut être demandé par tout investisseur du fonds.

Perspectives 2024

De nombreux spécialistes estiment que le mouvement des prix au premier trimestre 2024 marque la fin d'une période de consolidation de 12 ans dans l'or (2012-2023).

À moyen terme, le marché de l'or devrait continuer à bénéficier :

- d'achats plus importants des banques centrales (enjeux géopolitiques),
- d'une demande plus forte de la part des épargnants chinois (alternative à l'immobilier),
- du commerce de dévaluation du dollar (alternative aux bons du Trésor américain),
- d'une demande accrue de l'Inde (effet de richesse).

De plus, si la nouvelle demande financière devait être confirmée par des afflux plus importants dans les ETF, le prix de l'or devrait connaître une croissance à deux chiffres en 2024.

Au niveau du fonds, afin d'augmenter encore le ratio d'or artisanal et de renforcer notre soutien à la mission de Swiss Better Gold, nous allons investir prochainement dans plusieurs mines artisanales encore en Step 1. Ces mines ne touchent pas encore la prime d'impact SBG, mais sont accompagnées par l'association sur le chemin de l'accréditation en Step 2.

Swiss Positive Fund - Physical Gold

COMPTE DE FORTUNE À LA VALEUR VÉNALE

| | 31.03.2024 | 30.09.2023 |
|--|----------------------|----------------------|
| | USD | USD |
| Avoirs en banque, y compris les placements fiduciaires auprès de banques tierces, divisés en: | | |
| - Avoirs à vue | 35,583.50 | 3,461.67 |
| Valeurs mobilières, y compris les valeurs mobilières prêtées et mises en pension, divisées en: | | |
| - Parts d'autres placements collectifs | 4,431,940.61 | 263,808.82 |
| Métaux précieux | 77,407,703.08 | 53,581,207.45 |
| Instruments financiers dérivés: | | |
| - Opérations de change à terme | -426,630.04 | - |
| FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT | 81,448,597.15 | 53,848,477.94 |
| Dont à déduire: | | |
| - Engagements en banque | - | 3,023.51 |
| - Autres engagements | 110,342.17 | 93,171.31 |
| FORTUNE NETTE DU FONDS | 81,338,254.98 | 53,752,283.12 |
| Nombre de parts en circulation | | |
| Parts -AH1- * | 55,000.00 | N/A |
| Parts -B1- | 168,066.18 | 173,395.47 |
| Parts -B2- | 181,096.79 | 142,824.79 |
| Parts -B3- | 122,323.10 | 100,329.69 |
| Parts -I3- * | 36,183.00 | N/A |
| Parts -Z1- | 66,610.59 | 66,610.59 |
| Valeur nette d'inventaire par part (en devise de la classe) | | |
| Parts -AH1 CHF- * | 106.89 | N/A |
| Parts -B1 CHF- | 118.96 | 102.41 |
| Parts -B2 EUR- | 130.11 | 112.49 |
| Parts -B3 USD- | 121.18 | 102.71 |
| Parts -I3 USD- * | 111.58 | N/A |
| Parts -Z1 CHF- | 112.31 | 96.48 |

* Lancement des classes -AH1- le 5 janvier 2024 et -I3- le 16 novembre 2023

Swiss Positive Fund - Physical Gold

COMPTE DE RÉSULTATS

| | 01.10.2023 31.03.2024 | 01.10.2022 30.09.2023 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | USD | USD |
| Participation des souscripteurs aux revenus nets courus | -25,294.03 | -33,642.45 |
| TOTAL DES REVENUS | -25,294.03 | -33,642.45 |
| Dont à déduire: | | |
| Intérêts passifs (position short) | 2,489.53 | 2,401.30 |
| Frais d'audit | 7,126.42 | 14,791.02 |
| Rémunérations réglementaires versées: | | |
| - à la direction (1) | 42,483.19 | 64,410.79 |
| - à la banque dépositaire (2) | 23,047.11 | 35,011.57 |
| - au gestionnaire (3) | | |
| Parts -AH1- | 9,666.61 | - |
| Parts -B1- | 41,453.15 | 76,924.13 |
| Parts -B2- | 39,520.08 | 67,412.58 |
| Parts -B3- | 24,846.67 | 43,538.34 |
| Parts -I3- | 3,742.11 | - |
| Autres charges | 4,048.90 | 6,267.45 |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus | -8,760.81 | -32,732.60 |
| TOTAL DES CHARGES | 189,662.96 | 278,024.58 |
| RÉSULTAT NET | -214,956.99 | -311,667.03 |
| Gains et pertes en capitaux réalisés | 251,423.28 | 393,837.99 |
| RÉSULTAT RÉALISÉ | 36,466.29 | 82,170.96 |
| Gains et pertes en capitaux non réalisés (variation) | 10,876,906.83 | 3,844,297.97 |
| RÉSULTAT TOTAL | 10,913,373.12 | 3,926,468.93 |
| Résultat net par part (en devise de la classe): | | |
| Parts -AH1 CHF- ** | -0.22 | N/A |
| Parts -B1 CHF- | -0.35 | -0.67 |
| Parts -B2 EUR- | -0.38 | -0.74 |
| Parts -B3 USD- | -0.36 | -0.67 |
| Parts -I3 USD- ** | -0.23 | N/A |
| Parts -Z1 CHF- ** | -0.12 | -0.08 |

Taux effectif des rémunérations (en % de la valeur nette d'inventaire) :

| | (1) à la direction | | (2) à la banque dépositaire | | (3) au gestionnaire | |
|---------------|--------------------|------------|-----------------------------|------------|---------------------|------------|
| | 01.10.2023 | 01.10.2022 | 01.10.2023 | 01.10.2022 | 01.10.2023 | 01.10.2022 |
| | 31.03.2024* | 30.09.2023 | 31.03.2024* | 30.09.2023 | 31.03.2024* | 30.09.2023 |
| Part -AH1- ** | 0.13% | NA | 0.07% | NA | 0.70% | NA |
| Part -B1- | 0.13% | 0.13% | 0.07% | 0.07% | 0.40% | 0.40% |
| Part -B2- | 0.13% | 0.13% | 0.07% | 0.07% | 0.40% | 0.40% |
| Part -B3- | 0.13% | 0.13% | 0.07% | 0.07% | 0.40% | 0.40% |
| Part -I3- ** | 0.13% | NA | 0.07% | NA | 0.35% | NA |
| Part -Z1- ** | 0.13% | 0.13%* | 0.07% | 0.07%* | 0.00%*** | 0.00%*** |

* Taux annualisés

** La classe -Z1- a été lancée le 22 mai 2023, la classe -I3- a été lancée le 16 novembre 2023 et la classe -AH1- a été lancée le 5 janvier 2024

*** Classe -Z1- : les commissions de gestion sont directement facturées à l'investisseur

Swiss Positive Fund - Physical Gold

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS

| | | Nombre de parts | | Nombre de parts |
|---------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| PARTS -AH1 CHF- EN CIRCULATION | | | | |
| Etat au | 05.01.2024 | 0.00 | | |
| Parts émises | | 55,000.00 | | |
| Parts rachetées | | 0.00 | | |
| Etat au | 31.03.2024 | 55,000.000 | | |
| PARTS -B1 CHF- EN CIRCULATION | | | | |
| Etat au | 01.10.2023 | 173,395.47 | 01.10.2022 | 159,590.00 |
| Parts émises | | 18,629.00 | | 36,410.90 |
| Parts rachetées | | -23,958.29 | | -22,605.43 |
| Etat au | 31.03.2024 | 168,066.180 | 30.09.2023 | 173,395.470 |
| PARTS -B2 EUR- EN CIRCULATION | | | | |
| Etat au | 01.10.2023 | 142,824.79 | 01.10.2022 | 111,846.79 |
| Parts émises | | 45,922.00 | | 50,082.00 |
| Parts rachetées | | -7,650.00 | | -19,104.00 |
| Etat au | 31.03.2024 | 181,096.790 | 30.09.2023 | 142,824.790 |
| PARTS -B3 USD- EN CIRCULATION | | | | |
| Etat au | 01.10.2023 | 100,329.69 | 01.10.2022 | 111,419.33 |
| Parts émises | | 33,541.41 | | 22,908.37 |
| Parts rachetées | | -11,548.00 | | -33,998.01 |
| Etat au | 31.03.2024 | 122,323.100 | 30.09.2023 | 100,329.690 |
| PARTS -I3 USD- EN CIRCULATION | | | | |
| Etat au | 16.11.2023 | 0.00 | | |
| Parts émises | | 36,313.00 | | |
| Parts rachetées | | -130.00 | | |
| Etat au | 31.03.2024 | 36,183.000 | | |
| PARTS -Z1 CHF- EN CIRCULATION | | | | |
| Etat au | 01.10.2023 | 66,610.59 | 22.05.2023 | 0.00 |
| Parts émises | | 0.00 | | 66,610.59 |
| Parts rachetées | | 0.00 | | 0.00 |
| Etat au | 31.03.2024 | 66,610.590 | 30.09.2023 | 66,610.590 |

Swiss Positive Fund - Physical Gold

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS

| | | USD | | USD |
|--|------------|---------------|------------|---------------|
| VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT | | | | |
| Fortune nette du compartiment au | 01.10.2023 | 53,752,283.12 | 01.10.2022 | 38,335,718.97 |
| Solde des mouvements de parts | | 16,672,598.74 | | 11,490,095.22 |
| Résultat total | | 10,913,373.12 | | 3,926,468.93 |
| Fortune nette du compartiment au | 31.03.2024 | 81,338,254.98 | 30.09.2023 | 53,752,283.12 |

Swiss Positive Fund - Physical Gold

INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES

| | | | |
|-----------------------------------|---|-------|----------------------------|
| 1) Instruments financiers dérivés | Aucun contrat d'instrument financier dérivé n'est ouvert à la date du bilan. | | |
| 2) Prêt de titres | La direction du fonds ne pratique pas d'opérations de prêt de valeurs mobilières ou de prêt de métaux précieux. | | |
| 3) Mises en pension | La direction du fonds n'effectue pas d'opérations de mise et prise en pension. | | |
| 4) Performance (%) | 01.01.2024 31.03.2024 | 2023 | Depuis le (*) lancement |
| Parts -AH1 CHF- (**) | 6.89 | N/A | 6.89 *** |
| Parts -B1 CHF- | 14.70 | 2.89 | 7.44 |
| Parts -B2 EUR- | 9.25 | 9.64 | 11.49 |
| Parts -B3 USD- | 7.19 | 13.08 | 8.26 |
| Parts -I3 USD- (**) | 7.21 | 4.08 | 11.58 *** |
| Parts -Z1 CHF- (**) | 14.82 | -2.19 | 12.31 *** |

(*) Performances annualisées.

(**) Lancement de la classe -Z1 CHF- le 22 mai 2023

Lancement de la classe -I3 USD- le 16 novembre 2023

Lancement de la classe -AH1 CHF- le 5 janvier 2024

(***) Performance non annualisée

Le prospectus du compartiment ne mentionne pas d'indice de référence, car l'objectif du compartiment n'est pas de surperformer un indice, mais de générer une performance absolue.

Les performances passées ne constituent pas une garantie quant aux performances futures. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts.

| | | |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 5) Total Expense Ratio (%) | 01.04.2023 31.03.2024 | 01.10.2022 30.09.2023 |
| Parts -AH1 CHF- (**) | 0.91 ^(*) | N/A |
| Parts -B1 CHF- | 0.64 | 0.64 |
| Parts -B2 EUR- | 0.64 | 0.64 |
| Parts -B3 USD- | 0.64 | 0.64 |
| Parts -I3 USD- (**) | 0.56 ^(*) | N/A |
| Parts -Z1 CHF- (**) | 0.23 | 0.22 ^(*) |

(*) TER annualisé.

(**) Lancement de la classe -Z1 CHF- le 22 mai 2023

Lancement de la classe -I3 USD- le 16 novembre 2023

Lancement de la classe -AH1 CHF- le 5 janvier 2024

| | | |
|--|---|--|
| 6) Informations concernant les accords relatifs aux soft commissions | La direction du fonds n'a conclu aucune convention concernant des soft commissions. | |
|--|---|--|

Swiss Positive Fund - Physical Gold

INVENTAIRE DE FORTUNE AU 31.03.2024

| Titres | Total au 30.09.2023 | Achats | Ventes | Total au 31.03.2024 | Devise | Valeur de marché (en USD) | % de la fortune totale du compartiment |
|---|------------------------|---------|--------------|------------------------|------------------------------|--|--|
| AVOIRS EN BANQUE | | | | | | | |
| - À VUE | | | | | | | |
| CHF | | | | | CHF | 8,741.81 | 0.01 |
| EUR | | | | | EUR | 6,550.24 | 0.01 |
| USD | | | | | USD | 20,291.45 | 0.02 |
| TOTAL AVOIRS À VUE | | | | | | 35,583.50 | 0.04 |
| TOTAL AVOIRS EN BANQUE | | | | | | 35,583.50 | 0.04 |
| PARTS D'AUTRES PLACEMENTS COLLECTIFS | | | | | | | |
| VALEURS MOBILIÈRES NEGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ OUVERT AU PUBLIC | | | | | | | |
| SUISSE | | | | | | | |
| PPMF CH-PHYSICAL GOLD I DY USD | 1,456 | 67,342 | 48,131 | 20,667 | USD | 4,431,940.61 | 5.44 |
| | | | | | | 4,431,940.61 | 5.44 |
| TOTAL PARTS D'AUTRES PLACEMENTS COLLECTIFS | | | | | | 4,431,940.61 | 5.44 |
| MÉTAUX PRÉCIEUX | | | | | | | |
| GOLD(1 KG 999.9) PROV. | 9,999 | 0 | 0 | 9,999 | USD | 713,424.95 | 0.88 |
| GOLD(12.5KG 995 OR BST) PROV. | 149,988 | 0 | 0 | 149,988 | USD | 10,695,684.11 | 13.13 |
| GOLD(12.5KG 995 OR BST) PROV. | 24,569 | 0 | 0 | 24,569 | USD | 1,752,019.81 | 2.15 |
| GOLD(1KG 999.9) PROV. | 326,967 | 167,984 | 23,998 | 470,953 | USD | 33,602,315.16 | 41.26 |
| GR.GOLD(BAR 1KG 999.9) SBG | 370,963 | 50,995 | 0 | 421,958 | USD | 30,644,259.05 | 37.62 |
| | | | | | | 77,407,703.08 | 95.04 |
| TOTAL MÉTAUX PRECIEUX | | | | | | 77,407,703.08 | 95.04 |
| INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS | | | | | | | |
| Titres | Achats | Devise | Ventes | Devise | Valeur de marché (en USD) | % de la fortune totale du compartiment | |
| OPERATIONS DE CHANGE A TERME | | | | | | | |
| FX-SW 22.12.2023-29.12.2023 | 210,000.00 | CHF | 246,571.19 | USD | 0.00 | 0.00 | |
| FX-SW 22.12.2023-29.12.2023 | 50,000.00 | EUR | 55,204.89 | USD | 0.00 | 0.00 | |
| FX-SW 26.03.2024-02.04.2024 | 53,000.00 | CHF | 58,732.73 | USD | 0.00 | 0.00 | |
| FX-SW 26.03.2024-02.04.2024 | 30,000.00 | EUR | 32,512.03 | USD | 0.00 | 0.00 | |
| FX-SW 27.03.2024-03.04.2024 | 400,304.52 | USD | 370,000.00 | EUR | 0.00 | 0.00 | |
| FX-SW 28.03.2024-04.04.2024 | 45,000.00 | CHF | 49,890.79 | USD | 82.45 | 0.00 | |
| FX-SW 05.01.2024-16.05.2024 | 5,000,000.00 | CHF | 5,985,533.68 | USD | -406,272.46 | -0.50 | |
| FX-SW 07.03.2024-16.05.2024 | 680,000.00 | CHF | 778,589.43 | USD | -19,809.90 | -0.02 | |
| FX-SW 11.03.2024-16.05.2024 | 20,500.00 | CHF | 23,505.10 | USD | -630.13 | 0.00 | |
| TOTAL OPERATIONS DE CHANGE A TERME | | | | | -426,630.04 | -0.52 | |

Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc.

Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, etc.

Swiss Positive Fund - Physical Gold

INVENTAIRE DE FORTUNE AU 31.03.2024

RÉPARTITION DES PLACEMENTS DANS LES TROIS CATÉGORIES D'ÉVALUATION SUIVANTES

| | Valeur de marché (en USD) | % de la fortune totale du compartiment |
|-----|------------------------------|---|
| (a) | 81,839,643.69 | 100.48 |
| (b) | -426,630.04 | -0.52 |
| (c) | 0.00 | 0.00 |

(a) placements cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé ouvert au public, évalués au prix payé selon les cours du marché principal (art. 88, al. 1, LPCC)

(b) placements pour lesquels aucun cours selon la let. a n'est disponible, évalués selon des paramètres observables sur le marché

(c) placements qui, en raison de paramètres non observables sur le marché, sont évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché

| DEUISES | COURS |
|---------|----------|
| CHF | 1.110248 |
| EUR | 1.080000 |

Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc.

Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, etc.

Swiss Positive Fund

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Calcul de la valeur nette d'inventaire ("VNI")

La VNI d'un compartiment et la quote-part des différentes classes est déterminée à la valeur vénale à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées, dans l'unité de compte du compartiment correspondant. Elle est arrondie à la seconde décimale. Il n'est pas effectué de calcul de la VNI dudit compartiment les jours où les bourses ou les marchés des principaux pays de placement du compartiment sont fermés (par exemple jours bancaires et boursiers fériés).

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. Les autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts sont évalués à leur prix de rachat ou à la VNI. S'ils sont régulièrement négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer conformément au paragraphe précédent.

La valeur d'instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés en bourse ou sur un marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation de tels placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée aux nouveaux rendements du marché. En l'absence de cours actuel du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

La valeur de l'or physique est évaluée sur la base des cours au fixing LBMA de 15 heures (GMT) à Londres.

La valeur de l'or éthique est reflétée par une prime exprimée en pourcents sur la valeur actuelle de Standard Gold.

La valeur de la prime est le reflet de 3 facteurs principaux :

- coûts de fabrication tels que la fonte, le raffinage et l'échantillonnage
- primes sociales et environnementales payées
- équilibre entre offre/demande sur le marché de l'or éthique

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité de l'établissement, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La VNI de la part d'une classe d'un compartiment résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune de ce compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Elle est arrondie à 0.01 de l'unité de compte du compartiment.

Les quotes-parts à la valeur vénale de la fortune nette d'un compartiment (fortune du compartiment moins les engagements) revenant aux différentes classes de parts sont définies la première fois lors de la première émission de plusieurs classes de parts (lorsque celle-ci intervient en même temps) ou lors de la première émission d'une autre classe sur la base des résultats entrant pour chaque classe de parts dans le compartiment. La quote-part fait l'objet d'un nouveau calcul lors des événements suivants:

- a) lors de l'émission et du rachat de parts;
- b) à la date de référence de distribution, si (i) de telles distributions ne reviennent qu'à différentes classes de parts (classes de distribution) ou si (ii) les distributions aux différentes classes de parts

Swiss Positive Fund

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

sont différentes en pour cent de leur VNI ou si (iii) des commissions ou des frais différents sont appliqués aux distributions des différentes classes de parts en pour cent de la distribution;

c) lors du calcul de la valeur d'inventaire, dans le cadre de l'attribution d'engagements (y compris les frais et commissions échus ou courus) aux différentes classes de parts, pour autant que les engagements des différentes classes de parts exprimés en pour cent de leur VNI soient différents, à savoir lorsque (i) des taux de commission différents sont appliqués pour les différentes classes ou si (ii) des charges de frais spécifiques aux classes de parts sont imputées;

d) lors du calcul de la valeur d'inventaire, dans le cadre de l'attribution de produits ou de gains en capital aux différentes classes de parts, pour autant que les produits ou gains en capital résultent de transactions intervenant seulement en faveur d'une classe ou de plusieurs classes de parts, mais toutefois pas proportionnellement à leur quote-part dans la fortune nette du compartiment.

Emission et rachat de parts

Les parts des compartiments sont émises ou rachetées quotidiennement. Il n'est pas effectué d'émission ou de rachat les jours fériés suisses (Pâques, Pentecôte, Noël, Nouvel An, Fête nationale, etc.) ainsi que les jours où les bourses ou marchés des pays principaux de placements d'un compartiment sont fermées ou encore en présence de circonstances exceptionnelles au sens du §17, chiffre 5 du contrat de fonds.

Les demandes de souscriptions et de rachat qui entrent auprès de la banque dépositaire chaque jour ouvrable bancaire jusqu'à 11:00 heures au plus tard (jour de passation de l'ordre) sont calculées le jour ouvrable bancaire suivant (jour d'évaluation) sur la base de la valeur d'inventaire calculée ce jour-là. La VNI prise pour le décompte n'est donc pas encore connue au moment de la passation d'ordre (Forward Pricing). Le calcul a lieu le jour d'évaluation sur la base des cours de clôture du jour de passation de l'ordre.

La date valeur du versement en espèce intervient 2 jours ouvrables bancaires après le jour d'évaluation.

Utilisation des instruments financiers dérivés

La direction du fonds peut utiliser des instruments financiers dérivés. Elle veille à ce que l'utilisation de dérivés ne conduise pas, par son effet économique, y compris lors de circonstances de marché extraordinaires, à une divergence par rapport aux objectifs de placement tels qu'ils ressortent du présent contrat de fonds et dans le prospectus ou à une modification des caractéristiques de placement du fonds. De plus, les sous-jacents des dérivés utilisés doivent être admis comme placements pour le compartiment concerné conformément au contrat de fonds.

Les dérivés ne peuvent être utilisés en relation avec des placements collectifs de capitaux qu'à des fins de couverture du risque de change. Demeure réservée la couverture des risques de marché, de taux et de crédit liés aux placements collectifs de capitaux, pour autant que lesdits risques soient clairement définis et mesurables.

Instruments financiers dérivés

Le risque est mesuré au moyen de l'approche Commitment II. La somme des engagements en dérivés des compartiments ne doit pas être supérieure à 100% de la fortune nette du fonds et la somme globale des engagements ne doit pas dépasser 200% de la fortune nette du fonds. Compte tenu de la possibilité de recourir temporairement à des crédits jusqu'à concurrence de 25% de la fortune nette du fonds conformément au paragraphe 13 chiffre 2 du contrat de fonds, la somme globale des engagements d'un compartiment peut donc atteindre 225 % au plus de la fortune nette du fonds. Le calcul de l'engagement total s'effectue conformément à l'art. 35 OPC-FINMA.