

RAPPORT ANNUEL 2022 - 2023



Sommaire

AVANT-PROPOS DU PRÉSIDENT	4
RAPPORT DE GESTION DE LA DIRECTION	5
POLITIQUE ESG - VERSION 2.0	7
ORGANISATION/GROUPES DE PLACEMENTS	8
RÉSULTATS 2022/2023	11
RÉCAPITULATIF DES FORTUNES DES GROUPES DE PLACEMENTS	13
RÉSUMÉ DES PERFORMANCES	14
RAPPORTS ANNUELS DES GROUPES DE PLACEMENTS	19
COMPTES ANNUELS DES GROUPES DE PLACEMENTS	49
RÉCAPITULATIF DES COMPTES DES GROUPES DE PLACEMENTS	67
BILAN ET COMPTE D'EXPLOITATION	71
ANNEXES	75
RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION	96

Avant-propos du Président

Mesdames, Messieurs,
Chères et Chers collègues,

J'ai le plaisir de vous présenter, également au nom de mes confrères du Conseil de fondation, le rapport de la fondation d'investissement PRISMA pour l'exercice 2022/2023. L'exercice a été marqué par une forte inflation dans le monde entier et par les mesures prises par les banques centrales pour y faire face. La forte hausse des taux d'intérêt qui en a résulté a entraîné une perte de valeur considérable sur les marchés obligataires. Les emprunts d'État à l'échelle mondiale, considérés comme sûrs, ont perdu plus de 10% de leur valeur en CHF. La crainte d'une pénurie d'énergie en Europe et le risque latent d'une profonde récession ont également eu un impact très négatif sur les marchés boursiers mondiaux. Même le marché suisse des actions, réputé pour être défensif, a perdu plus de 6% pendant la période de référence. Malgré cette *annus horribilis*, au cours de laquelle pratiquement toutes les classes d'actifs cotées ont nettement perdu de leur valeur, les actifs sous gestion n'ont diminué que d'environ 5% pour atteindre environ 701 millions.

Lancement de deux nouveaux groupes de placements

Le lancement de deux nouveaux groupes de placements a également contribué à ce contexte. Durant l'été 2022, la fondation d'investissement PRISMA a lancé, en collaboration avec Decalia, une stratégie d'actions globale multithématique (PRISMA ESG Sustainable SOCIETY) visant à capitaliser sur les principales tendances sociales, environnementales et technologiques de demain. Plus de CHF 20 millions sont investis dans cette stratégie. Quelques jours avant la clôture des comptes, un nouveau groupe de placements dans le domaine des infrastructures (PRISMA ESG Global Infrastructure) a été créé en collaboration avec Lazard Asset Management. Le gérant acquiert des participations majoritaires dans des entreprises d'infrastructure privées de taille moyenne dont les activités ont un impact positif avéré sur l'environnement et/ou la société. Il est également important

de noter que la structure Evergreen permet aux investisseurs de bénéficier d'intérêts alignés avec le gérant. Plus de CHF 10 millions ont été investis dans cette stratégie lors de son lancement.

La fondation d'investissement clôture l'exercice comptable avec une perte s'élevant à environ CHF 419'000. Cette perte est fortement influencée par l'évaluation plus faible de nos placements financiers d'environ 2.433 millions, qui ont également été exposés aux turbulences du marché.

Remerciements à une équipe engagée

Nous devons le succès de l'année écoulée à nos collaboratrices et collaborateurs très motivé.e.s et engagé.e.s chez Key Investment Services (KIS) SA et aux membres du Conseil de fondation. Je tiens à les remercier pour leur engagement et leur dévouement pour le bien de notre fondation d'investissement. Je suis convaincu que cette union ne ménagera pas ses efforts malgré les conditions de marché toujours exigeantes et qu'elle veillera à ce que nous restions un partenaire fiable à long terme pour vous, nos membres-investisseurs grâce à de nouvelles solutions de placement innovantes.

Mais avant tout, je tiens à vous remercier, Chères, Chers membres-investisseurs, de la confiance que vous témoignez à notre fondation d'investissement et je me réjouis de poursuivre notre fructueuse collaboration.

Philipp Aegerter
Président

Rapport de gestion de la Direction

« *Ve/oce* », signifie agile, alerte, rapide, lesté. Associé à la fondation PRISMA, ce qualificatif met en lumière les formidables changements intervenus en seulement quelques années dans l'offre dédiée à ses membres-investisseurs. La formule pour y arriver semble simple ! Elle repose sur une sélection intelligente d'approches de gestion, une concentration sur des produits pointus attestant la profondeur de la recherche, ainsi qu'une définition précise des attentes en adéquation avec les objectifs définis dans chaque groupe de placements.

Aussi, quel que soit le contexte traversé par les marchés, le cadre de gestion fixé évite toute dérive et fait l'objet d'un suivi permanent. Tout écart génère une intervention.

Au centre des préoccupations de l'ensemble des collaborateurs et collaboratrices de Key Investment Services (KIS) SA réside le « *dialogue* » entre toutes les parties concernées, du gérant retenu aux membres-investisseurs. C'est à partir de ce « *dialogue* » que naissent de nouveaux groupes de placements : PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1, en novembre 2021 ouvre la voie ; sur l'exercice 2022/2023, l'offre de PRISMA est élargie avec PRISMA ESG Sustainable SOCIETY et PRISMA ESG Global Infrastructure. En 2023/2024, un groupe de placements PRISMA Alternative Multi Manager sera également proposé.

Soulignons encore l'importance accordée à la notion d'ESG (Environment, Social, Governance). Afin d'éviter toute idée de « *Greenwashing* », les membres du Conseil de fondation se sont accordés sur la nécessité de répondre aux nouvelles recommandations émises tant au niveau national (ASIP) que européennes (SFDR – cf. les explications de Robert Seiler).

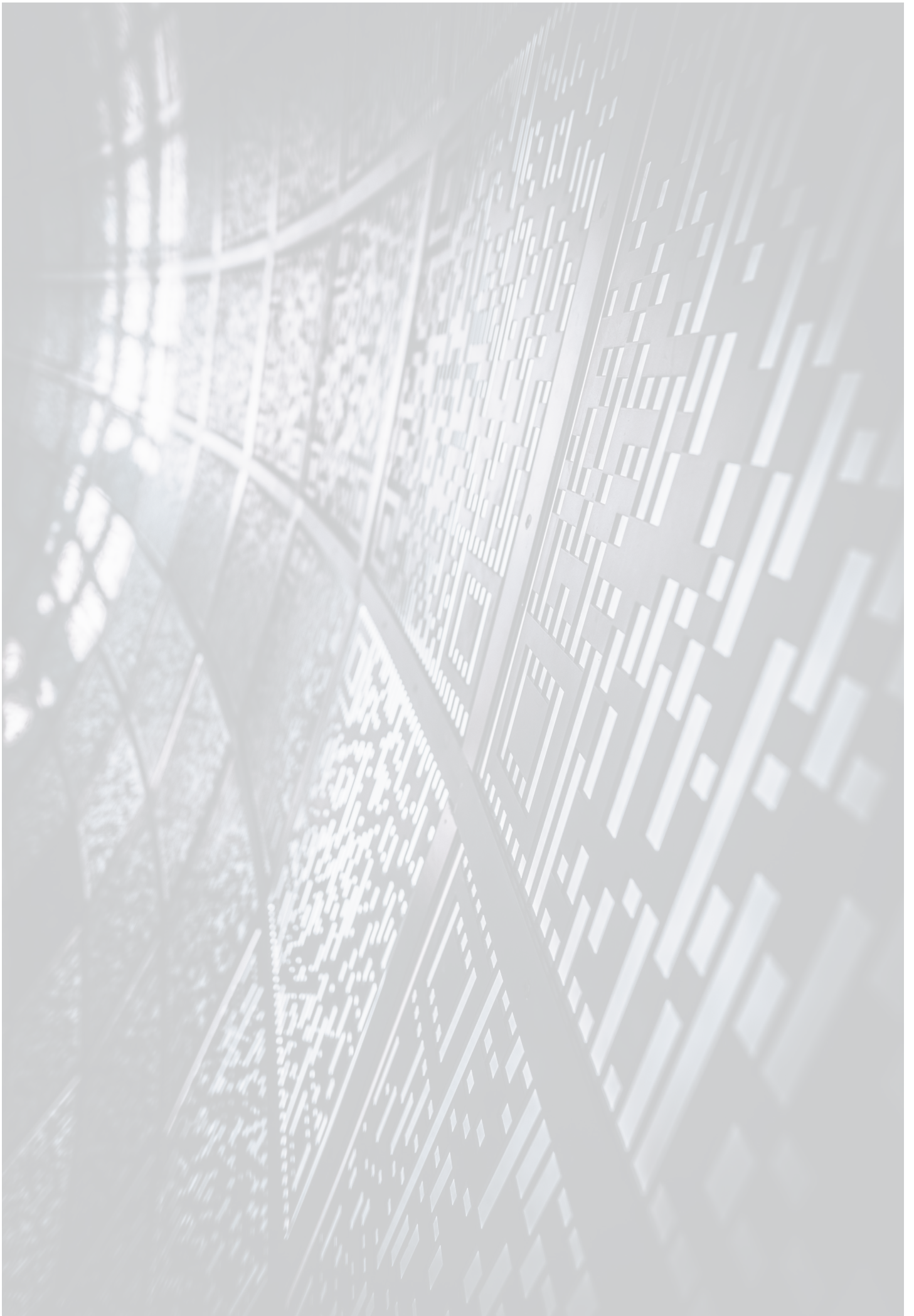
Responsable de la direction, de la gestion administrative et de la distribution des groupes de placements de PRISMA, Key Investment Services (KIS) SA a consenti à des investissements considérables pour améliorer la sécurité informatique, finaliser les démarches d'adhésion à la FINMA, revoir et mettre tous les processus en conformité, renforcer la distribution en engageant des professionnels de la prévoyance tant au niveau suisse alémanique que romand, assurer une présence active à la CAFP (Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement Suisse), être présent au Salon de Prévoyance Professionnelle et organiser des événements ciblés.

Ces efforts trouveront des répercussions dans les années à venir et contribueront à atteindre les objectifs de PRISMA, tant en termes de volume global, de qualité de l'offre, mais surtout de la satisfaction de ses membres-investisseurs.

Avec confiance construisons l'avenir, « *chacun et chacune à son niveau, chacun et chacune de son mieux, mais ensemble* »^[1]

William Wuthrich
Directeur

[1] Rapport annuel 2021/2022



Politique ESG - Version 2.0

Lorsqu'en 2016, le Conseil de Fondation de PRISMA a émis le souhait d'introduire le label « ESG » pour certains groupes de placements, la question de la Politique ESG, une notion relativement nouvelle dans le milieu de la prévoyance suisse, s'est inévitablement posée.

A l'époque, l'Association suisse pour des investissements responsables (SVVK/ASIR^[1]), dont les membres sont exclusivement des investisseurs institutionnels, débutait ses activités et ne proposait qu'une (courte) liste de sociétés exclues car leurs activités violaient soit des lois et ordonnances suisses, et/ou des conventions et accords internationaux signés par la Suisse (au début, essentiellement la Convention sur les armes à sous-munitions). Cette liste d'exclusions est de facto devenue le « *minimum syndical* » en termes de Politique ESG pour les institutions de prévoyance, mais c'était déjà insuffisant pour celles qui souhaitaient opérer un véritable changement vers un portefeuille plus durable.

Le Conseil de Fondation a ainsi mis au point sa propre Politique ESG, avec comme premier objectif de réduire les multiples risques identifiables à travers le prisme de la durabilité. Le résultat fut une liste d'exclusion exhaustive basée sur plusieurs sources, dont celle du fonds souverain norvégien, l'un des pionniers en matière d'investissement responsable. Les premiers groupes de placements PRISMA labellisés « ESG » ont ainsi vu le jour à la mi-2017.

Depuis lors, on a pu constater une évolution constante de ce que qui est considéré par le marché comme étant de l'investissement durable. Les approches ESG basées sur les exclusions ont progressivement fait place à la notion de « *Best-in-Class* », ainsi qu'au dialogue constructif avec les entreprises problématiques (l'« *engagement* »), afin, notamment, d'atteindre les objectifs de décarbonisation des Accords de Paris sur le climat.

Et en 2021, après de longues discussions, le Parlement européen a finalement voté une réglementation visant à clarifier le caractère durable de fonds de placements gérés dans l'UE, appelée SFDR. Si l'intention est louable (à savoir éviter le « *greenwashing*^[2]»), son application reste à ce jour incertaine et de très nombreux fonds qui avaient initialement obtenu la classification la plus élevée, soit l'Article 9, ont été rabaissés en Article 8 par leurs propres sponsors par crainte d'être « *retoqués* » par la suite par leur régulateur. En Suisse, la FINMA a émis la même année

une communication^[3] avertissant le marché qu'elle serait dorénavant particulièrement attentive à toute forme de « *greenwashing* » parmi les fonds sous sa supervision.

Dans le monde des institutions de prévoyance en Suisse, et à fortiori pour les fondations de placement, il n'existe à ce jour aucune réglementation au sujet des investissements durables. Néanmoins, le Conseil de fondation de PRISMA a entrepris l'an dernier une réflexion approfondie sur sa Politique ESG, afin de répondre aux nouvelles exigences en la matière de la part de ses membres-investisseurs. Il souhaite également tenir compte des nouvelles recommandations en termes de reporting ESG de l'ASIP^[4], qui sont entrées en vigueur cette année.

Le premier objectif de cette nouvelle Politique ESG est de redonner la main aux gérants des groupes de placements de la Fondation labellisés « ESG » afin qu'il soit de leur responsabilité de construire des portefeuilles dont le caractère durable puisse être mesurable, selon différents critères, par rapport à leur indice de référence (ou, à défaut, de leur univers de placement). En effet, si en 2016/17 les asset managers étaient encore relativement peu nombreux à disposer de ressources internes d'analyse ESG, aujourd'hui ceux qui n'en n'ont pas font figure d'exception. Le second objectif est d'intégrer des métriques durables dans les rapports de gestion de ces groupes de placements. Si cela est désormais relativement aisé pour les portefeuilles en valeurs mobilières, cela se corse sérieusement lorsqu'on s'attaque aux stratégies immobilières et privées (Private Equity, infrastructures), même si le marché commence à proposer des solutions.

Cette « *Politique ESG 2.0* » est en phase d'élaboration et sera prochainement présentée à nos membres-investisseurs, mais comme on l'a vu plus haut, il est dans sa nature de continuer à évoluer.

Robert Seiler
Directeur Adjoint

[1] <https://svvk-asir.ch/fr>

[2] La représentation fautive qu'un produit d'investissement est « durable » (écoblanchiment en français).

[3] <https://www.finma.ch/fr/news/2021/11/20211103-finma-aufsichtsmittelung-05-21/>

[4] <https://www.asip.ch/de/newsroom/medienecke/182-asip-esg-reporting-2022/>

Organisation

MEMBRES DU CONSEIL DE FONDATION

Philipp Aegerter **Président**
Échéance mandat : Septembre 2023
Directeur, Caisse de pension de la Société suisse de Pharmacie

Pierre Guthauser **Vice-Président**
Échéance mandat : Septembre 2023
Responsable et gérant, Caisse de pensions de la Fédération internationale des sociétés de la Croix-Rouge et du Croissant-Rouge

Jean-Louis Blanc **Secrétaire**
Échéance mandat : Septembre 2023
Responsable et gérant, Caisses de pensions de Bobst Mex SA

Alain de Preux **Membre**
Échéance mandat : Septembre 2025
Président du Conseil de Fondation, Caisse de pension PRESV, Prévoyance Santé Valais

Gabriel Décaillet **Membre**
Échéance mandat : Septembre 2023
Directeur, Caisse de retraite paritaire de l'artisanat du bâtiment du canton du Valais (CAPAV)

William Wuthrich **Directeur**
Robert Seiler **Directeur Adjoint**
Key Investment Services (KIS) SA

ASSEMBLÉE DES INVESTISSEURS CONSEIL DE FONDATION

PRISMA Fondation d'investissement

DIRECTION OPÉRATIONNELLE & DISTRIBUTION

Key Investment Services (KIS) SA
Rue du Sablon 2, 1110 Morges

Administration
Credit Suisse Funds SA

**Administration PRISMA Previous Responsible
Residential Real Estate
Solutions & Funds SA**

**Administration PRISMA Redbrix Real Estate
Procimmo SA**

Global Custody
Credit Suisse (Suisse) SA

Organe de Révision
Ernst & Young SA

Reporting
Canopia Sàrl
Fundo SA

Surveillance
CHS PP

Affiliations
CAFP
ASIP

Groupes de placements

GESTION DÉLÉGUÉE

Decalia SA

Genève, Suisse

Ellipsis Asset Management (Groupe Kepler Cheuvreux)

Paris, France

GEFISWISS SA

Lausanne, Suisse

Harvest Global Investments Ltd

Hong Kong, Chine

Hermes GPE

Londres, UK

Janus Henderson Global Investors Ltd

Londres, UK

Lazard Asset Management LLC

New York, États-Unis

OLZ SA

Berne, Suisse

Procimmo SA

Renens, Suisse

Rothschild & Co

Genève, Suisse

Schroders Investment Management

Londres, UK

XO Investments SA

Neuchâtel, Suisse

Produits Actions

PRISMA ESG Sustainable SOCIETY

Produits Obligations

PRISMA Global Credit Allocation

Produits Immobiliers Suisse

PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate

Produits Actions

PRISMA ESG China Equities

Produits Obligations

PRISMA Renminbi Bonds

Produits Alternatifs

PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1

Produits Actions

PRISMA Global Residential Real Estate

Produits Obligations

PRISMA ESG World Convertible Bonds

Produits Infrastructure

PRISMA ESG Global Infrastructure

Produits Actions

PRISMA ESG SPI® Efficient

Produits Immobiliers Étranger

PRISMA Redbrix Real Estate

Produits Alternatifs

PRISMA SHARP

Produits Actions

PRISMA Global Emerging Markets Equities

Produits Obligations

PRISMA ESG CHF Bonds



Résultats 2022/2023

RÉCAPITULATIF DES FORTUNES DES GROUPES DE PLACEMENTS	13
RÉSUMÉ DES PERFORMANCES	14



Récapitulatif des fortunes des groupes de placements

AU 31 MARS 2023	NO VALEUR	DEUISE	NOMBRE DE PARTS	VNI [1]	FORTUNE [2]
PRODUITS ACTIONS					279'479'275.69 [3]
PRISMA ESG SPI® Efficient		CHF			167'237'213.12
Classe I	117 069 258		480	2'851.00	
Classe II	11 339 766		5'095	2'852.57	
Classe III	117 093 777		53'039	2'853.28	
PRISMA Global Residential Real Estate		USD			60'119'483.86
Classe I	58 142 152		11'836.66	801.01	
Classe II	58 142 167		31'210.78	794.20	
Classe III	58 142 170		32'300.00	800.33	
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY		USD			20'307'034.82
Classe I	117 620 113		1'000	991.08	
Classe II	117 620 124		19'480	991.58	
PRISMA ESG China Equities		CHF			19'612'487.35
Classe I	112 848 869		1'420	2'604.91	
Classe II	1 136 268		6'106	2'606.21	
PRISMA Global Emerging Markets Equities		CHF			18'408'766.72
Classe I	112 848 829		25	1'197.89	
Classe II	27 699 766		15'335	1'198.49	
PRODUITS OBLIGATIONS					207'069'986.13
PRISMA ESG World Convertible Bonds		CHF			82'414'150.59
Classe I	111 735 898		16'876	1'270.76	
Classe II	1 179 845		27'332	1'271.39	
Classe III	111 735 916		20'616	1'271.78	
PRISMA Global Credit Allocation		CHF			59'210'250.95
Classe I	117 069 211		1'901	950.35	
Classe II	27 699 760		19'685	950.85	
Classe III	117 069 250		40'675	951.10	
PRISMA ESG CHF Bonds		CHF			32'950'218.57
Classe I	36 657 868		19'374	909.23	
Classe S	36 657 860		13'990	912.25	
Classe D	36 657 877		2'781	925.02	
PRISMA Renminbi Bonds		CHF			32'495'366.02
Classe I	112 848 936		750	1'222.74	
Classe II	18 388 746		25'813	1'223.35	
PRODUITS ALTERNATIFS					54'254'208.28 [3]
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1		USD			17'277'007.00
Classe I	113 296 599		5'439.75	910.09	
Classe II	113 296 608		13'477.57	914.58	
PRISMA SHARP - Classe II	27 699 704	USD	36'178	1'147.48	41'513'474.86
PRODUITS IMMOBILIERS					160'393'294.82 [3]
PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate	29 801 110	CHF	98'294	1'119.14	110'004'437.70
PRISMA Redbrix Real Estate	38 158 212	EUR	40'000	1'251.69	50'067'424.26
FORTUNE NETTE SOUS GESTION EN CHF [3]					701'196'764.92 [3]

[1] VNI = Valeur nette d'inventaire.

[2] Selon comptes annuels audités des groupes de placements.

[3] Pour le calcul de cette somme, la fortune du groupe de placements en EUR a été convertie en CHF sur la base du taux de change 1.00642 et la fortune du groupe de placements en USD a été convertie en CHF sur la base du taux de change 0.92284.

La fortune nette sous gestion de PRISMA Fondation au 31 mars 2023 se monte à CHF 701'196'764.92. Le résultat de la multiplication du nombre de parts par la VNI à la date de clôture de l'exercice peut différer du montant total de la fortune pour des raisons d'arrondis.

Remarque : Les bénéfices et les dividendes sont directement réinvestis dans chaque groupe de placements, ils font partie intégrante de la VNI calculée chaque semaine. Sauf dans le groupe de placements PRISMA Global Residential Real Estate qui distribue un dividende trimestriel.

Résumé des performances

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 1 ^{er} trim.	Depuis le lancement	Performance relative	Volatilité annualisée
Lancé le 01.04.2022														
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT - CLASSE I											6.02%	-5.38%	1.00%	13.38%
Swiss Performance Index SPI® TR											5.91%	-6.38%		15.19%
Lancé le 01.04.2022														
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT - CLASSE III											6.04%	-5.31%	1.07%	13.38%
Swiss Performance Index SPI® TR											5.91%	-6.38%		15.19%
Lancé le 20.12.2010														
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT - CLASSE II	23.43%	17.16%	15.03%	3.27%	20.30%	-11.30%	30.90%	4.77%	19.87%	-16.14%	6.03%	185.26%	36.71%	11.04%
Swiss Performance Index SPI® TR	24.60%	13.00%	2.68%	-1.41%	19.92%	-8.57%	30.59%	3.82%	23.38%	-16.48%	5.91%	148.54%		11.83%
Lancé le 18.12.2020														
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - CLASSE I									19.27%	-30.00%	0.15%	-14.23%		18.73%
Lancé le 10.12.2021														
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - CLASSE III											0.18%	-27.50%		20.25%
Lancé le 04.12.2020														
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - CLASSE II									19.30%	-29.98%	0.16%	-14.91%		18.68%
Lancé le 22.07.2022														
PRISMA ESG SUSTAINABLE SOCIETY - CLASSE I											9.90%	-0.89%	-7.39%	15.71%
MSCI World TR Net											7.73%	6.50%		20.99%
Lancé le 22.07.2022														
PRISMA ESG SUSTAINABLE SOCIETY - CLASSE II											9.92%	-0.84%	-7.34%	15.71%
MSCI World TR Net											7.73%	6.50%		20.99%
Lancé le 01.04.2022														
PRISMA ESG CHINA EQUITIES - CLASSE I											2.44%	-12.48%	-7.29%	33.42%
Customized Index											2.91%	-5.19%		33.85%

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 1er trim.	Depuis le lancement	Performance relative	Volatilité annualisée
Lancé le 17.11.2000														
PRISMA ESG CHINA EQUITIES - CLASSE II	8,03%	17,49%	-4,70%	-1,94%	44,01%	-23,68%	23,47%	20,28%	-7,99%	-25,72%	2,46%	160,62%	101,49%	19,95%
Customized Index	3,86%	20,35%	-7,08%	2,83%	39,58%	-18,26%	19,58%	16,40%	-13,77%	-18,75%	2,91%	59,13%		21,33%
Lancé le 01.04.2022														
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES - CLASSE I											4,72%	-9,68%	1,67%	21,78%
MSCI Emerging Markets TR Net											2,64%	-11,35%		19,45%
Lancé le 26.06.2015														
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES - CLASSE II				8,50%	29,91%	-15,12%	18,10%	11,69%	-1,91%	-19,33%	4,74%	19,85%	1,22%	15,44%
MSCI Emerging Markets TR Net				12,89%	31,63%	-13,59%	16,34%	7,99%	0,46%	-18,86%	2,64%	18,63%		15,65%
Lancé le 01.04.2022														
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS - CLASSE I											4,43%	-12,22%	-1,64%	15,49%
Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index											1,79%	-10,58%		12,34%
Lancé le 01.04.2022														
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS - CLASSE III											4,45%	-12,15%	-1,56%	15,49%
Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index											1,79%	-10,58%		12,34%
Lancé le 26.01.2001														
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS - CLASSE II	9,66%	9,32%	-1,47%	0,61%	9,55%	-1,17%	10,23%	25,07%	-0,74%	-20,57%	4,44%	27,14%	11,70%	10,58%
Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index	9,62%	10,52%	0,57%	1,77%	5,15%	-3,71%	10,03%	14,47%	-0,80%	-17,86%	1,79%	15,44%		10,63%
Lancé le 01.04.2022														
PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION - CLASSE I											2,26%	-10,29%	-1,71%	11,40%
Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged											1,99%	-8,58%		10,69%
Lancé le 01.04.2022														
PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION - CLASSE III											2,28%	-10,22%	-1,64%	11,40%
Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged											1,99%	-8,58%		10,69%
Lancé le 08.05.2015														
PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION - CLASSE II				1,78%	3,27%	-3,79%	6,29%	2,93%	0,11%	-15,35%	2,27%	-4,92%	-0,12%	5,59%
Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged				3,43%	2,11%	-2,00%	5,70%	3,33%	-0,95%	-16,72%	1,99%	-4,79%		5,26%

Résumé des performances

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 1 ^{er} trim.	Depuis le lancement	Performance relative	Volatilité annualisée
Lancé le 12.05.2017														
PRISMA ESG CHF BONDS - CLASSE S						-4,75%	4,18%	-2,09%	2,97%	-9,51%	0,52%	-8,78%		5,78%
Lancé le 26.05.2017														
PRISMA ESG CHF BONDS - CLASSE D						-4,51%	4,44%	-1,85%	3,23%	-9,29%	0,58%	-7,50%		5,78%
Lancé le 19.05.2017														
PRISMA ESG CHF BONDS - CLASSE I						-4,81%	4,11%	-2,16%	2,90%	-9,57%	0,50%	-9,08%		5,78%
Lancé le 01.04.2022														
PRISMA RENMINBI BONDS - CLASSE I											0,27%	-5,07%	0,36%	4,16%
FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index														
											0,62%	-5,43%		4,24%
Lancé le 11.05.2012														
PRISMA RENMINBI BONDS - CLASSE II	4,69%	-0,16%	1,61%	-0,91%	9,62%	-1,96%	2,49%	2,15%	4,56%	-5,13%	0,28%	22,34%	-8,33%	6,01%
FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index														
	6,47%	0,20%	0,98%	-0,55%	7,54%	0,26%	2,57%	1,66%	8,63%	-4,68%	0,62%	30,66%		5,97%
Lancé le 30.11.2021														
PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1 - CLASSE II										n/a [1]	n/a [1]	n/a [1]		n/a [1]
Lancé le 30.11.2021														
PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1 - CLASSE I										n/a [2]	n/a [2]	n/a [2]		n/a [2]
Lancé le 31.12.2020														
PRISMA SHARP - CLASSE II									3,54%	-12,17%	3,36%	-6,00%		7,58%

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 1er trim.	Depuis le lancement	Performance relative	Volatilité annualisée
Lancé le 11.12.2015														
PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE														
-			n/a [3]	n/a [3]	n/a [3]	n/a [3]	n/a [3]	n/a [3]	n/a [3]	n/a [3]	n/a [3]	11.91%		n/a [3]
Lancé le 11.12.2017														
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE														
-						n/a [4]	n/a [4]	n/a [4]	n/a [4]	n/a [4]	n/a [4]	25.17%		n/a [4]

[1] La performance de PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 II est exprimée en Total Value to Paid In (TVPI). Au 31.03.2023, le TVPI est de 0.978

[2] La performance de PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 I est exprimée en Total Value to Paid In (TVPI). Au 31.03.2023, le TVPI est 0.975

[3] Valorisation semestrielle (31 mars et 30 septembre), la performance de PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate sur l'exercice sous revue est de 0.57%

[4] Valorisation semestrielle (31 mars et 30 septembre), la performance de PRISMA Redbrix Real Estate sur l'exercice sous revue est de 4.88%



Rapports annuels des groupes de placements

PRODUITS ACTIONS

PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	20
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE	22
PRISMA ESG SUSTAINABLE SOCIETY	24
PRISMA ESG CHINA EQUITIES	26
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	28

PRODUITS OBLIGATIONS

PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	30
PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION	32
PRISMA ESG CHF BONDS	34
PRISMA RENMINBI BONDS	36

PRODUITS INFRASTRUCTURE

PRISMA ESG GLOBAL INFRASTRUCTURE	38
----------------------------------	----

PRODUITS ALTERNATIFS

PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1	40
PRISMA SHARP	42

PRODUITS IMMOBILIERS

PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE	44
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE	46

PRISMA ESG SPI® Efficient

La période sous revue a été marquée par la remontée massive des taux directeurs des principales banques centrales afin de contrer une inflation galopante. Les marchés boursiers ont réagi avec des baisses parfois très importantes. Le marché suisse y a également laissé des plumes en enregistrant une baisse de plus de 15% jusqu'à fin septembre. Puis la tendance est repartie à la hausse, à l'exception de quelques soubresauts. Sur la période, l'indice SPI a fini dans le rouge avec une performance de -6.38%. En règle générale, les marchés ont évolué au même rythme que les perspectives de politique monétaire. Les espoirs d'un ralentissement des taux d'intérêt ont entraîné des « rallyes » de reprise, tandis que de nouveaux records dans les données d'inflation ont provoqué de nouvelles corrections.

Le groupe de placements PRISMA ESG SPI® Efficient a clôturé la période donnée avec une performance de -5.02%, soit 136 points de base de plus que l'indice de référence. Il a réussi à réduire la baisse pendant les phases de marché négatives et à suivre relativement bien l'indice pendant les phases de hausse.

L'exemple du Credit Suisse a montré l'importance de la prise en compte du risque dans la construction de portefeuille. Dans notre processus d'investissement, elle a toujours été centrale et continuera de constituer la base de nos succès futurs.

Au cours de la période, le portefeuille a particulièrement bénéficié de la surpondération du secteur des services industriels et de la communication, tandis que la sous-pondération des biens de consommation discrétionnaires a eu un impact négatif sur la performance relative. Pour ce qui est des titres individuels, la sous-pondération structurelle de Roche et la surpondération de Swisscom ont été particulièrement bénéfiques. L'absence d'exposition du Credit Suisse a également présenté un avantage.

Le titre avait déjà été exclu des filtres de risque en amont et n'a donc jamais fait partie des titres sélectionnés depuis le lancement de la stratégie en 2010. En revanche, la sous-pondération de Novartis et de Richemont a nui à la performance relative. La pondération plus élevée des titres de moyenne capitalisation par rapport à l'indice de référence a pesé sur la performance relative du groupe de placements jusqu'au mois de septembre inclus, alors qu'elle a permis de surperformer lors de la phase de reprise qui a suivi.

L'économie mondiale reste confrontée à une forte incertitude. Les politiques monétaires restrictives, les tensions géopolitiques, les perspectives économiques revues à la baisse et les banques en difficulté inquiètent bon nombre d'investisseurs. Les douze derniers mois ont montré à quel point le sentiment peut rapidement se détériorer. La meilleure option consiste donc à se positionner de manière anticipée et avec prudence. Une gestion active des risques à plusieurs niveaux est indispensable, surtout en de tels moments. Nous n'avons fort heureusement pas besoin de réinventer ces principes fondamentaux lorsque des turbulences surviennent, car ils ont toujours constitué la base de notre approche d'investissement.

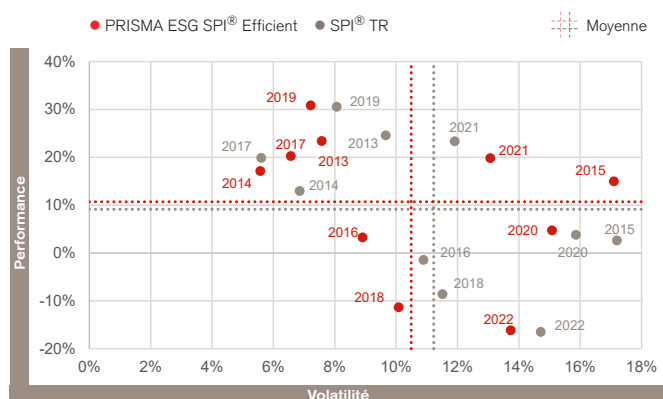
OLZ SA

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

	2022	1 ^{ER} TRIM. 2023	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA ESG SPI® Efficient - II	-16.14%	6.03%	185.26%	11.04%
SPI® TR	-16.48%	5.91%	148.54%	11.83%
PRISMA ESG SPI® Efficient - I	[1]	6.02%	-5.38%	13.38%
PRISMA ESG SPI® Efficient - III	[1]	6.04%	-5.31%	13.38%
SPI® TR	[1]	5.91%	-6.38%	15.19%

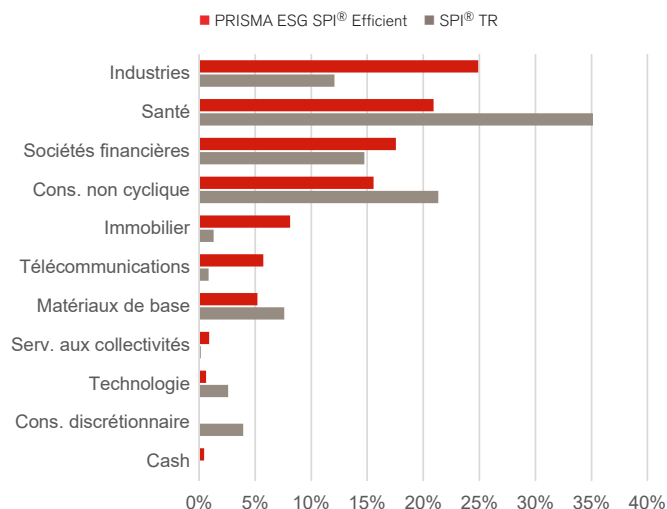
[1] Classes lancées au 1er avril 2022, performance indisponible sur l'année complète

Performances vs volatilités annualisées



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2023

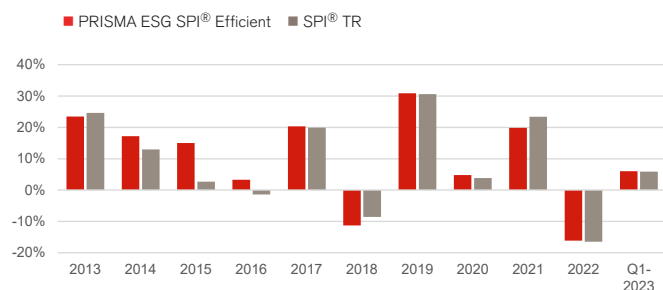
Répartition sectorielle



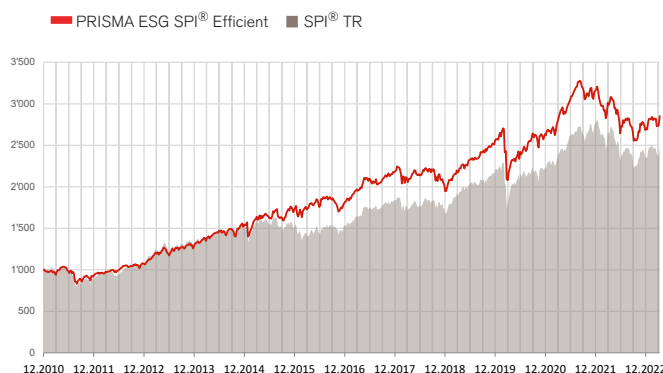
Positions principales

1	NESTLE SA-REG	8.79%
2	NOVARTIS AG-REG	7.89%
3	ZURICH INSURANCE GROUP AG	6.51%
4	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	6.45%
5	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	5.77%
6	SWISSCOM AG-REG	5.72%
7	GIVAUDAN-REG	5.20%
8	GEBERIT AG-REG	4.67%
9	SGS SA-REG	4.60%
10	UBS GROUP AG-REG	4.50%
	Nombre total de positions	40
	Cash	0.45%

PERFORMANCES ANNUELLES



ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



PRISMA Global Residential Real Estate

Au cours de la période, les actions mondiales ont connu une forte volatilité, les investisseurs étant aux prises avec les répercussions de la guerre en Ukraine et la forte hausse des taux de la part des grandes banques centrales pour contenir l'inflation. L'impact de ces dernières s'est finalement manifesté par des signes de stress dans le système bancaire. Le secteur immobilier a été durement touché, la hausse brutale des coûts d'emprunt ayant des répercussions sur les attentes des investisseurs en matière de valeurs immobilières et les inquiétudes quant à la disponibilité future des prêts bancaires au secteur.

Dans un contexte économique difficile et incertain, le secteur résidentiel coté offre des rendements attrayants, soutenus par des tendances démographiques favorables et des moteurs structurels de la demande, atténuant les défis cycliques actuels.

Le secteur résidentiel a connu des fortunes diverses, le cours des REITs étant en décalage avec les solides résultats opérationnels enregistrés jusqu'à présent. Alors que l'attention se porte aujourd'hui sur les risques dans le secteur immobilier commercial, les fondamentaux du secteur résidentiel sont restés solides. Nous avons observé des niveaux d'occupation élevés et des loyers en hausse au cours de la période, ce qui a soutenu la croissance des bénéfices et des dividendes.

Parmi les points forts notables, citons les locations multifamiliales et unifamiliales aux États-Unis, bien que les perspectives soient désormais en voie de normalisation à partir de niveaux élevés. En Europe, la situation a été mitigée, le principal sujet de débat étant le secteur résidentiel allemand (hors-REIT), où nous avons assisté à une série de suspensions/réductions de dividendes, malgré une croissance du chiffre d'affaires, pour protéger les bilans alors que les entreprises cherchent à se désendetter. En revanche, des secteurs tels que les logements étudiants et les soins de santé ont continué d'offrir une croissance attractive et les perspectives sont également restées attrayantes.

De plus, le résidentiel reste un domaine d'intérêt pour les investisseurs, qui continuent de se détourner des secteurs traditionnels plus difficiles tels que la vente au détail et les bureaux.

Dans ce contexte, le groupe de placements PRISMA Global Residential Real Estate a baissé de 26.16% sur la période sous revue (Classe II, y compris les dividendes versés).

Le propriétaire de logements étudiants American Campus Communities a été le meilleur « performer » de la période suite à une offre d'achat de l'entreprise à une prime de 30%. Les participations dans le secteur de la santé ont bien performé, Chartwell Retirement Residences étant le plus remarquable. En revanche, les propriétaires résidentiels allemands ont affiché la performance la plus faible en raison des inquiétudes liées à leur endettement, tandis que le propriétaire suédois Balder a également sous-performé. Les propriétaires d'appartements traditionnels américains ont également eu du mal à mesure que les investisseurs s'inquiétaient de la croissance future dans un contexte de taux d'occupation et de loyers records, et des implications des coûts de financement accrus pour les capitaux.

Les marchés immobiliers sont confrontés à des vents contraires en raison d'un ralentissement économique et de conditions financières plus restrictives. Dans ce contexte, l'importance de la gestion, de la qualité des actifs et des bilans revient au premier plan. Les propriétaires-bailleurs, dans lesquels nous investissons affichent des fondamentaux solides et nous pensons qu'ils sont généralement bien placés pour répercuter les hausses inflationnistes sur leurs locataires compte tenu de la nature à plus court terme des contrats de location. Autre fait rassurant, les bilans sont, en général, en très bonne santé.

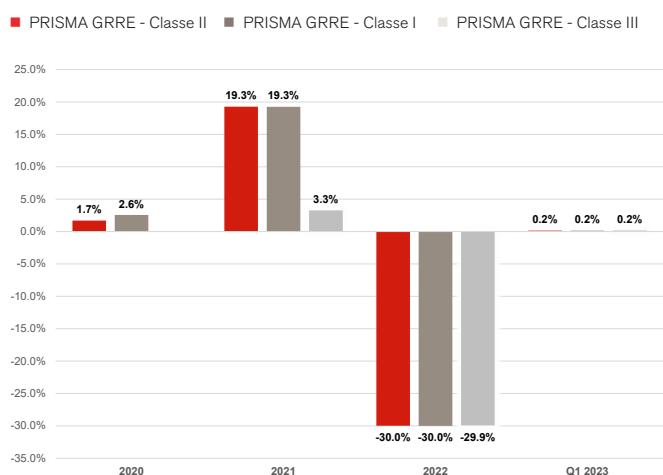
Alors que le marché immobilier direct met du temps à s'adapter au paysage macroéconomique difficile, le marché coté a déjà réagi, entraînant des REITs qui se négocient à des décotes historiquement importantes par rapport à leurs valeurs d'inventaire. Cela peut faire oublier les flux de revenus attrayants, fiables et croissants que de nombreuses sociétés immobilières peuvent générer pour les investisseurs, ainsi que leur accès continu au capital - un élément que nous nous attendons à voir récompensé au fil du temps.

Janus Henderson Global Investors Ltd

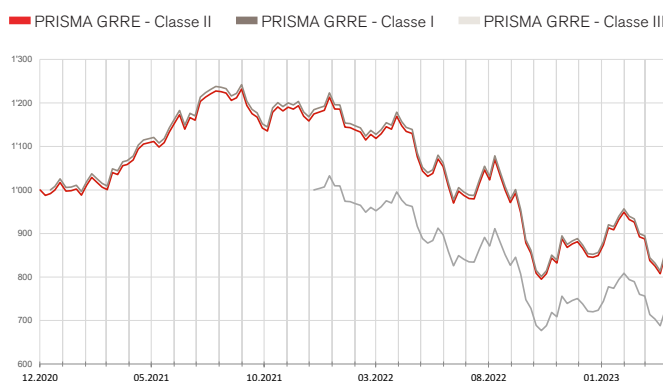
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

	2022	1 ^{ER} TRIM. 2023	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA GRRE - I	-30.00%	0.15%	-14.23%	18.73%
PRISMA GRRE - II	-29.98%	0.16%	-14.91%	18.68%
PRISMA GRRE - III	-29.93%	0.18%	-27.50%	20.25%

PERFORMANCES



ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

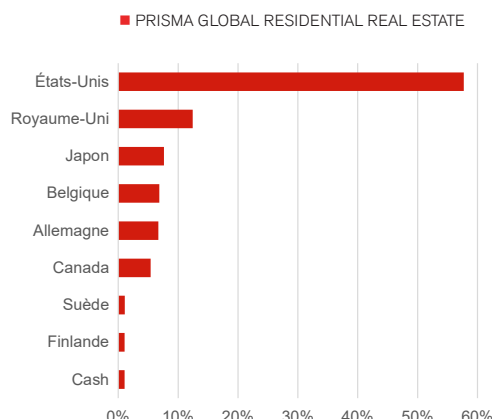


DISTRIBUTION CUMULÉES

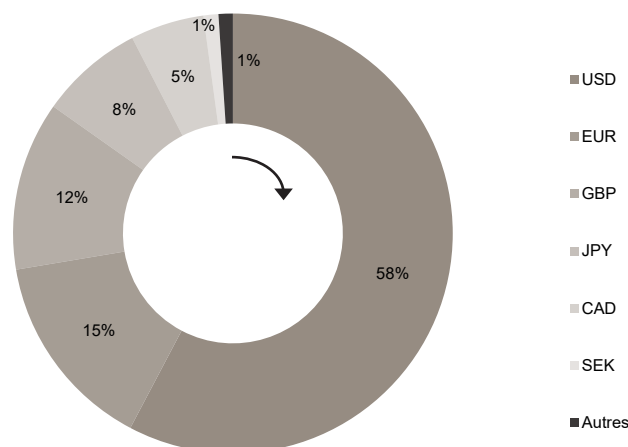
	USD
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - I	67.50
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - II	67.50
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - III	37.50

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2023

Répartition géographique



Répartition monétaire



Positions principales

1	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC ORD GBP	4.52%
2	WELLTOWER INC REIT USD	4.52%
3	CENTERSPACE PFD 6.625% PERP USD	4.40%
4	UNITE GROUP PLC/THE REIT GBP	4.12%
5	AMERICAN HOMES 4 RENT- A REIT USD	4.00%
6	CAMDEN PROPERTY TRUST REIT USD	4.00%
7	AVALONBAY COMMUNITIES INC REIT USD	4.00%
8	LTC PROPERTIES INC REIT USD	3.98%
9	NIPPON ACCOMMODATIONS FUND REIT JPY	3.94%
10	SABRA HEALTH CARE REIT INC REIT USD	3.74%
	Nombre total de positions	32
	Cash	1.04%

PRISMA ESG Sustainable SOCIETY

2022 restera dans les annales comme l'un des cycles de hausse les plus marqués de la FED, avec quatre hausses successives de 75 pb mises en œuvre à partir de l'été 2022. Déjà avant ce revirement de politique monétaire, les actions dites de croissance (Growth) ont commencé à sous-performer massivement les actions dites Value, une divergence de performance observée seulement quelques fois au cours des cinq dernières décennies (alias le « *Grand Reset* »). Au moment du lancement du groupe de placements, la majorité de ce Reset avait déjà eu lieu, sauf lors des deux derniers mois de 2022, lorsque les actifs dits « *à longue durée* » comme les valeurs technologiques et surtout les entreprises de plus grande capitalisation ont été vendus de manière agressive. Ainsi, à l'aube de 2023, le secteur du software, par exemple, est revenu à des niveaux de valorisation (en regardant les rendements des « *free cash-flows* ») par rapport au marché que nous jugeons très attractif, surtout si l'on tient compte des perspectives de croissance structurelle, du fort levier opérationnel (compte tenu des marges brutes supérieures à 70%) et du potentiel d'autorégulation, avec ou sans pression des activistes (comme le titre Salesforce par exemple). Par conséquent, le software demeure notre plus grande conviction sous-sectorielle au sein du groupe de placements.

La validité et la force des sept thèmes du PRISMA ESG Sustainable SOCIETY restent inchangées, voire renforcées ; ils continueront à façonner notre société future grâce des entreprises innovantes et disruptives.

Vers la fin de l'année 2022 et au cours du premier trimestre 2023, le portefeuille a vu son turnover diminuer pour revenir à des niveaux plus normaux.

Quelques mouvements notables à signaler :

- Augmentation de l'exposition à l'Asie, avec l'ajout d'IPG Photonics, de Tencent et de Sea Ltd. Dans le même temps, nous avons supprimé deux petites positions, Bilibili et GDS Holdings.

- Augmentation de l'exposition aux grandes sociétés de software en introduisant Salesforce et Datadog.
- Aucun mouvement significatif au niveau top down/thématique.

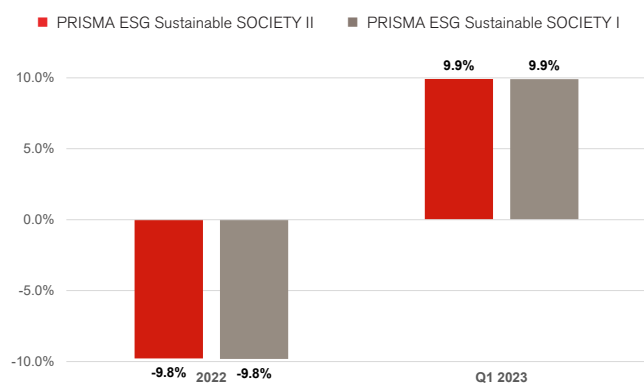
Au cours de la période 22.07.2022 - 31.03.2023, le groupe de placements PRISMA ESG Sustainable SOCIETY (Classe II) a perdu 0.84%, sous-performant son indice de référence MSCI World Total Net Return de 6.90%.

Le meilleur sous-secteur a été les services financiers, avec une solide performance de FincoBank, Progressive et DBS Group. Les technologies de l'information ont également bien performé, grâce à notre exposition aux semi-conducteurs qui a très bien fonctionné (ASMi, Nvidia et ON Semi en sont les outliers positifs). Le sous-secteur ayant le plus nuï a été la santé, avec une performance médiocre pour la plupart de nos titres, avec notamment Guardant Health, Cryoport et Edwards Lifesciences. Une performance notable au cours de cette période a été celle de KnowBe4, qui a été rachetée par Vista Equity Partners, la deuxième acquisition dans le portefeuille après le rachat d'Anaplan au cours du premier semestre de l'année.

Nous continuons de croire que la validité et la force des thèmes de SOCIETY restent inchangées, voire renforcées, et nous restons donc convaincus qu'investir à travers les sept thèmes regroupés par l'acronyme SOCIETY constitue un bon cadre pour surperformer les marchés sur une période raisonnable. Ces thèmes continueront à façonner notre société future et les entreprises innovantes et disruptives que nous sélectionnons dans ces thèmes contribueront à l'adoption (ultérieure) de ces thèmes et sous-thèmes structurels. L'intégration ESG – à la fois du point de vue du risque que des opportunités - qui est rigoureusement appliquée tout au long de notre processus d'investissement apporte également une valeur ajoutée à nos investisseurs.

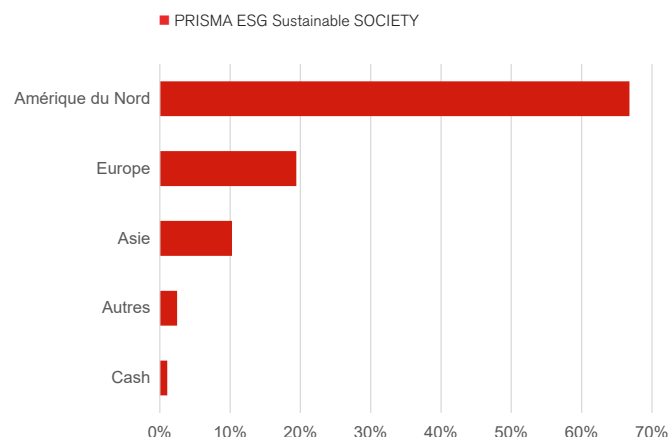
Decalia SA

PERFORMANCES



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2023

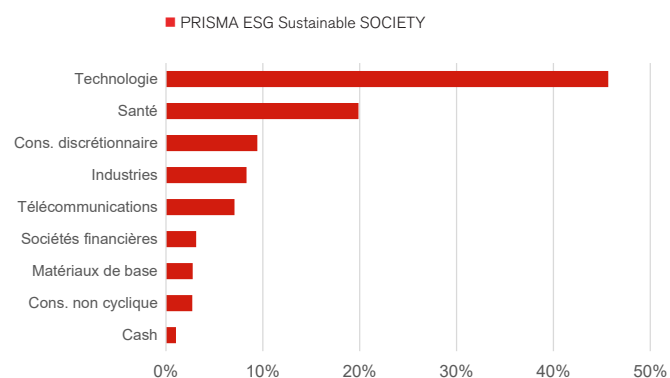
Répartition géographique



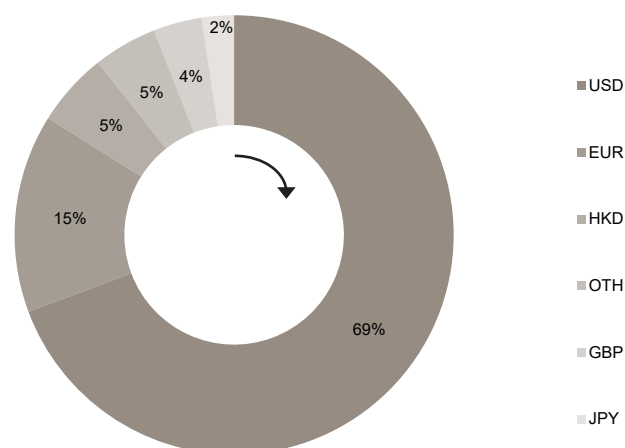
ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



Répartition sectorielle



Répartition monétaire



Positions principales

1	MICROSOFT CORPORATION	5.35%
2	AMAZON.COM, INC.	4.35%
3	ALPHABET INC. CLASS A	2.50%
4	UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED	2.26%
5	ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	2.23%
6	PAYPAL HOLDINGS, INC.	1.98%
7	SYNOSSYS, INC.	1.95%
8	KERRY GROUP PLC CLASS A	1.92%
9	IQVIA HOLDINGS INC	1.90%
10	NVIDIA CORPORATION	1.85%
Nombre total de positions		78
Cash		1.04%

PRISMA ESG China Equities

Les actions chinoises ont traversé l'une des périodes les plus difficiles de leur histoire en raison des restrictions strictes liées au COVID et du resserrement agressif de la politique monétaire américaine au début du nouvel exercice qui a débuté en mars 2023. Cependant, avec la Chine progressant vers une réouverture complète et la pression inflationniste américaine s'atténuant au cours des cinq derniers mois de la période, le marché-actions chinois a récupéré une partie de ses pertes.

La forte reprise économique post-COVID de la Chine indique un rebond solide des bénéfices des entreprises chinoises en 2023. Or, le marché des actions chinois demeure l'un des plus sous-évalués au niveau global.

Les pressions inflationnistes aux États-Unis, les plus élevées depuis quatre décennies, ont contraint la Réserve fédérale à resserrer agressivement sa politique monétaire. Le resserrement brutal de la liquidité a renforcé le dollar américain et alimenté la hausse des rendements des bons du Trésor, intensifiant ainsi la baisse des marchés boursiers mondiaux. Outre les vents contraires externes, les mesures strictes de prévention de la pandémie en Chine ont initialement nui à la consommation des ménages. Cependant, depuis début novembre 2022, l'inversion spectaculaire des politiques chinoises concernant le COVID et le marché immobilier a rapidement provoqué un rebond en forme de V du marché-actions. La Chine a effectivement rapidement adopté une sortie du COVID avec 20 mesures optimisées, puis une réouverture complète en janvier 2023. Sur le marché immobilier, le gouvernement chinois a mis en place des mesures pour améliorer la capacité des promoteurs à obtenir du crédit et à se refinancer. De plus, les risques de radiation des sociétés Internet chinoises cotées aux États-Unis se sont atténués car le gendarme américain de l'audit a confirmé qu'il avait obtenu un accès complet pour inspecter les sociétés chinoises cotées aux États-Unis.

L'impact économique de la réouverture post-COVID a été important au début de 2023. La dynamique de croissance dans les secteurs des services et de la construction a été particulièrement robuste, l'indice PMI non manufacturier de mars atteignant son plus haut niveau depuis mai 2011. Parallèlement, les exportations ont enregistré une croissance positive au premier trimestre de 2023, surprenant le marché à la hausse. Les signes d'amélioration économique post-COVID de la Chine indiquent un rebond solide des bénéfices des entreprises chinoises cette année.

Le groupe de placements PRISMA ESG China Equities a baissé de 11.26% (en CHF) au cours de l'exercice complet du 31 mars 2022 au 31 mars 2023, ce qui est inférieur à la baisse de 5.19% (en CHF) de l'indice de référence personnalisé sur la période correspondante.

Par rapport à la performance de l'indice MSCI China en CHF, la sélection de titres du groupe de placements dans les sociétés internet chinoises a contribué positivement à la performance de l'exercice. En revanche, le positionnement du groupe de placements dans les secteurs de l'immobilier et de la consommation de base a pesé sur la performance.

Malgré la crise bancaire mondiale au début de 2023, les risques de contagion auxquels sont confrontés les secteurs bancaires en Chine sont limités. La reprise post-COVID reste l'objectif principal de l'investissement en Chine. L'augmentation des dépenses de consommation et des investissements est indispensable à la pérennité de la reprise des bénéfices des entreprises. Parallèlement, l'amélioration des relations avec l'Europe et les politiques favorables au secteur privé devraient aider les valorisations des actions chinoises à se redresser. À la fin du mois de mars, la Chine restait l'un des principaux marchés boursiers les plus sous-évalués, avec un ratio cours/bénéfices anticipés de 10.7x, soit bien en dessous de sa moyenne sur cinq ans de 12.2x.

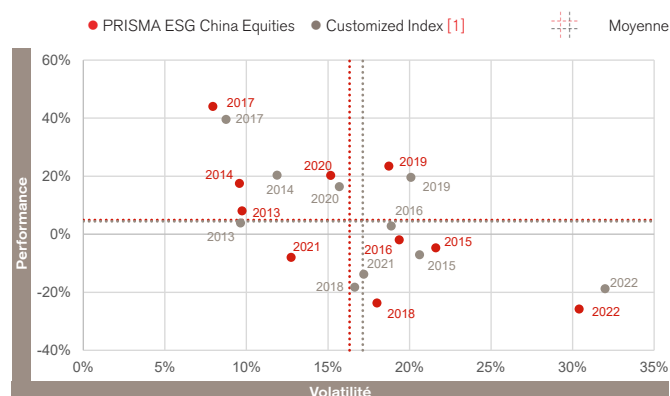
Harvest Global Investments Ltd

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

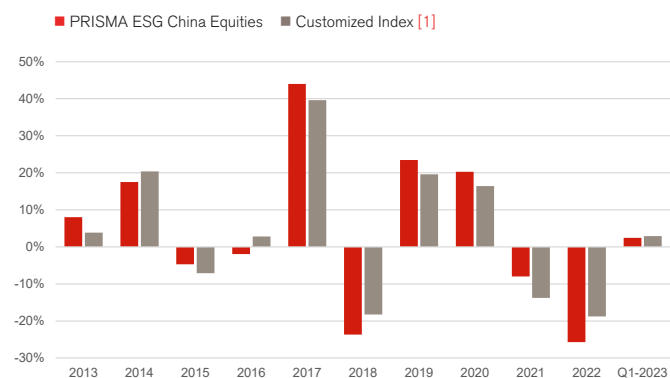
	2022	1 ^{ER} TRIM. 2023	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA ESG China Equities - II	-25.72%	2.46%	160.62%	19.95%
Customized Index ^[1]	-18.75%	2.91%	59.13%	21.33%
PRISMA ESG China Equities - I	[2]	2.44%	-12.48%	33.42%
Customized Index ^[1]	[2]	2.91%	-5.19%	33.85%

[2] Classe lancée au 1er avril 2022, performance indisponible sur l'année complète

Performances vs volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

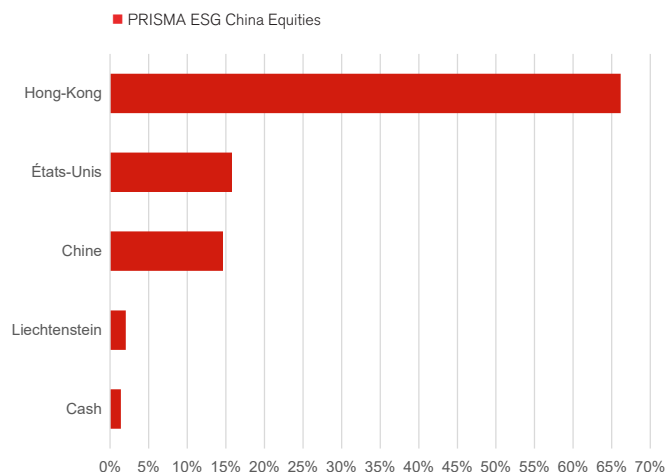


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

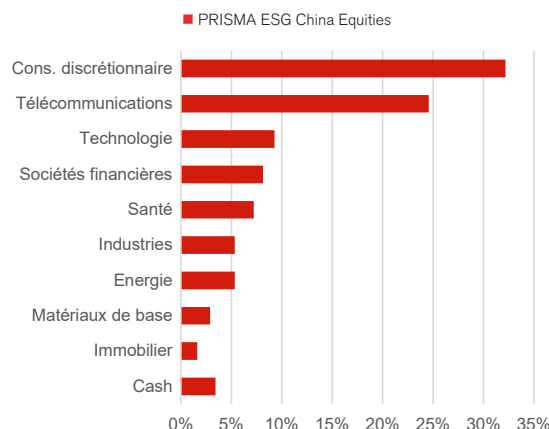


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2023

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions

1	ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	10.41%
2	TENCENT HOLDINGS LTD.	9.62%
3	CHINA MOBILE LIMITED	4.94%
4	MEITUAN	4.61%
5	BAIDU, INC.	4.33%
6	CNOOC LIMITED	4.24%
7	AIR CHINA LIMITED	3.34%
8	INNOVENT BIOLOGICS, INC.	2.50%
9	CHINA PACIFIC INSURANCE (GROUP) CO., LTD.	2.42%
10	NETEASE INC.	2.40%
	Nombre total de positions	45
	Cash	1.41%

[1] MSCI China TR Net jusqu'au 30.09.2016

COMPOSITION DE L'INDICE

75%	MSCI China TR Net
10%	MSCI Hong Kong TR Net
5%	MSCI China Small Cap TR Net
5%	Shanghai Stock Exchange A Share Index
5%	Shenzhen Stock Exchange A Share Index

PRISMA Global Emerging Markets Equities

Les actions des marchés émergents (ME) ont généré une performance négative sur la période sous revue dans un contexte de ralentissement de la croissance mondiale, de pressions inflationnistes accrues, de hausse des taux d'intérêt et de la guerre en cours en Ukraine. Bien que le sentiment soit devenu plus positif vers la fin 2022 avec l'optimisme concernant la réouverture de la Chine, la fin de la période a vu les tensions entre les États-Unis et la Chine se raviver et une perte généralisée de confiance dans les banques américaines et européennes, ce qui a pesé davantage sur les rendements des marchés émergents. L'indice MSCI Emerging Markets TR a sous-performé l'indice MSCI World.

Les actions des pays émergents ont reculé en raison du ralentissement de la croissance mondiale, de la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt et de la poursuite de la guerre en Ukraine. Dans ce contexte difficile, le groupe de placements a surperformé son indice de référence.

La Colombie a été le marché le moins performant, suivie par les marchés du Moyen-Orient des Émirats arabes unis et du Qatar. L'Afrique du Sud, où la crise énergétique a continué de s'aggraver et où le président a été accusé de faute grave et d'une possible violation de la Constitution, a sous-performé, tout comme la Pologne où les investisseurs sont restés prudents face à la contagion potentielle de la guerre dans l'Ukraine voisine. Le Brésil a également affiché des performances négatives à deux chiffres en USD, en raison de la détérioration des données économiques et de l'incertitude suscitée par l'élection du président Lula en octobre quant à l'orientation de la politique budgétaire sous sa présidence. Les marchés d'Asie du Nord sensibles à la croissance, comme la Corée et Taïwan, ont souffert de la pression exercée sur les perspectives de croissance et de commerce au niveau mondial.

Durant cette même période, l'Inde a également sous-performé. L'une des causes du mauvais

sentiment de marché a été les allégations de fraude et de manipulation des cours des actions au sein d'un grand conglomérat au début de 2023.

La Chine a surperformé, affichant des rendements positifs, les investisseurs ayant accueilli favorablement l'assouplissement plus tôt et plus complet que prévu des restrictions COVID à la fin de 2022. Le soutien au secteur du logement et l'assouplissement perçu de la pression réglementaire sur le secteur de l'internet ont également contribué au sentiment positif. Le Mexique, la République tchèque et la Grèce étaient également en tête de l'indice, la Turquie étant le marché le plus performant de l'indice, la banque centrale ayant largement assoupli sa politique monétaire au cours de l'année 2022 malgré une inflation très élevée.

Le groupe de placements PRISMA Global Emerging Markets Equities a enregistré une performance négative de 8.65% contre -11.35% pour l'indice MSCI Emerging Markets TR Net, soit une surperformance de 287 points de base.

Parmi nos marchés principaux, la sélection de titres en Corée (surpondération de Samsung SDI et LG Chemical) a été très forte, bien que l'allocation à la Corée ait pesé sur la performance. L'allocation et la sélection des titres en Grèce (surpondération de Motor Oil) ont contribué positivement à la performance. Le Chili, qui a été ajouté à la liste principale en juillet 2022, a eu un impact globalement neutre sur la performance du fonds. La Hongrie, qui a été retirée de la liste principale en juillet 2022, a eu un effet global positif grâce à une sélection de titres positive (Wizz Air, hors indice de référence), bien que l'allocation par pays ait pesé sur les rendements. Le Brésil (sous-pondération de Petrobras pour des raisons ESG) et l'Afrique du Sud (Naspers à pondération relative nulle) ont tous deux eu un impact négatif sur les rendements, l'allocation par pays et la sélection des titres ayant pesé sur les rendements des deux marchés.

Parmi les marchés secondaires, la Chine (surpondération de Longi Green Energy) a pesé sur les rendements, tandis que le Kazakhstan (hors indice de référence Kaspi et Halyk Savings Bank) a contribué positivement aux rendements.

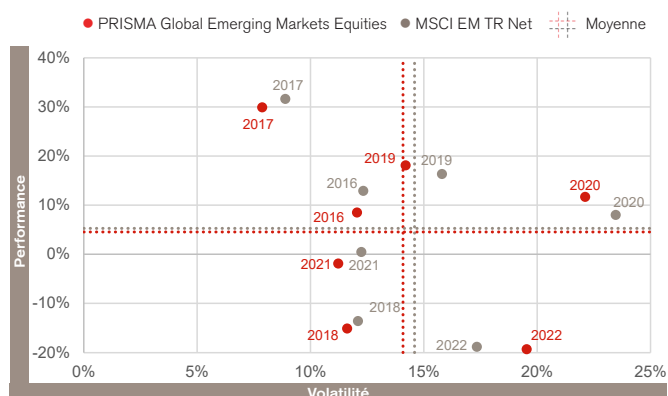
Schroders Investment Management

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

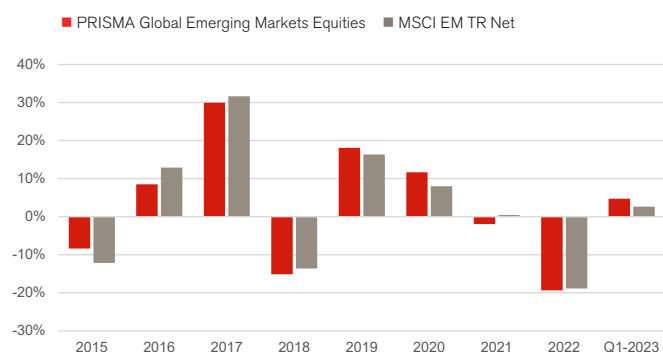
	2022	1 ^{ER} TRIM. 2023	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA GEME II	-19.33%	4.74%	19.85%	15.44%
MSCI EM TR Net	-18.86%	2.64%	18.63%	15.65%
PRISMA GEME I	[1]	4.72%	-9.68%	21.78%
MSCI EM TR Net	[1]	2.64%	-11.35%	19.45%

[1] Classes lancées au 1er avril 2022, performance indisponible sur l'année complète

Performances vs volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

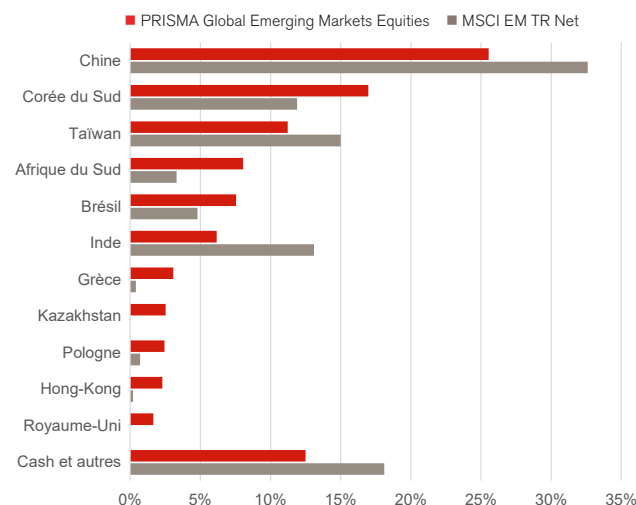


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

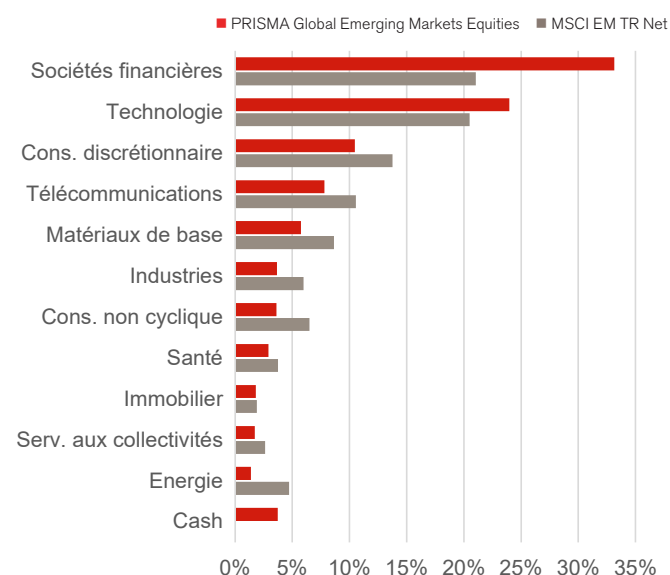


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2023

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions principales

1	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY LIMITED TWD10	9.03%
2	TENCENT HOLDINGS LTD.	7.06%
3	SAMSUNG ELECTRONICS COMPANY LIMITED KRW100	5.86%
4	HDFC BANK LIMITED INR1	2.77%
5	JD.COM, INC.	2.71%
6	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP COMPANY LIMITED H CNY1	2.50%
7	SAMSUNG SDI COMPANY LIMITED KRW5000	2.40%
8	AIA GROUP LIMITED	2.29%
9	CHINA MENGNIU DAIRY COMPANY LIMITED HKD0.10	2.04%
10	BANCO BRADESCO SA PREFERENCE NPV	1.95%
	Nombre de positions	66
	Cash	3.73%

PRISMA ESG World Convertible Bonds

La période sous revue s'est avérée difficile pour de nombreux actifs financiers, y compris les obligations convertibles. Néanmoins, la deuxième moitié de l'année 2022 a laissé place à un rebond grâce à la stabilisation des taux et des fondamentaux solides. En début de période, la hausse rapide des taux d'intérêt a exercé une pression sur les actions, en particulier les valeurs de croissance, ainsi que sur les obligations, également touchées par les remontées de taux. Vers la fin de la période, le ralentissement de l'inflation a permis une stabilisation des taux et un rebond des actions.

L'univers des obligations convertibles globales est particulièrement intéressant actuellement : plus de 50% des convertibles de sociétés de croissance affichent un rendement actuariel supérieur à 5%, combiné avec une sensibilité actions-attractante.

Sur la période, le groupe de placements PRISMA ESG World Convertible Bonds réalise une performance de -11.52%, contre -10.58% pour son indice de référence, le Refinitiv Global Convertible Bond Focus en CHF. Nous conservons une surexposition actions, le delta du portefeuille se situant à 54% contre 51.90% pour l'indice. La sensibilité taux a été augmentée en fin de période, se situant au-dessus de l'indice à 1.76 contre 1.68. Nous avons renforcé la convexité du portefeuille tout au long de l'année en cédant des titres à profil actions ou obligataires, en faveur d'obligations convertibles mixtes, en particulier dans les logiciels et la consommation cyclique.

La surexposition actions a un impact négatif en relatif, la pression exercée par la hausse des taux sur les deux premiers trimestres ayant impacté les sociétés de croissance aux États-Unis.

Les sociétés liées au tourisme ont résisté en début d'année mais ont sous-performé sur des inquiétudes d'une possible récession économique. Nous observons une inflexion positive en fin de période grâce à la réouverture de la Chine en particulier. La sélection de titres dans l'informatique, le e-commerce et l'automobile a coûté en relatif. La sous-exposition à la FinTech, ainsi que l'absence d'exposition aux plateformes de cryptomonnaies ont été relativement bénéfiques. Le groupe de placements a été protégé de la volatilité à laquelle le secteur bancaire a été confronté en fin de période, avec l'absence d'exposition aux banques régionales américaines ou à Credit Suisse.

Le cycle de hausse des taux s'étant stabilisé, nous pensons que les secteurs de croissance surperformeront sur les prochains trimestres et qu'une majorité de ces sociétés publieront des résultats solides, moins vulnérables au risque de ralentissement de l'économie. Concernant la thématique « *recovery* », les résultats trimestriels ont en majorité dépassé le consensus, le retour à la pleine capacité s'avérera plus important que le risque de récession selon nous. Ces sociétés sont par ailleurs positionnées pour profiter de la réouverture de la Chine, qui pourrait accroître les dépenses discrétionnaires. Enfin, les structures des obligations convertibles globales sont particulièrement favorables actuellement : plus de 50% des convertibles des sociétés de croissance affichent un rendement actuariel supérieur à 5% par an et une sensibilité actions attractante, ce qui constitue une source de performance supplémentaire en cas de rebond de l'action sous-jacente.

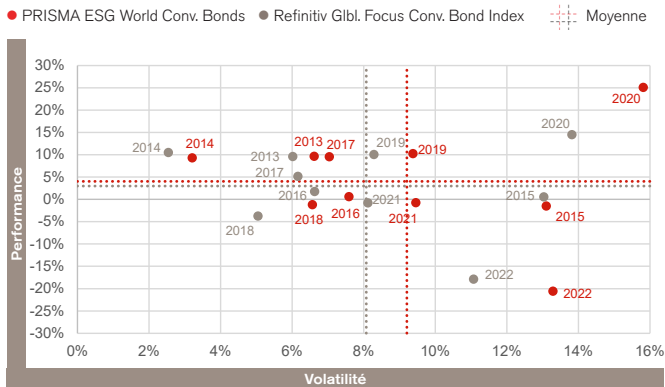
Lazard Asset Management LLC

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

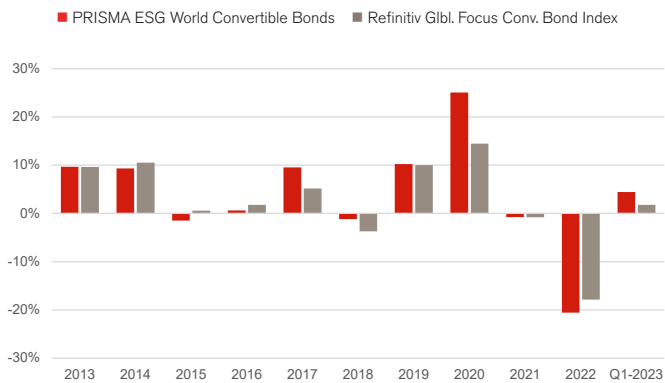
	2022	1 ^{ER} TRIM. 2023	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA ESG World Convertible Bonds II	-20.57%	4.44%	27.14%	10.58%
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index	-17.86%	1.79%	15.44%	10.63%
PRISMA ESG World Convertible Bonds III	[1]	4.45%	-12.15%	15.49%
PRISMA ESG World Convertible Bonds I	[1]	4.43%	-12.22%	15.49%
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index	[1]	1.79%	-10.58%	12.34%

[1] Classes lancées au 1er avril 2022, performance indisponible sur l'année complète

Performances vs volatilités annualisées [2]



PERFORMANCES ANNUELLES [2]



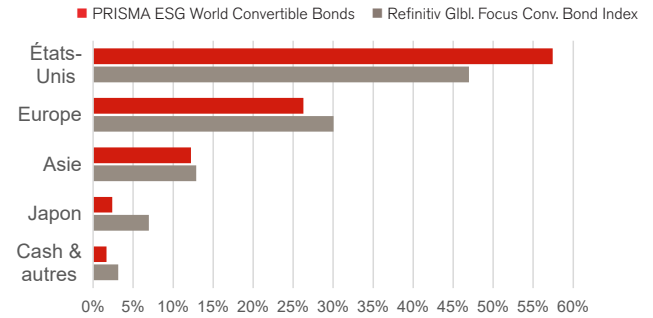
ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART [2]



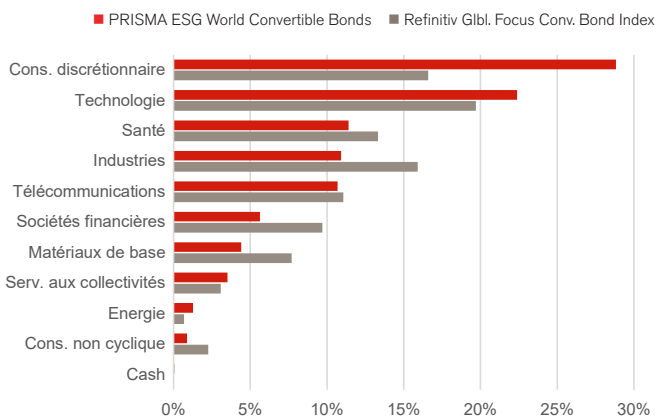
[2] Nouveau gérant depuis le 02.06.2017

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2023

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions principales

1	FORD MOTOR CO	2.70%
2	SIKA AG-REG	2.69%
3	AIRBNB INC-CLASS A	2.55%
4	SOUTHWEST AIRLINES CO	2.54%
5	DEXCOM INC	2.49%
6	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	2.34%
7	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	2.11%
8	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	2.08%
9	MEITUAN-CLASS B	2.04%
10	LYV 3 1/8 01/15/29	1.89%
	Nombre total de positions	86
	Cash	0.05%

MESURE DE RISQUES

	DUR. MODIFIÉE	RATING MOYEN	DELTA
ESG WORLD CONV. BONDS	1.76	BB+	54.03%
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index	1.68	BBB-	51.86%

PRISMA Global Credit Allocation

La conjoncture globale a connu deux phases distinctes dans l'exercice courant d'avril 2022 à mars 2023. À la suite de la guerre en Ukraine et du resserrement monétaire, nous avons assisté à une dégradation jusqu'au quatrième trimestre 2022. Par la suite, l'assouplissement des mesures sanitaires en Chine et le succès de l'Europe dans la maîtrise de la crise énergétique ont été parmi les facteurs qui ont permis un rebond de l'activité. Malgré une année de hausse rapide des taux monétaires, l'économie mondiale n'a pas fléchi significativement. L'indicateur économique composite global s'établit aujourd'hui à 53.4, se plaçant largement en territoire expansionniste, toutes les grandes zones économiques contribuant positivement.

L'exercice 2022-2023 du groupe de placements peut se résumer en deux phases de conjoncture globale : dégradation, puis rebond. Or, l'inflation et l'incertitude sur la politique monétaire des grandes banques centrales persistent. Dans ce contexte, le portefeuille se recentre sur des investissements défensifs et attend plus de visibilité pour se repositionner.

Sur le plan monétaire, la période a connu une poussée sans précédent de l'inflation, qui a culminé au milieu de l'année, au-delà de 9% aux US et en Europe. Ces hausses ont contredit un discours trop rassurant des banques centrales qui considéraient que le phénomène inflationniste débuté à la fin de l'année 2021 était purement transitoire. Elles ont donc, à plusieurs reprises, dû réviser leur jugement et annoncer un resserrement des conditions monétaires, entraînant des fortes réactions de marchés. La plus notable d'entre elles a été une accélération de la hausse des taux longs, causant des pertes historiques sur les portefeuilles obligataires.

À partir du quatrième trimestre, la baisse de l'inflation a permis au marché de récupérer une bonne partie de cette baisse.

En cette fin de premier trimestre 2023, la situation sur le plan de l'inflation reste ambiguë. Les dernières données publiées montrent que son ralentissement a tendance à s'essouffler. En zone euro, la progression sur un mois des prix atteint 0.90% en mars. De même, le marché de l'emploi américain ne montre quasiment pas de ralentissement, avec un niveau de chômage toujours au plus bas. Les banques centrales sont donc dans une situation inconfortable, d'où le risque qu'elles soient contraintes de monter leurs taux directeurs jusqu'à des niveaux clairement récessifs.

Sur la période, les décisions d'allocations stratégiques ont porté sur : **a)** une surexposition sur le crédit à haut rendement ; et **b)** une surexposition des titres souverains européens contre leurs homologues américains.

Le principal processus de contrôle des sensibilités actif a été celui pilotant le delta^[1].

Sur l'exercice, soit du 1er avril 2022 au 31 mars 2023, le groupe de placements PRISMA Global Credit Allocation a baissé de 10.31%. Sur la même période, son indice de référence a perdu 8.58%, soit une sous-performance de 173 points de base. Celle-ci provient pour l'essentiel du coût de la convexité payée par le fonds, ainsi que du positionnement stratégique de la poche souveraine européenne.

En fin de période, le positionnement du portefeuille a été rebalancé vers des investissements plus défensifs, avec la baisse de la position stratégique en « *high yield* » et une neutralisation de l'exposition en delta.

Ellipsis Asset Management

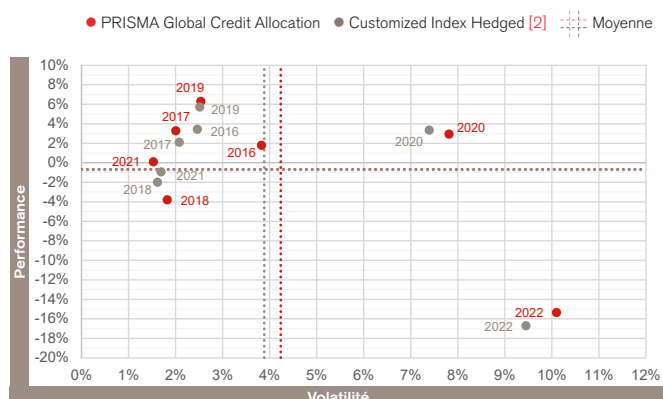
[1] Sensibilité aux actions via les obligations convertibles.

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

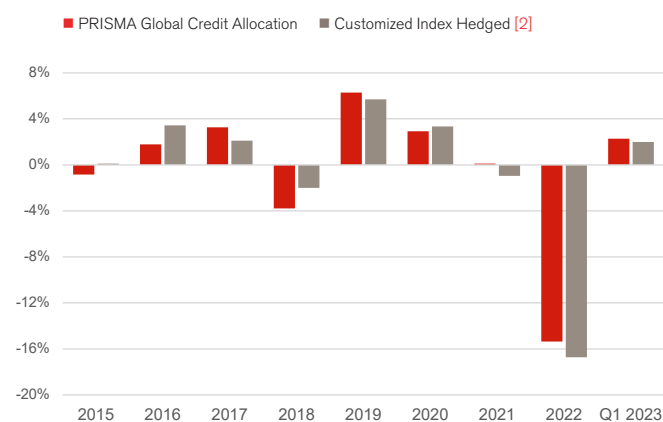
	2022	1 ^{ER} TRIM. 2023	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA GCA II	-15.35%	2.27%	-4.92%	5.59%
Barclays Gbl Agg Corp TR Hedged	-16.72%	1.99%	-4.79%	5.26%
PRISMA GCA I	[1]	2.26%	-10.29%	11.40%
PRISMA GCA III	[1]	2.28%	-10.22%	11.40%
Barclays Gbl Agg Corp TR Hedged	[1]	1.99%	-8.58%	10.69%

[1] Classes lancées au 1er avril 2022, performance indisponible sur l'année complète

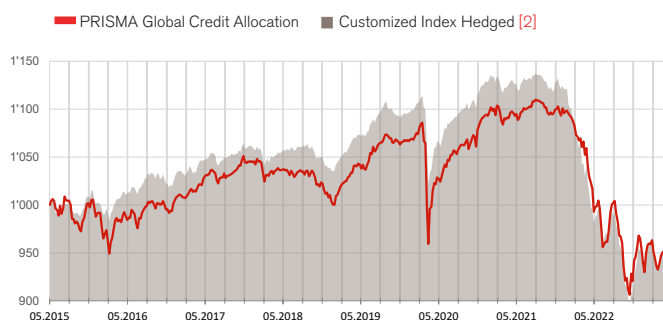
Performances vs volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES



ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

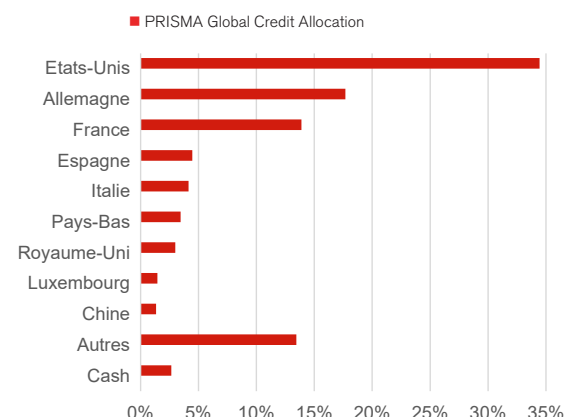


MESURE DE RISQUES

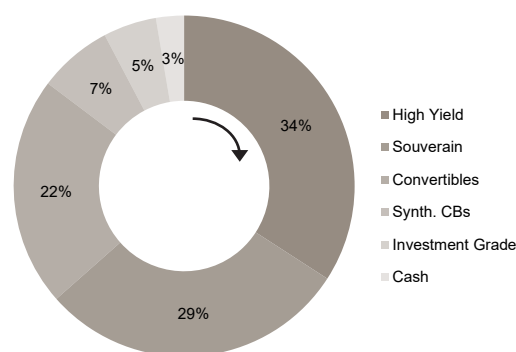
	DURATION MODIFIÉE	RATING MOYEN
PRISMA GCA	5.7	BBB-
Indice	6.44	A-/BBB+

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2023

Répartition géographique



Répartition par classe d'actifs (futures inclus)



Positions (hors futures)

1	ELLIPSIS HIGH YIELD FUND (Z EUR)	19.73%
2	ELLIPSIS GLOBAL CONVERTIBLE FUND (Z EUR)	13.07%
3	ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF (LN)	10.09%
4	ALLIANZ SECURICASH SRI - PART WC (EUR)	8.77%
5	AXA IM EURO LIQUIDITY CAPITALISATION EUR	8.63%
6	FEDERAL SUPPORT MONETAIRE ESG - PART SI	8.62%
7	ELLIPSIS OPTIMAL SOLUTIONS - PA BALANCED (Z EUR)	7.01%
8	ELLIPSIS EUROPEAN CONVERTIBLE FUND (Z EUR)	5.69%
9	ISHARES GLOBAL HY CORP BOND UCITS ETF EUR HEDGED	5.05%
10	ISHARES MARKIT IBOXX EURO HIGH YIELD	4.32%
	Nombre de positions	14
	Cash	6%

[2] Bloomberg Barclays Global Aggregate depuis le 03.01.2022

COMPOSITION DE L'INDICE [3]

- 40 % Eb. Rxx® Government Germany 5.5 - 10.5, indice représentatif de la performance des emprunts d'État allemands en Euros ;
- 25 % Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index, indice composé de titres obligataires spéculatifs à taux fixe et à taux variables émis en Euros ;
- 25 % Exane Top ECI 25, indice composé des 25 obligations convertibles européennes ;
- 10 % EONIA capitalisé, taux de référence du marché monétaire, zone Euro.

[3] Indice non-hedgé jusqu'au 31.03.2017

PRISMA ESG CHF Bonds

L'exercice 2022/2023 aura été marqué par son lot d'incertitudes et de surprises. La période peut ainsi être divisée en deux phases de six mois. La première a vu l'inflation progresser sensiblement jusqu'à atteindre la marque des 9% aux USA, 3.50% en Suisse et dépasser la barre des 10% dans la plupart des pays européens. Le discours des banques centrales s'est progressivement musclé et accompagné rapidement d'un « *tapering*^[1] » aux USA. Le durcissement des conditions de crédit aura ainsi poussé les taux à la hausse sur toutes les maturités (le taux à deux ans US dépassant les 4% à fin septembre), faisant plonger les marchés de taux.

Grâce à une duration plus courte, et malgré une exposition au crédit plus importante, le groupe de placements PRISMA ESG CHF Bonds a mieux traversé la période de hausse des taux que le marché global et le secteur des obligations d'entreprises en général.

La seconde phase a principalement été marquée par un rebond significatif de tous les actifs et de l'appétit au risque des investisseurs. Les niveaux de taux atteints outre-Atlantique n'ont fait que renforcer les craintes d'une récession à venir et ont poussé la spéculation sur le futur « *pivot*^[2] » de la FED. En conséquence, nous avons pu observer un aplatissement des courbes de taux et finalement une inversion marquée de la courbe US. Mais la volatilité sur les taux aura persisté tout au long de l'année, avec l'indice MOVE^[3] qui aura effleuré les 200 points en ce premier trimestre 2023. Finalement, les spreads de crédit se seront quasiment resserrés de moitié depuis leur sommet de fin septembre, malgré un fort rebond en mars à la suite des faillites bancaires.

Le groupe de placements PRISMA ESG CHF Bonds a enregistré une performance de -2.82% sur l'exercice écoulé, dans une configuration de marché semée d'embûches et marquée par « *l'affaire* » Credit Suisse, avalé de force par son plus grand rival en l'espace d'un week-end.

Notre duration courte, couplée à un risque de crédit modéré aura été bénéfique à notre gestion orientée sur les emprunts d'entreprises. Grâce à la duration plus courte, et malgré une exposition au crédit plus importante, le groupe de placements a mieux traversé la période de hausse des taux que le marché global et le secteur des obligations d'entreprises.

Le portefeuille est actuellement composé de 75 positions, avec un rendement à échéance de 4.20% pour une duration stable de 3.8 années. L'activité sur le marché primaire nous permet de maintenir une diversification élevée et la stratégie évolue avec le renouvellement des positions courtes en duration (ou arrivées à maturité) par des émissions plus longues entre 5 et 7 ans, à des taux attractifs. Cela nous permet de réduire le risque de crédit sans péjorer le rendement à maturité.

Plusieurs événements idiosyncratiques ont également contribué positivement à la performance, notamment le remboursement de l'obligation Gazprom 1.45% 2023 ou la vente des activités suisses de Zur Rose. À l'opposé, les secteurs des assurances et des financières ont le plus souffert de l'environnement actuel. À noter que suite au remboursement de Gazprom, notre exposition russe est quasiment réduite à zéro (0.15%).

Le retour à la normale des marchés sera vraisemblablement accompagné de la volatilité au niveau des taux et également des spreads de crédit. L'évolution du portefeuille dépendra ainsi des développements économiques et politiques qui détermineront les opportunités d'investissement.

L'implémentation des nouvelles directives ESG mises en place par la Fondation se poursuit au sein du portefeuille. Ce processus, entamé au cours du premier trimestre 2023, permettra notamment de réduire l'intensité carbone du portefeuille ainsi que d'améliorer de façon globale le score ESG du portefeuille.

XO Investments SA

[1] Réduction de la taille du bilan d'une banque centrale.

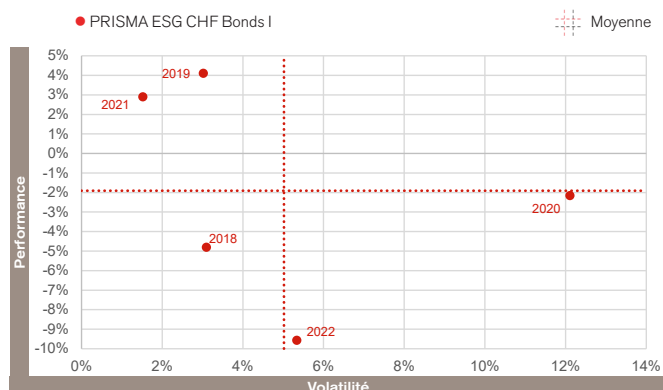
[2] Le moment où la FED va baisser ses taux directeurs.

[3] L'indice MOVE, qui signifie Merrill Lynch Option Volatility Estimate Index, est une mesure de la volatilité attendue sur le marché des obligations du Trésor américain.

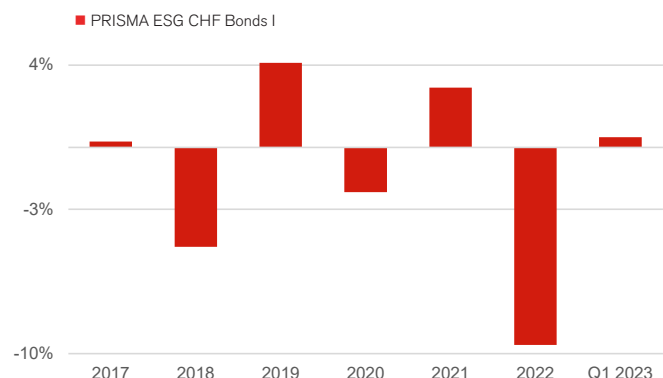
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

	2022	1 ^{ER} TRIM. 2023	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA ESG CHF BONDS I	-9.57%	0.50%	-9.08%	5.78%

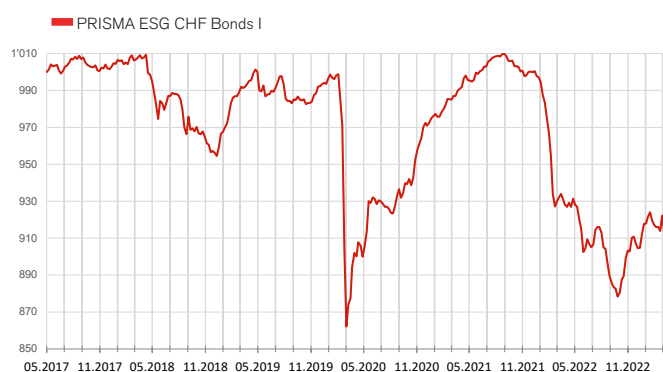
Performances vs volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES



ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'UNE PART

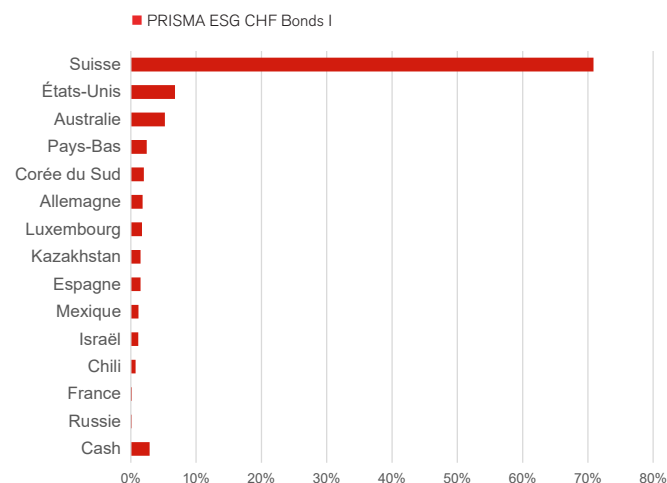


MESURE DE RISQUES

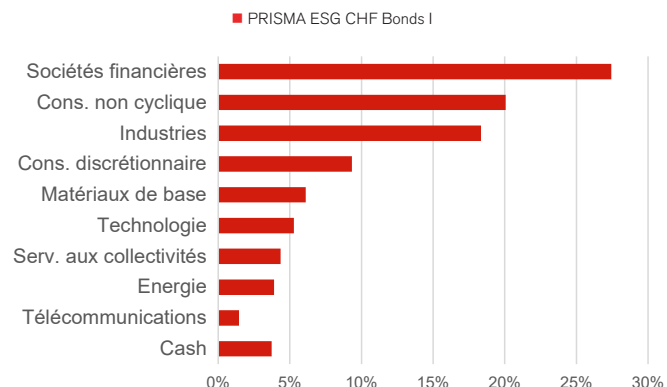
	DURATION MODIFIÉE	RATING MOYEN
PRISMA ESG CHF BONDS I	3.8	BBB

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2023

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions principales

1	SWISS LIFE 2% PERP	2.37%
2	MSC CRUISES SA 3% 14.07.2023	2.27%
3	VARIA US PROPERTIES 3% 20.06.2023	2.11%
4	FERRING HOLDING SA 1.05% 09.07.2025	2.07%
5	DIGITAL INTREPID HOLDING 0.55% 16.04.2029	1.95%
6	BURCKHARDT COMPRESSION 1.5% 30.09.2024	1.81%
7	BAUWERK GROUP AG 1.875% 22.05.2023	1.81%
8	CIE FINANCIÈRE TRADITION 1.75% 30.07.2025	1.81%
9	HERO 2.125% PERP.	1.80%
10	OTTO GMBH & CO KG 1.5% 09.12.2024	1.80%
	Nombre total de positions	75
	Cash	2.88%

PRISMA Renminbi Bonds

La performance de la monnaie chinoise (le RMB) a été faible dans un contexte de repli du risque pour la majeure partie de l'exercice clos le 31 mars 2023, alimenté par l'adhésion initiale de la Chine à la politique stricte de « Zéro-COVID » et par les risques accrus de défaut de paiement des promoteurs immobiliers privés. Cependant, depuis début novembre 2022, en réponse à la variante Omicron, plus transmissible mais moins virulente, ainsi qu'à une demande croissante d'assouplissement des restrictions liées à la pandémie, la Chine a rapidement pivoté vers une sortie du COVID avec 20 mesures optimisées, puis une réouverture complète au début du mois de janvier 2023. Sur le marché de l'immobilier, le gouvernement chinois a modifié sa position pour soutenir le financement « nécessaire » des promoteurs immobiliers. En conséquence, l'activité de consommation a rebondi rapidement et fortement au premier trimestre 2023.

Les rendements des obligations gouvernementales chinoises sont restés largement stables au cours de l'exercice 2022-2023 sous revue, en contraste frappant avec la volatilité des rendements aux États-Unis et dans les autres pays développés.

Les rendements des obligations d'État chinoises sont restés largement stables au cours de l'exercice. Le rendement à deux ans n'a augmenté que de 9 points de base pour atteindre 2.38%, tandis que le rendement à dix ans a augmenté de 7 points de base pour atteindre 2.86%. L'ampleur du mouvement des rendements en Chine a été minime par rapport à la flambée des rendements aux États-Unis, où la Réserve fédérale a augmenté ses taux de 450 points de base au cours de la période sous revue. Dans le même intervalle, l'inflation aux États-Unis ayant semble-t-il atteint son sommet au second semestre de l'exercice, le dollar américain s'est affaibli. Grâce au passage rapide de la Chine à une ouverture totale et à un USD plus faible, le RMB s'est quelque peu renforcé au second semestre de l'exercice,

malgré le regain de tensions géopolitiques entre les États-Unis et la Chine à la suite de l'incident du ballon de surveillance.

Le groupe de placements PRISMA Renminbi Bonds a perdu 4.62% (en CHF) au cours de l'exercice clos le 31 mars 2023, surperformant la baisse de 5.57% (en CHF) de l'indice FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index sur la période sous revue. Le rendement négatif et la volatilité des obligations RMB chinoises onshore en CHF étaient principalement dus à la dépréciation de 8.40% du Renminbi par rapport au franc suisse (-7.80% contre USD).

Le groupe de placements a adopté une approche d'allocation flexible entre les obligations chinoises onshore en RMB et offshore en USD. À la fin de l'exercice, le portefeuille était alloué à plus de 80% au marché RMB onshore, bénéficiant ainsi de la stabilité de ce marché tout en limitant les risques liés à la politique monétaire agressive des États-Unis et à la crise bancaire.

Compte tenu du resserrement des conditions de liquidité et des risques croissants de récession aux États-Unis, nous nous attendons à ce que la FED atteigne la fin du cycle actuel des taux au cours du deuxième trimestre 2023. Par conséquent, nous nous attendons à ce que le USD continue de s'affaiblir, ce qui aura pour effet de stimuler les performances du RMB et l'attrait des actifs libellés en RMB. La reprise en cours de la réouverture des marchés et la position favorable à la croissance du gouvernement chinois devraient également soutenir la performance des obligations en RMB.

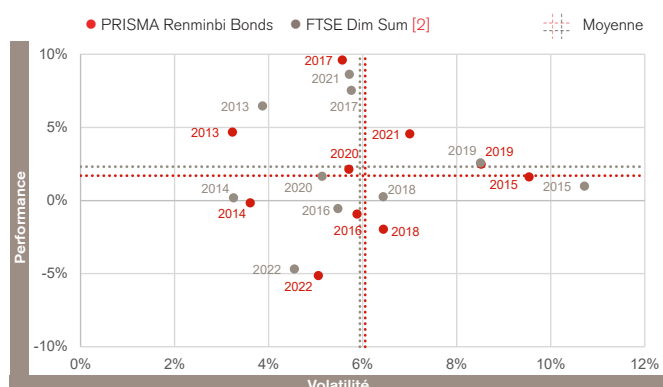
Harvest Global Investments Ltd

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

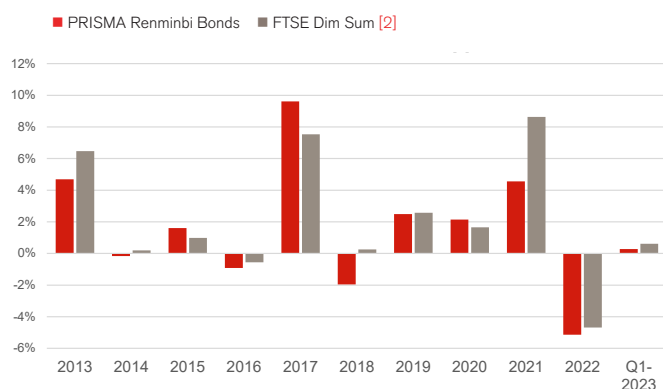
	2022	1 ^{ER} TRIM. 2023	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA Renminbi Bonds II	-5.13%	0.28%	22.34%	6.01%
FTSE Dim Sum	-4.68%	0.62%	30.66%	5.97%
PRISMA Renminbi Bonds I	[1]	0.27%	-5.07%	4.16%
FTSE Dim Sum	[1]	0.62%	-5.43%	4.24%

[1] Classe lancée au 1er avril 2022, performance indisponible sur l'année complète

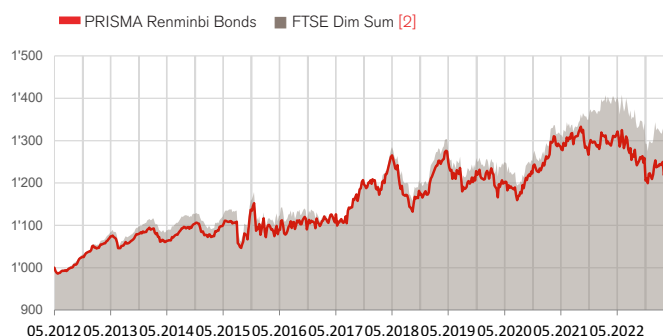
Performances vs volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

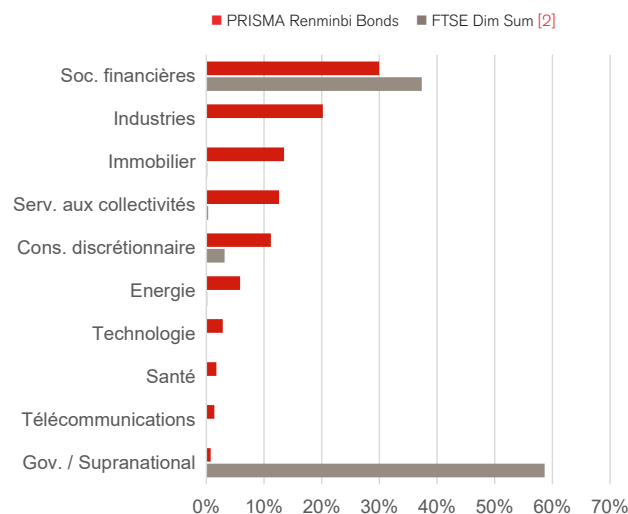


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2023

Répartition sectorielle



Positions

1	SINOCHEM CORP	5.82%
2	FINANCIAL STREET HLDGS	5.71%
3	CHCOMU 3.45 PERP b.	5.48%
4	AGRICUL DEV BANK CHINA	3.19%
5	WHMTR 4.49 09/24/39 INBK	3.03%
6	RLCONS 4 PERP B	2.97%
7	ZHENGY 3 3/4 04/15/26 MTN	2.94%
8	GUAMET 3.8 04/28/26	2.93%
9	ZXBCBX 4.3 06/10/31	2.93%
10	CHMERC 3.66 06/07/26 A	2.93%
	Nombre total de positions	38
	Cash	0.41%

MESURE DE RISQUES

	DURATION MODIFIÉE	RATING MOYEN
PRISMA Renminbi Bonds	3.93	A-
FTSE Dim Sum [2]	2.54	A+

[2] Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index USD Hedgé en CHF jusqu'au 18.09.2015

PRISMA ESG Global Infrastructure

L'investissement mondial et l'activité de fusions et acquisitions ont ralenti au premier trimestre 2023, en raison d'un ensemble de développements macroéconomiques mis en évidence par une inflation élevée et persistante ainsi que des taux d'intérêt élevés. Les marchés privés ont été confrontés à une pression supplémentaire sur les valorisations, à une moindre disponibilité de la dette et à une augmentation du coût de financement. L'environnement macroéconomique est, à notre avis, l'une des principales préoccupations de la communauté des investisseurs aujourd'hui : au premier trimestre 2023, l'activité mondiale de fusions et acquisitions a ainsi diminué de 70% et de 44% en Europe et en Amérique du Nord, respectivement, par rapport au premier trimestre 2022.

Le groupe de placements, lancé en février 2023, a déjà procédé à un investissement dans le biométhane et plusieurs autres sont dans le pipeline. Nous pensons que la classe d'actifs des infrastructures d'impact ESG est bien placée pour performer dans les périodes à venir grâce à sa nature défensive, sa corrélation avec l'inflation et les vents favorables en matière de politique.

Les infrastructures ont démontré leur résilience relative, le nombre total de transactions sur fonds propres ayant diminué « *seulement* » de 24% par rapport au 1er trimestre 2022, témoignant de la nature défensive de cette classe d'actifs basée sur des flux de trésorerie prévisibles et indexés sur l'inflation, obtenus grâce à une combinaison de régulations solides, de contrats à long terme ou de pouvoir de fixation des prix.

Il est raisonnable de s'attendre à ce que l'activité reprenne courant 2023, car une série d'actifs, en particulier dans les secteurs bénéficiant des ten-

dances à la décarbonisation et à la décentralisation, ont encore besoin de capital de croissance parallèlement aux politiques favorables des gouvernements. Ces dernières se manifestent par la mise en œuvre de l'US Inflation Reduction Act aux États-Unis et du Pacte vert européen.

Pour rappel, le groupe de placements PRISMA ESG Global Infrastructure fait office de « *feeder* » dans le fonds Lazard SPI (le fonds), dont il est l'un des investisseurs « *limited partners* ».

Au 1er trimestre 2023, le fonds s'est concentré sur l'intégration de DBE Energy (DBE) grâce à l'exécution d'un plan de transition de 100 jours, en accordant une attention particulière à la professionnalisation de la gouvernance et du reporting, à l'élargissement de l'équipe de direction et au traitement du retard en matière de dépenses en capital. La direction a également présenté un budget 2023 conforme au scénario d'acquisition.

Nous sommes en train d'évaluer cinq investissements potentiels en Europe et en Amérique du Nord, dont deux sont à des stades avancés de due diligence et de négociation :

- 1/ Projet Garda : portefeuille de mini-centrales hydro-électriques fluviales d'une capacité maximale de 12 MW en Italie, représentant une production annuelle d'électricité de 25 GWh ; les centrales sont opérationnelles et bénéficient de subventions.
- 2/ Projet Lerno : développeur britannique de panneaux solaires photovoltaïques répartis sur des toits commerciaux et industriels ayant déjà installé 2 MW et présentant un solide pipeline nécessitant des financements pour se concrétiser ; l'électricité est généralement vendue à un prix fixe indexé sur l'inflation britannique pour une durée de dix ans et plus.

Lazard Asset Management LLC

Lazard Asset Management LLC (LAM) est un gestionnaire de fonds basé aux États-Unis, fort de plus de 375 professionnels de l'investissement répartis dans 19 pays. LAM propose aux investisseurs une gamme de solutions d'investissement traditionnelles et alternatives, comprenant la gestion active fondamentale et quantitative de stratégies d'actions, d'obligations, et alternatives listées (y compris l'infrastructure et des actifs réels cotés), des hedge funds et des produits de marchés privés tels que le private equity et les infrastructures privées durables.

Les caractéristiques distinctives de LAM incluent son engagement envers la gestion active et l'investissement durable, basés sur une solide équipe de recherche et des processus d'investissement disciplinés.

LAM EN CHIFFRES CLÉS [1]	
Actifs sous gestion	232 Md\$
Prof. de l'investissement	375+
Personnel total	1075+
Fondé en	1848

PRISMA ESG Global Infrastructure, grâce à la stratégie « *Sustainable Private Infrastructure* » (SPI) gérée par LAM, cherche à offrir des performances d'investissement stables à long terme via des participations directes dans des entreprises d'infrastructure privées de taille moyenne qui permettront et bénéficieront de l'évolution vers une société plus durable.

La stratégie SPI cherche des actifs qui sont exposés à des thèmes de durabilité à long terme et macroéconomiques tels que :

- 1/ **Décarbonisation** : moderniser/ construire des actifs pour la transition énergétique ;
- 2/ **Décentralisation** : évolution dans les chaînes d'approvisionnement, la consommation et les modèles industriels ;
- 3/ **Démographie** : population vieillissante, croissante et de plus en plus mobile ;
- 4/ **Gestion des déchets** : économie circulaire et nouvelles façons de gérer les ressources ;
- 5/ **Digitalisation** : importance de la connectivité et des données pour l'industrie ainsi que l'inclusion sociale et économique.

La stratégie se concentre sur les investissements que l'équipe de gestion de LAM estime bien placés pour obtenir des performances supérieures, tout en fournissant des résultats environnementaux et sociaux positifs et mesurables. En tant que telle, la stratégie SPI est conforme à l'article 9 de la SFDR de l'UE.

La stratégie recherche des positions de contrôle dans 15 à 20 entreprises d'infrastructure à travers les thèmes et secteurs mentionnés ci-dessus ainsi que sur le plan mondial, offrant une diversification de facto, tout en visant un TRI brut de 10-12%.

PRISMA ESG Global Infrastructure agit comme un « *feeder* » dans la stratégie SPI et a été lancé en février 2023 avec un premier engagement d'environ 12 millions de dollars.

[1] Toutes les données sont présentées au 31 mars 2023, exprimées en USD en supposant 1.09 USD par Euro. Ceci inclut celles de Lazard Asset Management LLC (New York) et de ses affiliés, ainsi que celles de Lazard Frères Gestion (Paris) ou d'autres activités de gestion d'actifs de Lazard Ltd.

PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1

Hermes GPE PEC V LP (« le fonds ») est le cinquième fonds de co-investissement en « *Private Equity* » réservé aux investisseurs institutionnels et géré par Hermes GPE. À ce jour, le fonds a levé USD 410 millions et a ainsi dépassé son objectif initial de 400 millions. Pour rappel, le groupe de placements PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 fait office de feeder dans le fonds, dont il est l'un des investisseurs « *limited partners* ».

La stratégie d'investissement du fonds suit celle des millésimes précédents et cible les investissements qui sont typiquement soutenus par des moteurs structurels à moyen et long terme. Le fonds se concentre sur les opportunités de rachat d'entreprises de taille moyenne, axées sur le « *core* » et la croissance, avec des valeurs d'entreprise cibles généralement comprises entre USD 100 millions et 1 milliard et des investissements en fonds propres généralement compris entre 8 et 18 millions.

A travers son investissement dans le fonds de co-investissements global Hermes GPE PEC V LP, le groupe de placements met en œuvre une stratégie d'investissement diversifiée et axée sur la croissance, surmontant les défis économiques et renforçant la résilience et l'innovation.

En outre, le fonds cherche à se diversifier sur le plan de la thématique, de la géographie et du secteur. La plus grande partie de l'exposition du portefeuille est ciblée sur la thématique de la croissance (env. 50 - 75%), suivie par les transactions « *core* » et les transactions axées sur la « *value* ». En termes de géographie, les fourchettes visées comprennent environ 70% à 80% pour l'Europe développée, l'Amérique du Nord et l'Asie développée et environ 20% à 30% pour les marchés émergents. L'allocation géographique n'est cependant pas un objectif principal de la construction du portefeuille, mais plutôt un mécanisme de contrôle du risque pour assurer la diversification du portefeuille. Cela s'applique également pour les secteurs.

En ce qui concerne l'environnement de marché actuel, nous sortons d'une année caractérisée par des développements géopolitiques, financiers et macroéconomiques importants. En plus de cela, 2022 a vu tout d'abord la manifestation de risques géopolitiques à travers l'invasion de l'Ukraine par la Russie et son impact sur les marchés financiers et des matières premières. Il y a également eu une réévaluation substantielle du coût du capital au niveau mondial, les banques centrales ayant augmenté de manière agressive leurs taux directeurs en réponse à l'inflation galopante. Cela a conduit à une réallocation à grande échelle des capitaux, affectant à la fois les marchés actions et obligataires ainsi qu'une forte hausse du dollar américain. Enfin, l'abandon brutal et inattendu de la politique chinoise du « Zéro COVID » en fin d'année continuera d'avoir des effets macroéconomiques mondiaux dont beaucoup ne se sont pas encore pleinement matérialisés.

En ce qui concerne l'avenir, le net ralentissement de la croissance du PIB mondial observé en 2022 devrait être suivi d'une nouvelle faiblesse dans de nombreuses économies en 2023. Une croissance affaiblie ainsi qu'une baisse de l'inflation pourraient inciter les banques centrales à recourir à l'assouplissement monétaire plus tôt que prévu. Bien qu'un atterrissage en douceur aux États-Unis et une concurrence mondiale renouvelée puissent offrir de plaisantes surprises, nous restons concentrés sur le difficile équilibre auquel les banques centrales sont confrontées afin de maîtriser une inflation toujours élevée et les risques importants de détérioration que cela engendre pour l'économie réelle. Par conséquent, nous prévoyons que 2023 restera un environnement opérationnel difficile pour les entreprises.

Au 31 décembre 2022, PEC V a réalisé des avancées significatives en finançant 16 co-investissements et en engageant un total de USD 178.8 millions. Il est important de noter que, parmi les entreprises du portefeuille de PEC V, aucune n'a son siège social en Russie ou en Ukraine, évitant ainsi les risques géopolitiques potentiels associés à ces régions. De plus, PEC V ne disposait pas de relations bancaires directes (ni de facilités de financement de fonds) avec la Silicon Valley Bank, ce qui souligne la robustesse du fonds dans ses opérations financières.

Le fonds étant toujours en phase d'investissement, le portefeuille est évalué au prix coûtant au 31.12.22 (dernière valorisation disponible à la clôture de l'exercice du groupe de placements). Ainsi, il n'y a donc pas d'évolution de la performance à attribuer jusqu'à présent. Les variations de la VNI reflètent ainsi des variations de change par rapport au USD ainsi que les frais courants.

Le fonds continue de bénéficier d'un excellent flux de transactions dans toutes ses régions clés, en mettant de plus en plus l'accent sur l'approvisionnement auprès de gestionnaires émergents / de croissance, ainsi que sur les relations existantes de premier plan.

Decalia SA

PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1

est un programme de co-investissement orienté à la croissance, investissant de manière opportuniste avec des gérants « niches » et/ou dans les marchés émergents pour profiter des nouvelles tendances structurelles :

- 1/ Démographie & changement sociétal
- 2/ Développement durable
- 3/ Accélération de l'innovation technologique
- 4/ Mondialisation & outsourcing
- 5/ Croissance des marchés émergents

Les deux caractéristiques principales du programme sont:

- 1/ Sa diversification et
- 2/ La rapidité des capitaux déployés, grâce au vaste deal flow apporté par les membres du club.

L'objectif de la stratégie est d'effectuer entre 40 et 50 co-investissements dans des sociétés privées de petite et moyenne taille (small & mid cap). L'objectif de rendement brut est de 2.0x, ce qui correspond à un IRR (taux de rendement interne) de 20%.

Le groupe de placements PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1, qui est un « feeder » dans le fonds Hermes PEC V, a effectué un premier « commitment » d'environ 42 millions (chiffre en décembre 2022). Le fonds PEC V avait une taille de USD 409.1 millions (objectif USD 400 millions/ « hard cap » USD 600 millions). Le dernier closing a eu lieu en juin 2023.

HERMES GPE est un gérant britannique pionnier du co-investissement. Au cours des 21 dernières années, ils ont déployé plus de USD 4.5 Mrd à travers 274 opérations de co-investissements. Depuis plus de dix ans, Hermes GPE gère un programme dédié à un club d'investisseurs institutionnels (British Telecom, Canadian Pension Plan, State Teacher Retirement System, Hostplus, Korean Teacher Credit Union, Decalia, etc.). Les membres du club mettent en commun leur « deal flow » de co-investissements provenant des plus grandes maisons de Private Equity (plus de 1'600 transactions analysées depuis la création du programme en 2011). Hermes GPE est responsable de l'analyse et la sélection de ce « deal flow » grâce à une équipe d'experts (46 personnes dans le monde). Hermes GPE a été parmi les premiers signataires des UNPRI avec la forte conviction que l'intégration des critères ESG est une forte source de performance à long terme pour les investisseurs.

HERMES GPE

USD 7.7 Mrd

alloués à 313 fonds

30 ans d'expérience

dans les fonds et 21 ans dans les co-investissements

USD 4.5 Mrd

alloués dans 274 co-investissements

USD 6.3 Mrd

gérés sous forme de mandats pour 43 clients (LP)

PRISMA SHARP

Le groupe de placements PRISMA SHARP en USD affiche une baisse de 6.04% sur la période, qui se caractérise par une baisse concomitante des deux grandes classes d'actifs (-7.40% pour le MSCI ACWI Net Total Return en USD et -3.90% pour le Bloomberg Global Aggregate couvert en USD).

Sur la première partie de la période sous revue (soit les trois derniers trimestres de 2022), les actions et les obligations ont été sous pression au deuxième trimestre, les investisseurs ayant pris en compte de nouvelles hausses des taux d'intérêt et un risque accru de récession. L'inflation a continué d'augmenter dans de nombreuses grandes économies au cours de ce trimestre. Parmi les actions, l'indice MSCI Value a surperformé son homologue de croissance, mais les deux ont enregistré de fortes baisses. Les actions chinoises se sont avérées un point positif alors que les fermetures prolongées ont été levées dans certaines grandes villes.

Sur l'ensemble de la période sous revue, le groupe de placements PRISMA SHARP a maintenu un niveau élevé de diversification. Les modèles de risques ont joué un rôle prépondérant afin de capter les changements de régime et limiter la volatilité du portefeuille.

Après une reprise en juillet, les actions et les obligations se sont repliées et ont enregistré des performances négatives au troisième trimestre de 2022. Tout espoir de baisse des taux d'intérêt s'est évaporé, les banques centrales ayant réaffirmé leur volonté de lutter contre l'inflation. La Réserve fédérale, la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre ont toutes relevé leurs taux d'intérêt au cours de ce trimestre. Les marchés émergents ont sous-performé leurs homologues développés. Parallèlement, les matières premières ont généralement baissé.

Les marchés ont clôturé une année volatile avec des gains au quatrième trimestre. Les actions asiatiques ont été stimulées au travers de l'assouplissement par

la Chine de sa politique « Zero-COVID », tandis que les actions européennes ont également fortement progressé. Les taux des obligations d'État ont légèrement augmenté vers la fin du quatrième trimestre. Cela reflétait une certaine déception du marché face aux principales banques centrales réitérant leurs plans de resserrement de la politique monétaire, alors même que l'inflation montrait des signes d'un pic. Les matières premières ont progressé au cours du trimestre, tirées par les métaux industriels.

Au cours de la deuxième partie de la période sous revue (soit le premier trimestre 2023), les actions mondiales ont progressé, portées par le recul des inquiétudes liées à la récession sur les marchés développés. Les gains sont intervenus malgré l'effondrement de la Silicon Valley Bank en mars, qui a entraîné une volatilité importante des actions bancaires. Les actions de croissance ont surperformé la valeur au cours du trimestre. Dans les titres à revenu fixe, les rendements des obligations d'État ont chuté (ce qui signifie que les prix ont augmenté).

Sur l'ensemble de la période sous revue, le groupe de placements PRISMA SHARP a maintenu un niveau élevé de diversification (au cœur de la construction du portefeuille) sur toutes les classes d'actifs parmi un univers d'investissement comprenant les Actions, les Obligations (nominales et liées à l'inflation) le Crédit, les Matières Premières et les Devises.

Nos modèles de risque actifs ont pu capter la remontée généralisée des volatilités, la détérioration de la structure des corrélations et observer les tendances négatives sur la quasi-totalité des segments de marchés afin de limiter le risque global du portefeuille.

Sur la période sous revue les allocation moyennes et plages de variations par classes d'actifs ont été les suivantes : Actions 22% [12%-34%], Crédit (équivalent 10 ans) 24% [11%-39%], Obligations (équivalent 10 ans) 31% [16%-50%], Actifs Réels 17% [9%-25%], Devises 8% [5%-11%] pour une exposition brute moyenne de 102% [59%-149%].

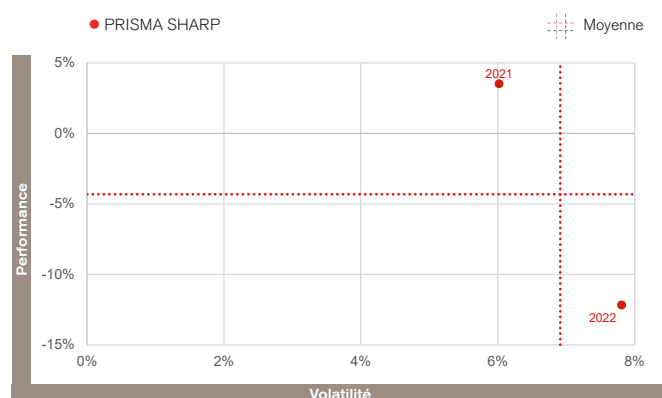
Au 31 mars 2023 les allocations par classes d'actifs sont les suivantes : Actions 30%, Crédit (équivalent 10 ans) 39%, Obligations (équivalent 10 ans) 42%, Actifs Réels 23%, Devises (7%).

Rothschild & Co

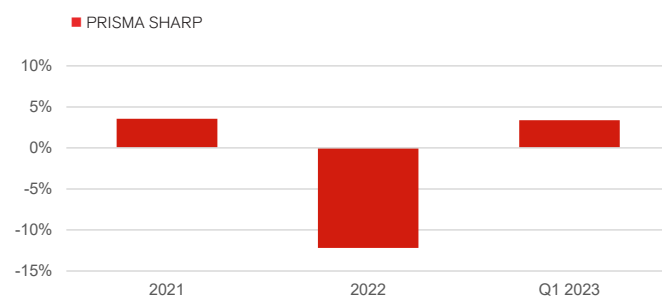
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

	2022	1 ^{ER} TRIM. 2023	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA SHARP - Classe II	-12.17%	3.36%	-6.00%	7.58%

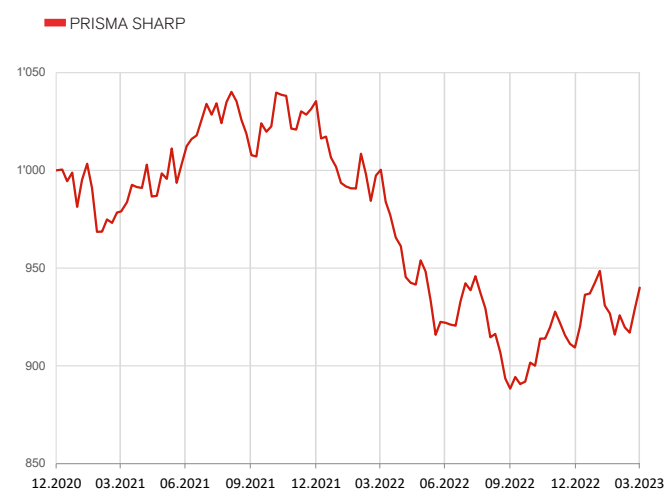
Performances vs volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

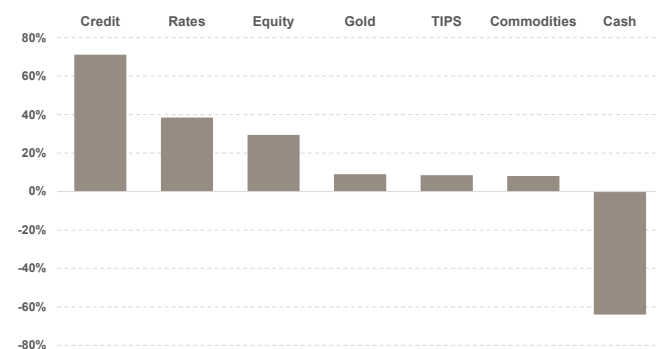


ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'UNE PART



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2023

Répartition par classes d'actifs



Positions principales

1	SWAP ON IG US 5Y CREDIT	48.6%
2	SWAP ON IG EU 5Y CREDIT	10.1%
3	SWAP ON HY US 5Y CREDIT	9.9%
4	ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	9.0%
5	US 10YR NOTE (CBT) JUN 23	8.9%
6	US 5YR NOTE (CBT) JUN 23	8.1%
7	S&P500 EMINI FUT JUN 23	6.7%
8	EURO-BUND FUTURE JUN23	5.4%
9	US 20YR NOTE (CBT) JUN 23	5.1%
10	TOPIX INDX FUTR JUN23	4.6%
	Nombre total de positions	28

PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate

Au cours de la période sous revue, le groupe de placements PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate a poursuivi sa croissance.

Le premier semestre 2022 a été marqué par la situation géopolitique qui a entraîné une hausse des matériaux, des retards de livraison et une hausse des taux directeurs pour contrer la progression de l'inflation.

Suite aux mesures prises immédiatement par le gestionnaire GEFISWISS SA, le projet d'Estavayer a peu été impacté. La livraison des premiers bâtiments est intervenue à fin mars et les premiers locataires prendront possession de leurs logements conformément aux délais convenus en avril 2023. La situation est identique pour les trente-quatre acquéreurs PPE qui recevront leurs clés d'ici juin 2023. Toutefois, tel que nous l'avons indiqué dans le dernier rapport annuel, le projet de Lausanne a été davantage impacté par les délais d'approvisionnement.

Le groupe de placements poursuit sa croissance et la majorité des actifs est désormais constituée d'immeubles en exploitation, ce qui permettra une progression des revenus dès le prochain exercice.

Au 31 mars 2023, le groupe de placements compte désormais trois immeubles ou groupes d'immeubles en exploitation. Concernant le site de Froideville, celui-ci bénéficie d'une occupation complète. En revanche, le site de Saxon aura encore besoin d'un peu de temps pour être totalement loué, notamment pour les surfaces commerciales. Quant aux immeubles de Lausanne Pontaise, les premiers locataires sont entrés en février 2023, et ils devraient atteindre leur rythme de croisière d'ici l'été.

Concernant les projets en développement, deux demandes de permis ont pu être déposées en fin d'année 2022 pour les projets de Pomy et Monthey. Les démarches d'autorisation suivent leur cours dans les deux Communes.

Ces deux projets prévoient la réalisation de constructions mixte bois-béton et devraient obtenir le label Minergie® (P-Eco pour Monthey). Des analyses sont en cours pour intégrer divers services de proximité dans ces quartiers, et une attention particulière est accordée à la production énergétique qui sera assurée par le même système renouvelable que les projets de Saxon et d'Estavayer.

En ce qui concerne, le développement du concept, le gestionnaire a mis à jour son descriptif de construction pour les seniors afin de le rendre compatible avec les exigences LEA®. Par ailleurs, il a procédé, avec différents partenaires, à la mise en place d'un pack d'accueil destiné aux locataires seniors dès l'exercice 2023/24. Également, un Regroupement dans le cadre de la Consommation Propre (RCP) a été créé à Saxon et il en sera de même pour chaque projet le permettant.

Le gestionnaire a également accentué ses efforts de prospection de terrains. Ces démarches ont abouti sur l'achat d'un projet avec permis de construire en force sur la Commune de Saint-Aubin FR en mars 2023. Ce projet prévoit la réalisation d'une trentaine d'appartements et d'environ 1'000m² de surfaces commerciales. Cependant, l'inscription du transfert de propriété auprès du registre foncier n'étant pas encore enregistrée au 31 mars 2023, ce terrain n'est pas inclus dans les comptes du groupe de placements. Une dizaine d'autres projets sont actuellement à l'étude.

GEFISWISS SA

FROIDEVILLE (VD)

En exploitation depuis 2017

- 3 immeubles, 41 appartements locatifs dont 15 adaptés séniors
- 6 surfaces commerciales
- Un centre médico-dentaire et un cabinet d'ostéopathie



SAXON (VS)

« Forum de la Pierre Avoi »

En exploitation depuis 2022

- 3 immeubles, 72 appartements locatifs dont 15 adaptés séniors
- 9 surfaces commerciales, un parking public

LAUSANNE (VD)

« Rue de la Pontaise »

En exploitation depuis 2023

- 2 immeubles, 36 appartements locatifs dont 11 adaptés séniors
- Un restaurant et une surface commerciale



ESTAVAYER-LE-LAC (FR)

« Les Portes du Lac »

Fin des travaux en cours, exploitation dès avril 2023

- 6 immeubles, 95 appartements dont 34 en PPE et 21 adaptés séniors
- 11 surfaces commerciales

POMY (VD)

« Agglo Y »

Demande d'autorisation de construire déposée en 2022

- 15 immeubles, 127 logements dont 27 adaptés séniors
- 3 espaces communautaires
- Un parking souterrain pour l'entier du quartier



MONTHEY (VS)

« Monthey Plantaud »

Copropriété avec deux caisses de pension valaisannes

Demande d'autorisation de construire déposée en 2022

- 4 immeubles, 297 appartements dont 44 adaptés séniors
- Un parking souterrain pour l'entier du quartier

SAINT-AUBIN (FR)

« Les Berges de la Petite Glâne »

Permis de construire en force, phase d'exécution en cours

- 4 immeubles, 35 logements
- 6 surfaces commerciales
- Un parking souterrain



LE CHÂBLE (VS)

« Curala »

Début des travaux 2026, exploitation 2030

- 3 immeubles, 45 appartements locatifs
- 5 surfaces commerciales
- Un lot du plan de quartier (d'un total de cinq lots)

PRISMA Redbrix Real Estate

Le groupe d'investissement PRISMA Redbrix Real Estate (en abrégé : « Redbrix ») est une start-up immobilière qui investit principalement dans la construction de biens immobiliers industriels et commerciaux en Allemagne.

Pour ses constructions, le concept du groupe de placement prévoit des sites bien desservis, situés en périphérie et à proximité des villes.

Redbrix clôture à nouveau son exercice au 31 mars 2023 avec un résultat positif et réalise avec succès de nouveaux projets.

Les locataires/acheteurs sont en particulier des PME à la recherche de surfaces commerciales flexibles et extensibles, proposés à des prix de location et d'achat attractifs. La vente ainsi que la location des boxes modulaires et personnalisables à deux étages génèrent un Cash-Flow à long terme.

À la fin de l'exercice (du 1er avril 2022 au 31 mars 2023), la valeur nette d'inventaire du fonds s'élève à EUR 1'251.69 par part, soit une augmentation de EUR 58.22 par part par rapport à l'année précédente.

Les actifs du fonds augmentent de 4.80% par rapport à la période de référence précédente pour atteindre une valeur de EUR 62'077'873.66. Au 31 mars 2023, la fortune nette du fonds s'élève à EUR 50'067'424.26 (EUR 47'738'827.77 au 31 mars 2022).

Les revenus locatifs ont encore augmenté et atteignent à la date de clôture une valeur de EUR 2'457'233.66 (EUR 2'367'617.30 au 31 mars 2022.). La majeure partie provient du portefeuille EDEKA Cash and Carry. Grâce à la location consécutive des Streetboxes, cette part augmente fortement. Le taux de perte sur loyer continue de baisser pour s'afficher à 16.40% (23.95% au 31 mars 2022).

Le rendement de placement est de 4.88% (8.85 % au 31 mars 2022).

Pour d'autres achats et activités de construction, des réserves liquides de EUR 9'116'096.80 sont disponibles et EUR 4'000'000 sont actuellement placées à court terme à un taux d'intérêt lucratif.

Rétrospective de l'exercice écoulé

L'Allemagne se trouve actuellement dans une phase où la dynamique du développement économique est en baisse, avec un taux d'inflation qui a atteint 7.90% l'année dernière. Redbrix parvient également à s'imposer dans ce cycle économique difficile. Une demande croissante de petites surfaces modulaires pour les créateurs d'entreprises et les start-ups donne une impulsion positive au concept, le plaçant à contre-courant de la tendance.

Après des négociations fructueuses, les six magasins EDEKA Cash and Carry ont pu être uniformisés en termes de durée et garantis pour une durée fixe de 11 ans avec des options supplémentaires. Des clauses d'indexation adaptées entraînent donc des augmentations durables des loyers.

Sur le site de Hanau (Hesse), les activités de location ont été menées à terme et l'immeuble est désormais pratiquement entièrement loué. Seulement deux Streetboxes, qui sont à vendre, sont encore en place. Sur le site Streetbox de Karlsruhe (Bade-Wurtemberg), 45% des surfaces sont encore à louer. En coopération avec le service immobilier de la Sparkasse Karlsruhe, la dernière ligne droite pour la location complète est maintenant en cours.

Le gestionnaire d'actifs Procimmo SA a mené à bien et avec succès sa recherche de sites avec deux nouvelles acquisitions. Non loin de Schweinfurt (Bavière) et à Essen, une métropole de la Ruhr (Rhénanie-du-Nord-Westphalie), des parcelles ont été sécurisées pour Prisma RB Real Estate AG. Pour Niederwerrn, l'acquisition a été menée à bien et la demande de permis de construire est en cours de préparation.



Streetbox Karlsruhe

Perspectives pour 2023/2024

Après la dissolution des charges foncières de l'association du terrain à Essen, la voie est libre pour la procédure de demande de permis de construire, qui devrait être achevée d'ici la mi-juin 2023 environ.

À Niederwerrn, le permis de construire devrait être délivré au deuxième trimestre 2023 et la construction devrait débuter à l'automne 2023. La commercialisation commencera immédiatement après le premier coup de pioche.

Pour les deux sites, l'achèvement est prévu d'ici l'été 2024.

Le site web de Streetbox Allemagne a été complété avec une page d'accueil pour l'expansion et la recherche de terrains. En outre, plus de 200 villes, associations, promotions économiques et institutions ont été directement contactées pour identifier d'autres terrains en Allemagne dans les mois à venir en vue de les acquérir ultérieurement.

Procimmo SA



EDEKA Cash & Carry, Dresden



Comptes annuels des groupes de placements

PRODUITS ACTIONS

PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	50
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE	51
PRISMA ESG SUSTAINABLE SOCIETY	52
PRISMA ESG CHINA EQUITIES	53
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	54

PRODUITS OBLIGATIONS

PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	55
PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION	56
PRISMA ESG CHF BONDS	57
PRISMA RENMINBI BONDS	58

PRODUITS ALTERNATIFS

PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1	59
PRISMA SHARP	60

PRODUITS IMMOBILIERS

PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE	62
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE	64

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ	31.03.2023 CHF	31.03.2022 CHF
Avoirs à vue	0.00	202'068.59
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	166'481'540.01	197'498'824.67
Autres actifs	1'258'622.61	2'522'453.57
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	167'740'162.62	200'223'346.83
Engagements	-502'949.50	-106'479.42
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	167'237'213.12	200'116'867.41
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	200'116'867.41	236'653'638.20
Solde des mouvements de parts	-23'551'940.54	-46'778'501.51
Résultat de l'exercice	-9'327'713.75	10'241'730.72
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	167'237'213.12	200'116'867.41
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ		
	2022/23 CHF (12 mois)	2021/22 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	92.27	0.00
Produits des valeurs mobilières	5'291'008.47	4'634'943.25
Autres produits	0.00	2'401.80
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	81'353.59	36'703.99
TOTAL	5'372'454.33	4'674'049.04
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-6.67	-38.67
Intérêts négatifs	-1'223.57	-2'040.97
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-17'998.20	-26'746.65
Administration	-170'841.14	-245'278.42
Fonctionnement de PRISMA	-38'426.11	-113'871.13
Commissions de distribution	-164'014.03	-227'742.25
Gestion déléguée	-529'931.72	-735'900.28
Organe de révision	-6'545.40	-4'443.70
Autres charges	-10'629.99	-11'233.11
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	-649'809.73	-452'322.22
TOTAL	-1'589'426.56	-1'819'617.40
RÉSULTAT NET	3'783'027.77	2'854'431.64
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	3'015'650.05	23'142'447.04
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-16'126'391.57	-15'755'147.96
RÉSULTAT TOTAL	-9'327'713.75	10'241'730.72
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION		
	31.03.2023	31.03.2022
Nombre de parts au début de l'exercice	66'629	83'044
Nombre de parts émises	55'589	1'600
Nombre de parts rachetées	-63'604	-18'015
TOTAL	58'614	66'629
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I	2'851.00	0.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II	2'852.57	3'003.45
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE III	2'853.28	0.00

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ	31.03.2023 USD	31.03.2022 USD
Avoirs à vue	48'349.58	948'386.19
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	59'788'364.23	82'769'660.70
Autres actifs	417'847.04	320'588.49
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	60'254'560.85	84'038'635.38
Engagements	-135'076.99	-193'796.32
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	60'119'483.86	83'844'839.06

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	83'844'839.06	51'112'939.39
Distribution	-2'250'825.30	-1'666'646.54
Solde des mouvements de parts	611'036.80	30'148'504.37
Résultat de l'exercice	-22'085'566.70	4'250'041.84
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	60'119'483.86	83'844'839.06

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	2022/23 USD (12 mois)	2021/22 USD (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	13'715.80	-184.50
Produits des valeurs mobilières	2'631'890.85	1'860'650.68
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	325.08	117'304.92
TOTAL	2'645'931.73	1'977'771.10
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-205.33	-34.99
Intérêts négatifs	-38.77	-1'770.13
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-17'090.98	-14'374.23
Administration	-70'954.30	-73'133.60
Fonctionnement de PRISMA	-21'429.67	-31'083.66
Commissions de distribution	-59'155.44	-64'740.83
Gestion déléguée	-490'892.43	-479'453.47
Organe de révision	-8'275.09	-5'680.56
Autres charges	-5'635.45	-5'791.06
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	-158'740.85
TOTAL	-673'677.46	-834'803.38
RÉSULTAT NET	1'972'254.27	1'142'967.72
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-1'018'036.84	1'256'362.99
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-23'039'784.13	1'850'711.13
RÉSULTAT TOTAL	-22'085'566.70	4'250'041.84

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

	31.03.2023	31.03.2022
Nombre de parts au début de l'exercice	74'801.27	49'379.02
Nombre de parts émises	546.18	57'722.25
Nombre de parts rachetées	0.00	-32'300.00
TOTAL	75'347.45	74'801.27
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I	801.01	1'125.67
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II	794.20	1'116.23
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE III	800.33	1'123.64

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ

31.03.2023 USD

Avoirs à vue	17'824.67
Avoirs à terme	0.00
Valeurs mobilières	20'300'302.21
Autres actifs	80.09
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	20'318'206.97
Engagements	-11'172.15
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	20'307'034.82

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	0.00
Distribution	0.00
Solde des mouvements de parts	20'480'005.03
Résultat de l'exercice	-172'970.21
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	20'307'034.82

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

2022/23 USD (8 mois)

PRODUITS	
Produits des avoirs en banque	3'094.40
Produits des valeurs mobilières	0.00
Autres produits	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	-337.53
TOTAL	2'756.87
CHARGES	
Intérêts débiteurs	0.00
Intérêts négatifs	0.00
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-2'614.47
Administration	-17'171.79
Fonctionnement de PRISMA	-7'180.28
Commissions de distribution	-13'686.52
Gestion déléguée	0.00
Organe de révision	-5'897.00
Autres charges	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00
TOTAL	-46'550.06
RÉSULTAT NET	-43'793.19
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	40.86
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-129'217.88
RÉSULTAT TOTAL	-172'970.21
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	
31.03.2023	
Nombre de parts au début de l'exercice	0
Nombre de parts émises	20'480
Nombre de parts rachetées	0
TOTAL	20'480
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I	991.08
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II	991.58

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ	31.03.2023 CHF	31.03.2022 CHF
Avoirs à vue	196'255.73	1'127'243.64
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	19'710'070.72	24'335'173.01
Autres actifs	4'279.12	675.02
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	19'910'605.57	25'463'091.67
Engagements	-298'118.22	-33'080.99
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	19'612'487.35	25'430'010.68

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	25'430'010.68	33'691'980.10
Solde des mouvements de parts	-3'271'497.38	409'581.41
Résultat de l'exercice	-2'546'025.95	-8'671'550.83
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	19'612'487.35	25'430'010.68

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	2022/23 CHF (12 mois)	2021/22 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	6'360.09	0.00
Produits des valeurs mobilières	370'704.75	135'641.88
Autres produits	19'219.48	-266.97
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	396'284.32	135'374.91
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-0.59	-123.12
Intérêts négatifs	-334.83	-2'458.92
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-13'680.15	-17'250.90
Administration	-31'697.38	-37'485.95
Fonctionnement de PRISMA	-13'844.11	-21'199.68
Commissions de distribution	-22'177.44	-31'283.00
Gestion déléguée	-119'781.73	-167'470.25
Organe de révision	-5'468.46	-4'443.64
Autres charges	-5'115.12	-4'227.99
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	-33'067.49	0.00
TOTAL	-245'167.30	-285'943.45
RÉSULTAT NET	151'117.02	-150'568.54
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-4'994'648.05	8'790'946.62
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	2'297'505.08	-17'311'928.91
RÉSULTAT TOTAL	-2'546'025.95	-8'671'550.83

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2023	31.03.2022
Nombre de parts au début de l'exercice	8'659	8'555
Nombre de parts émises	2'553	104
Nombre de parts rachetées	-3'686	0
TOTAL	7'526	8'659
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I	2'604.91	0.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II	2'606.21	2'936.83

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ	31.03.2023 CHF	31.03.2022 CHF
Avoirs à vue	25'580.44	271'607.14
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	18'430'278.62	18'136'330.32
Autres actifs	98.34	0.00
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	18'455'957.40	18'407'937.46
Engagements	-47'190.68	-53'253.17
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	18'408'766.72	18'354'684.29
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	18'354'684.29	16'322'200.64
Solde des mouvements de parts	1'797'774.76	5'487'897.26
Résultat de l'exercice	-1'743'692.33	-3'455'413.61
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	18'408'766.72	18'354'684.29
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ		
	2022/23 CHF (12 mois)	2021/22 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	946.99	0.00
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	4'000.70	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	-15'837.99	-11'230.85
TOTAL	-10'890.30	-11'230.85
CHARGES		
Intérêts débiteurs	0.00	-119.74
Intérêts négatifs	-243.99	-1'305.37
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-3'356.45	-3'999.25
Administration	-23'539.54	-26'561.80
Fonctionnement de PRISMA	-8'543.95	-13'240.32
Commissions de distribution	-17'028.07	-18'914.68
Gestion déléguée	-137'454.14	-144'919.08
Organe de révision	-5'468.40	-4'443.70
Autres charges	-3'327.00	-3'284.39
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	307.06	701.92
TOTAL	-198'654.48	-216'086.41
RÉSULTAT NET	-209'544.78	-227'317.26
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-30'480.67	4'742'064.96
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-1'503'666.88	-7'970'161.31
RÉSULTAT TOTAL	-1'743'692.33	-3'455'413.61
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION		
	31.03.2023	31.03.2022
Nombre de parts au début de l'exercice	13'990	10'464
Nombre de parts émises	1'455	4'000
Nombre de parts rachetées	-85	-474
TOTAL	15'360	13'990
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I	1'197.89	0.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II	1'198.49	1'311.99

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ	31.03.2023 CHF	31.03.2022 CHF
Avoirs à vue	204'130.63	2'105'284.42
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	82'082'894.26	90'390'096.69
Autres actifs	179'777.37	154'712.40
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	82'466'802.26	92'650'093.51
Engagements	-52'651.67	-135'791.92
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	82'414'150.59	92'514'301.59

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	92'514'301.59	86'102'187.73
Solde des mouvements de parts	1'033'796.92	18'600'085.47
Résultat de l'exercice	-11'133'947.92	-12'187'971.61
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	82'414'150.59	92'514'301.59

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	2022/23 CHF (12 mois)	2021/22 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	20'785.07	19.42
Produits des valeurs mobilières	597'477.21	532'304.05
Autres produits	884.57	142.83
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	185.19	-2'893.78
TOTAL	619'332.04	529'572.52
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-118.71	-129.43
Intérêts négatifs	-4'110.40	-14'918.08
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-16'163.20	-19'528.90
Administration	-87'106.17	-100'326.00
Fonctionnement de PRISMA	-44'625.66	-46'576.59
Commissions de distribution	-83'599.99	-93'153.08
Gestion déléguée	-270'424.20	-300'595.35
Gestion déléguée - commissions de performance	0.00	0.00
Organe de révision	-6'545.43	-4'443.67
Autres charges	-4'167.36	-5'617.32
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	-253.68	0.00
TOTAL	-517'114.80	-585'288.42
RÉSULTAT NET	102'217.24	-55'715.90
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-5'793'335.36	2'706'328.68
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-5'442'829.80	-14'838'584.39
RÉSULTAT TOTAL	-11'133'947.92	-12'187'971.61

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2023	31.03.2022
Nombre de parts au début de l'exercice	64'386	52'948
Nombre de parts émises	37'545	11'438
Nombre de parts rachetées	-37'107	0
TOTAL	64'824	64'386
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I	1'270.76	0.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II	1'271.39	1'436.87
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE III	1'271.78	0.00

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ	31.03.2023 CHF	31.03.2022 CHF
Avoirs à vue	71'904.54	57'099.66
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	59'184'257.34	65'933'288.55
Autres actifs	21.69	0.00
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	59'256'183.57	65'990'388.21
Engagements	-45'932.62	-68'928.74
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	59'210'250.95	65'921'459.47
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	65'921'459.47	58'299'747.08
Solde des mouvements de parts	50'832.06	9'509'240.59
Résultat de l'exercice	-6'762'040.58	-1'887'528.20
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	59'210'250.95	65'921'459.47
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ		
	2022/23 CHF (12 mois)	2021/22 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	72.09	0.00
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	-38.48	-15'707.90
TOTAL	33.61	-15'707.90
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-4.71	-1'267.54
Intérêts négatifs	-222.55	-876.56
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-11'923.00	-14'089.35
Administration	-51'698.53	-56'620.32
Fonctionnement de PRISMA	-19'190.41	0.00
Commissions de distribution	-60'003.10	-65'715.33
Gestion déléguée	-278'103.10	-304'088.51
Organe de révision	-6'545.40	-4'443.70
Autres charges	-3'519.00	-3'399.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	896.11	0.00
TOTAL	-430'313.69	-450'500.31
RÉSULTAT NET	-430'280.08	-466'208.21
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-21'707.32	21'528.79
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-6'310'053.18	-1'442'848.78
RÉSULTAT TOTAL	-6'762'040.58	-1'887'528.20
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION		
	31.03.2023	31.03.2022
Nombre de parts au début de l'exercice	62'181	53'461
Nombre de parts émises	42'576	8'720
Nombre de parts rachetées	-42'496	0
TOTAL	62'261	62'181
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I	950.35	0.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II	950.85	1'060.15
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE III	951.10	0.00

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ	31.03.2023 CHF	31.03.2022 CHF
Avoirs à vue	171'145.30	74'843.35
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	32'514'261.00	33'958'886.00
Autres actifs	283'080.87	506'430.84
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	32'968'487.17	34'540'160.19
Engagements	-18'268.60	-19'385.57
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	32'950'218.57	34'520'774.62

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	34'520'774.62	55'796'835.50
Solde des mouvements de parts	-631'105.96	-19'406'295.24
Résultat de l'exercice	-939'450.09	-1'869'765.64
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	32'950'218.57	34'520'774.62

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	2022/23 CHF (12 mois)	2021/22 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	1'153.10	0.00
Produits des valeurs mobilières	588'095.21	669'955.29
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	1'703.84	1'636.67
TOTAL	590'952.15	671'591.96
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-161.47	-892.36
Intérêts négatifs	-2'697.78	-8'957.85
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-3'672.90	-4'586.60
Administration	-37'803.05	-43'014.78
Fonctionnement de PRISMA	-4'150.43	-4'766.30
Commissions de distribution	-15'184.53	-17'126.55
Gestion déléguée	-75'582.82	-84'901.25
Organe de révision	-6'573.10	-6'597.70
Autres charges	-2'154.00	-2'695.50
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	-10'551.50	-35'782.62
TOTAL	-158'531.58	-209'321.51
RÉSULTAT NET	432'420.57	462'270.45
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-108'197.99	-471'021.63
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-1'263'672.67	-1'861'014.46
RÉSULTAT TOTAL	-939'450.09	-1'869'765.64

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2023	31.03.2022
Nombre de parts au début de l'exercice	36'809	56'419
Nombre de parts émises	241	383
Nombre de parts rachetées	-905	-19'993
TOTAL	36'145	36'809
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I	909.23	935.63
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE S	912.25	938.10
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE D	925.02	948.85

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ	31.03.2023 CHF	31.03.2022 CHF
Avoirs à vue	37'229.81	427'885.66
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	32'471'113.82	30'572'517.56
Autres actifs	272.87	0.00
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	32'508'616.50	31'000'403.22
Engagements	-13'250.48	-14'092.31
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	32'495'366.02	30'986'310.91
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	30'986'310.91	18'991'549.72
Solde des mouvements de parts	3'087'498.42	12'631'330.70
Résultat de l'exercice	-1'578'443.31	-636'569.51
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	32'495'366.02	30'986'310.91
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ		
	2022/23 CHF (12 mois)	2021/22 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	2'797.30	-972.81
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	95'191.44	112'459.18
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	1'010.58	-3'483.29
TOTAL	98'999.32	108'003.08
CHARGES		
Intérêts débiteurs	0.00	0.00
Intérêts négatifs	-331.07	-1'036.15
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-6'112.55	-5'502.40
Administration	-31'181.54	-30'545.58
Fonctionnement de PRISMA	-16'078.11	-26'312.46
Commissions de distribution	-31'219.37	-26'312.46
Gestion déléguée	0.00	-5'835.01
Organe de révision	-5'468.40	-4'510.63
Autres charges	-3'231.00	-3'231.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	7.57	0.00
TOTAL	-93'614.47	-103'285.69
RÉSULTAT NET	5'384.85	4'717.39
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	11'635.21	4'274'542.65
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-1'595'463.37	-4'915'829.55
RÉSULTAT TOTAL	-1'578'443.31	-636'569.51
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION		
	31.03.2023	31.03.2022
Nombre de parts au début de l'exercice	24'159	14'509
Nombre de parts émises	3'154	9'650
Nombre de parts rachetées	-750	0
TOTAL	26'563	24'159
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I	1'222.74	0.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II	1'223.35	1'282.60

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ

31.03.2023 USD

Avoirs à vue	162'733.17
Avoirs à terme	0.00
Valeurs mobilières	17'164'855.29
Autres actifs	1'498.76
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	17'329'087.22
Engagements	-52'080.22
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	17'277'007.00

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	0.00
Distribution	0.00
Solde des mouvements de parts	18'917'283.97
Résultat de l'exercice	-1'640'276.97
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	17'277'007.00

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

2022/23 USD (16 mois)

PRODUITS	
Produits des avoirs en banque	36'738.50
Produits des valeurs mobilières	105'157.81
Autres produits	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	-213'429.56
TOTAL	-71'533.25

CHARGES	
Intérêts débiteurs	0.00
Intérêts négatifs	0.00
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-4'285.37
Administration	-42'562.85
Fonctionnement de PRISMA	-62'722.29
Commissions de distribution	-48'661.94
Gestion déléguée	-131'022.30
Organe de révision	-8'755.02
Autres charges	-184.41
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00
TOTAL	-298'194.18

RÉSULTAT NET	-369'727.43
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	25'169.83
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-1'295'719.37
RÉSULTAT TOTAL	-1'640'276.97

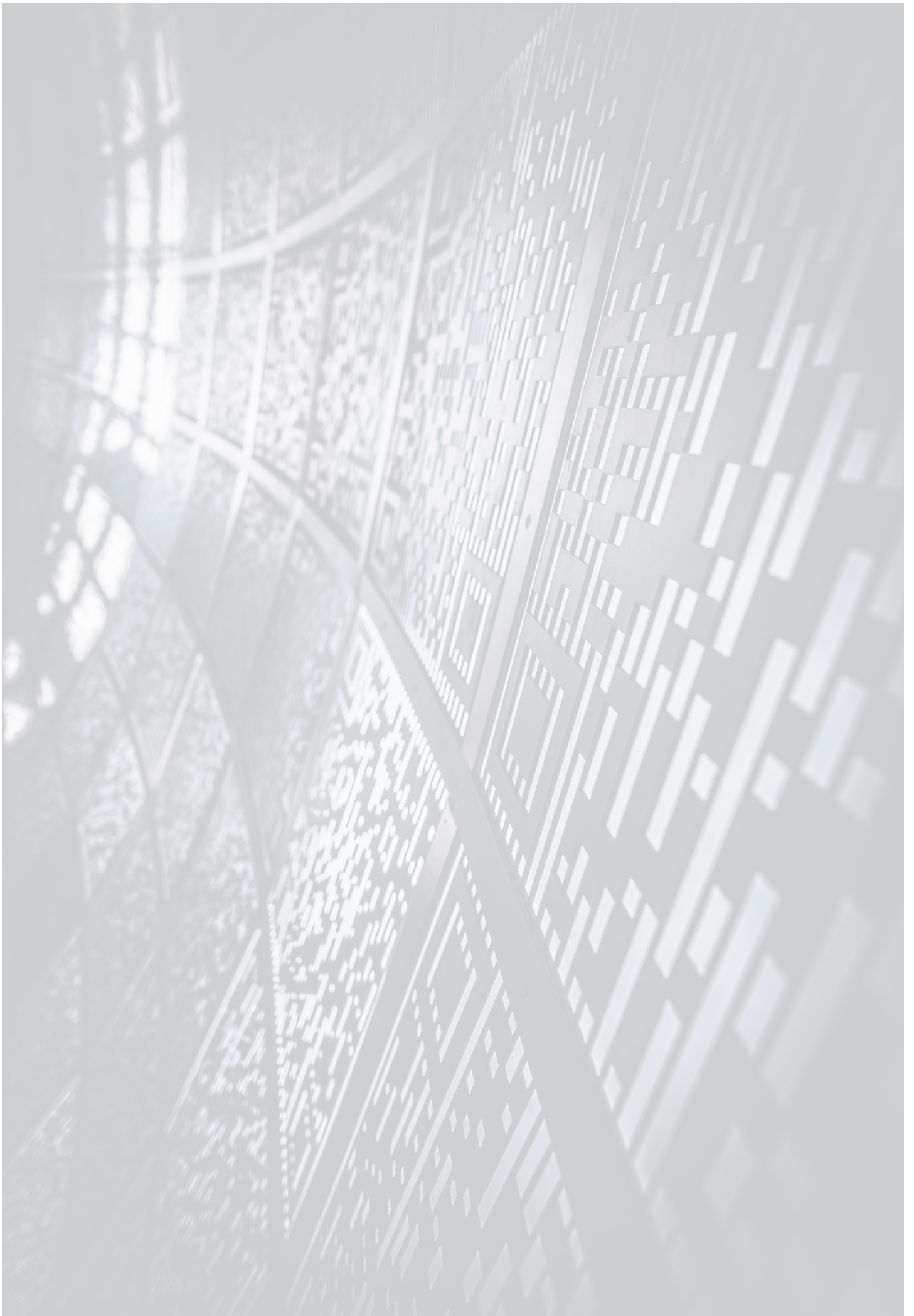
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

31.03.2023

Nombre de parts au début de l'exercice	0.00
Nombre de parts émises	18'917.33
Nombre de parts rachetées	0.00
TOTAL	18'917.33
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I	910.09
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II	914.58

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2023 USD	31.03.2022 CHF
Avoirs à vue	31'489.95	191'859.95
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	41'494'487.51	40'396'823.42
Autres actifs	362.10	0.00
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	41'526'339.56	40'588'683.37
Engagements	-12'864.70	-13'330.68
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	41'513'474.86	40'575'352.69
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	44'092'358.81	39'536'300.50
Solde des mouvements de parts	87'924.32	855'811.59
Résultat de l'exercice	-2'666'808.27	183'240.60
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	41'513'474.86	40'575'352.69
COMPTE DE RÉSULTAT		
	2022/23 USD (12 mois)	2021/22 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	2'980.13	0.00
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	37'422.04	46'055.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	-11.08	-124.23
TOTAL	40'391.09	45'930.77
CHARGES		
Intérêts débiteurs	0.00	0.00
Intérêts négatifs	-180.26	-1'483.26
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-8'265.05	-8'764.80
Administration	-37'369.17	-38'183.62
Fonctionnement de PRISMA	0.00	0.00
Commissions de distribution	-40'705.86	-40'907.28
Gestion déléguée	0.00	0.00
Organe de révision	-4'691.88	-4'443.70
Autres charges	-3'559.92	-3'231.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	-94'772.14	-97'013.66
RÉSULTAT NET	-54'381.05	-51'082.89
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-3'047.90	-3'624.23
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-2'609'379.32	237'947.72
RÉSULTAT TOTAL	-2'666'808.27	183'240.60
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION		
	31.03.2023	31.03.2022
Nombre de parts au début de l'exercice	36'106	35'341
Nombre de parts émises	72	765
Nombre de parts rachetées	0	0
TOTAL	36'178	36'106
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II	1'147.48	1'123.78 [1]

[1] Le groupe de placements a changé de devise au 01.04.2022. La VNI convertie en USD au 01.04.2022 est de 1'221.19.
Des explications sur le changement de devise figurent dans les annexes aux comptes.



COMPTE DE FORTUNE

31.03.2023 CHF

31.03.2022 CHF

FONDS DE ROULEMENT		
Disponibilités	2'673'008.71	13'121'257.26
Créances à court terme	129'091.25	46'568.34
Comptes de régularisation de l'actif	7'709'482.28 [1]	679'467.55
IMMOBILIER		
Terrains à bâtir, y.c. bâtiments à démolir	0.00	0.00
Constructions commencées, y.c. terrains	56'488'816.00	47'366'335.33
Constructions terminées, y.c. terrains	68'579'000.00	50'330'000.00
Parts de copropriété	0.00	0.00
Participations	0.00	0.00
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	135'579'398.24	111'543'628.48
FONDS EMPRUNTÉS		
Engagements à court terme	-18'864'578.74 [2]	-3'909'436.18
Comptes de régularisation du passif	-75'539.70	-24'872.40
Dettes hypothécaires, y compris autres prêts et crédit à intérêt	-5'100'000.00	-5'100'000.00
Provisions	-401'963.10	-360'986.50
FORTUNE NETTE AVANT ESTIMATION DES IMPÔTS LATENTS	111'137'316.70	102'148'333.40
Estimation des impôts dus en cas de liquidation	-1'132'879.00	-966'850.00
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	110'004'437.70	101'181'483.40

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	101'181'483.40	84'876'576.96
Distributions	0.00	0.00
Solde des mouvements de parts	8'235'963.45	14'621'258.97
Résultat total de l'exercice	586'990.85	1'683'647.47
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	110'004'437.70	101'181'483.40

COMPTE DE RÉSULTAT

2022/23 CHF (12 mois)

2021/22 CHF (12 mois)

REVENU LOCATIF NET		
Revenu locatif prévisionnel (net); y compris charges non détachées	2'341'536.00	1'663'137.35
Perte de produit sur locaux vacants	-761'083.00	-540'754.00
Perte d'encaissement sur loyers et créances de charges	-118'550.00	-50'315.00
ENTRETIEN DES IMMEUBLES		
Maintenance	-167'829.65	-99'335.71
Remise en état	0.00	-30'330.00
CHARGES D'EXPLOITATION		
Frais d'approvisionnement et d'élimination, taxes	0.00	0.00
Frais d'exploitation et de chauffage non compensables	0.00	0.00
Pertes sur créances, variations de ducroires	0.00	0.00
Assurances	-42'209.45	-35'253.65
Honoraires de gestion	-85'180.35	-61'400.05
Frais de location et de publication d'annonces	-6'345.00	-24'611.20
Impôts et taxes	-102'759.00	-59'314.00
Amortissement de machines et de mobilier	0.00	0.00
Autres charges d'exploitation	-77'294.37	-127'373.79
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	980'285.18	634'449.95
AUTRES REVENUS		
Intérêts actifs	0.00	0.00
Intérêts intercalaires inscrits à l'actif du bilan	0.00	0.00
Revenus locatifs sur droits de superficie	0.00	0.00
Autres revenus	48'304.17	162'489.03

COMPTE DE RÉSULTAT (SUITE)

2022/23 CHF (12 mois)

2021/22 CHF (12 mois)

FRAIS DE FINANCEMENT		
Intérêts hypothécaires	-66'300.00	-66'300.00
Autres intérêts passifs	0.00	0.00
Intérêts sur droits de superficie	-88'000.00	-52'800.00
FRAIS D'ADMINISTRATION		
Frais d'Administration	-159'072.59	-139'315.78
Fonctionnement de PRISMA	-51'815.29	-45'276.51
Commission de distribution	-103'630.59	-90'552.99
Gestion déléguée	-272'944.05	-110'114.57
Frais d'estimation et de révision	-52'832.90	-47'796.85
Autres frais d'administration	0.00	0.00
PRODUIT/FRAIS DES MUTATIONS DE PARTS		
Participation des porteurs de parts entrants aux revenus courus	5'502.22	15'092.72
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
RÉSULTAT NET		
	239'496.15	259'875.00
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	0.00	0.00
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	513'523.70	1'917'942.47
Variations impôts en cas de liquidation	-166'029.00	-494'170.00
RÉSULTAT TOTAL		
	586'990.85	1'683'647.47

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

31.03.2023

31.03.2022

Nombre de parts au début de l'exercice	90'921	77'572
Nombre de parts émises	7'373	18'184
Nombre de parts rachetées	0	-4'835
NOMBRE DE PARTS À LA FIN DE L'EXERCICE		
	98'294	90'921
Valeur en capital par part	1'116.70	1'109.99
Produits net de l'exercice comptable par part	2.44	2.86
Valeur d'inventaire par part avant distribution	1'119.14	1'112.85
Distribution par part	0.00	0.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		
	1'119.14	1'112.85

[1] Ce montant comprend les actifs transitoires achats du fonds dont les coûts d'achat d'un immeuble à Saint-Aubin pour un montant de CHF 4'839'522.40. Le paiement à été effectué le 28 mars 2023 mais le changement de propriété inscrit au RF a été effectué le 11 avril 2023.

[2] Ce montant comprend un crédit de construction pour le site Estavayer-le-Lac d'un montant de CHF 4'590'869.20. La limite de ce crédit est de CHF 12'500'000.00. Ce montant comprend aussi les acomptes perçues concernant les ventes d'Estavayer-le-Lac pour un montant de CHF 13'803'681.

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2023 EUR	31.03.2022 EUR
FONDS DE ROULEMENT		
Disponibilités	9'116'096.80	5'613'103.99
Créances à court terme	240'707.56	685'228.15
Comptes de régularisation de l'actif	216'669.30	257'798.11
IMMOBILIER		
Terrains à bâtir, y.c. bâtiments à démolir	670'000.00	0.00
Constructions commencées, y.c. terrains	0.00	0.00
Constructions terminées, y.c. terrains	51'834'400.00	52'680'000.00
Parts de copropriété	0.00	0.00
Participations	0.00	0.00
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	62'077'873.66	59'236'130.25
FONDS EMPRUNTÉS		
Engagements à court terme	-678'355.13	-606'880.65
Comptes de régularisation du passif	-699'264.39	-506'350.08
Dettes hypothécaires, y compris autres prêts et crédit à intérêt	-9'670'252.68	-9'670'252.68
Provisions	0.00	0.00
FORTUNE NETTE AVANT ESTIMATION DES IMPÔTS LATENTS	51'030'001.46	48'452'646.84
Estimation des impôts dus en cas de liquidation	-962'577.20	-713'819.07
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	50'067'424.26	47'738'827.77

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	47'738'827.77	43'858'506.21
Distributions	0.00	0.00
Solde des mouvements de parts	0.00	0.00
Résultat total de l'exercice	2'328'596.49	3'880'321.56
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	50'067'424.26	47'738'827.77

COMPTE DE RÉSULTAT

	2022/23 EUR (12 mois)	2021/22 EUR (12 mois)
REVENU LOCATIF NET		
Revenu locatif prévisionnel (net); y compris charges non détachées	2'939'132.42	3'123'842.34
Perte de produit sur locaux vacants	-481'898.76	-748'166.99
Perte d'encaissement sur loyers et créances de charges	0.00	-8'058.05
ENTRETIEN DES IMMEUBLES		
Maintenance	-156'670.35	-136'955.20
Remise en état	-30'361.74	0.00
CHARGES D'EXPLOITATION		
Frais d'approvisionnement et d'élimination, taxes	0.00	0.00
Frais d'exploitation et de chauffage non compensables	-306'053.36	-198'063.84
Pertes sur créances, variations de ducroires	7'033.69	0.00
Assurances	-35'333.88	-57'256.77
Honoraires de gestion	-154'594.98	-165'487.64
Frais de location et de publication d'annonces	-86'230.91	-158'442.68
Impôts et taxes	-239'850.07	-136'116.83
Amortissement de machines et de mobilier	0.00	0.00
Autres charges d'exploitation	-16'167.44	-9'063.84
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	1'439'004.62	1'506'230.50
AUTRES REVENUS		
Intérêts actifs	0.00	0.00
Intérêts intercalaires inscrits à l'actif du bilan	0.00	0.00
Revenus locatifs sur droits de superficie	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00

COMPTE DE RÉSULTAT (SUITE)

2022/23 EUR (12 mois)

2021/22 EUR (12 mois)

<i>FRAIS DE FINANCEMENT</i>		
Intérêts hypothécaires	-131'738.80	-155'701.01
Autres intérêts passifs	0.00	0.00
Intérêts sur droits de superficie	0.00	0.00
<i>FRAIS D'ADMINISTRATION</i>		
Frais d'Administration	-103'529.24	-96'134.62
Fonctionnement de PRISMA	-24'031.85	-22'315.37
Commission de distribution	-48'063.72	-44'630.74
Gestion déléguée	-517'646.19	-480'673.09
Frais d'estimation et de révision	-62'243.35	-38'115.05
Autres frais d'administration	-214'781.71	-161'244.45
<i>PRODUIT/FRAIS DES MUTATIONS DE PARTS</i>		
Participation des porteurs de parts entrants aux revenus courus	0.00	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
RÉSULTAT NET	336'969.76	507'416.16
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	668'950.05	747'846.85
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	1'571'434.81	3'078'170.78
Variations impôts en cas de liquidation	-248'758.13	-453'112.24
RÉSULTAT TOTAL	2'328'596.49	3'880'321.54

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

31.03.2023

31.03.2022

Nombre de parts au début de l'exercice	40'000	40'000
Nombre de parts émises	0	0
Nombre de parts rachetées	0	0
NOMBRE DE PARTS À LA FIN DE L'EXERCICE	40'000	40'000
Valeur en capital par part	1'243.26	1'180.79
Produits net de l'exercice comptable par part	8.42	12.69
Valeur d'inventaire par part avant distribution	1'251.69	1'193.47
Distribution par part	0	0
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'251.69	1'193.47



Récapitulatif des comptes des groupes de placements

Récapitulatif des comptes des groupes de placements au 31 mars 2023

	PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE	PRISMA ESG SUSTAINABLE SOCIETY	PRISMA ESG CHINA EQUITIES	PRISMA GLOBAL EMERGING MAR- KETS EQUITIES	PRISMA ESG WORLD CONVER- TIBLE BONDS	PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION
	en CHF	en USD	en USD	en CHF	en CHF	en CHF	en CHF

COMPTE DE FORTUNE

FORTUNE SOUS GESTION	167'237'213.12	60'119'483.86	20'307'034.82	19'612'487.35	18'408'766.72	82'414'150.59	59'210'250.95
----------------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

COMPTE DE RÉSULTAT

Produits	5'372'454.33	2'645'931.73	2'756.87	396'284.32	-10'890.30	619'332.04	3361
Charges	-1'589'426.56	-673'677.46	-46'550.06	-245'167.30	-198'654.48	-517'114.80	-430'313.69
RÉSULTAT NET	3'783'027.77	1'972'254.27	-43'793.19	151'117.02	-209'544.78	102'217.24	-430'280.08
Gains / (pertes) de capital réalisé(e)s	3'015'650.05	-1'018'036.84	40.86	-4'994'648.05	-30'480.67	-5'793'335.36	-2'1707.32
Gains / (pertes) de capital non-réalisé(e)s	-16'126'391.57	-23'039'784.13	-129'217.88	2'297'505.08	-1'503'666.88	-5'442'829.80	-6'310'053.18
RÉSULTAT TOTAL	-9'327'713.75	-22'085'566.70	-172'970.21	-2'546'025.95	-1'743'692.33	-11'133'947.92	-6'762'040.58

PARTS EN CIRCULATION ET VNI

Nombre de parts au 31 mars 2023	58'614	75'347.45	20'480	7'526	15'360	64'824	62'261
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE I	2'851.00	801.01	991.08	2'604.91	1'197.89	1'270.76	950.35
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE II	2'852.57	794.20	991.58	2'606.21	1'198.49	1'271.39	950.85
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE III	2'853.28	800.33	NA	NA	NA	1'271.78	951.10

	PRISMA ESG CHF BONDS	PRISMA REMINBI BONDS	PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1	PRISMA SHARP	PRISMA PREVIOUS RESP. RES.REAL EST.	PRISMA REDBRIX REAL ESTATE
	en CHF	en CHF	en USD	en USD	en CHF	en EUR

COMPTE DE FORTUNE

FORTUNE SOUS GESTION	32'950'218.57	32'495'366.02	17'277'007.00	41'513'474.86	11'000'437.70	50'067'424.26
----------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

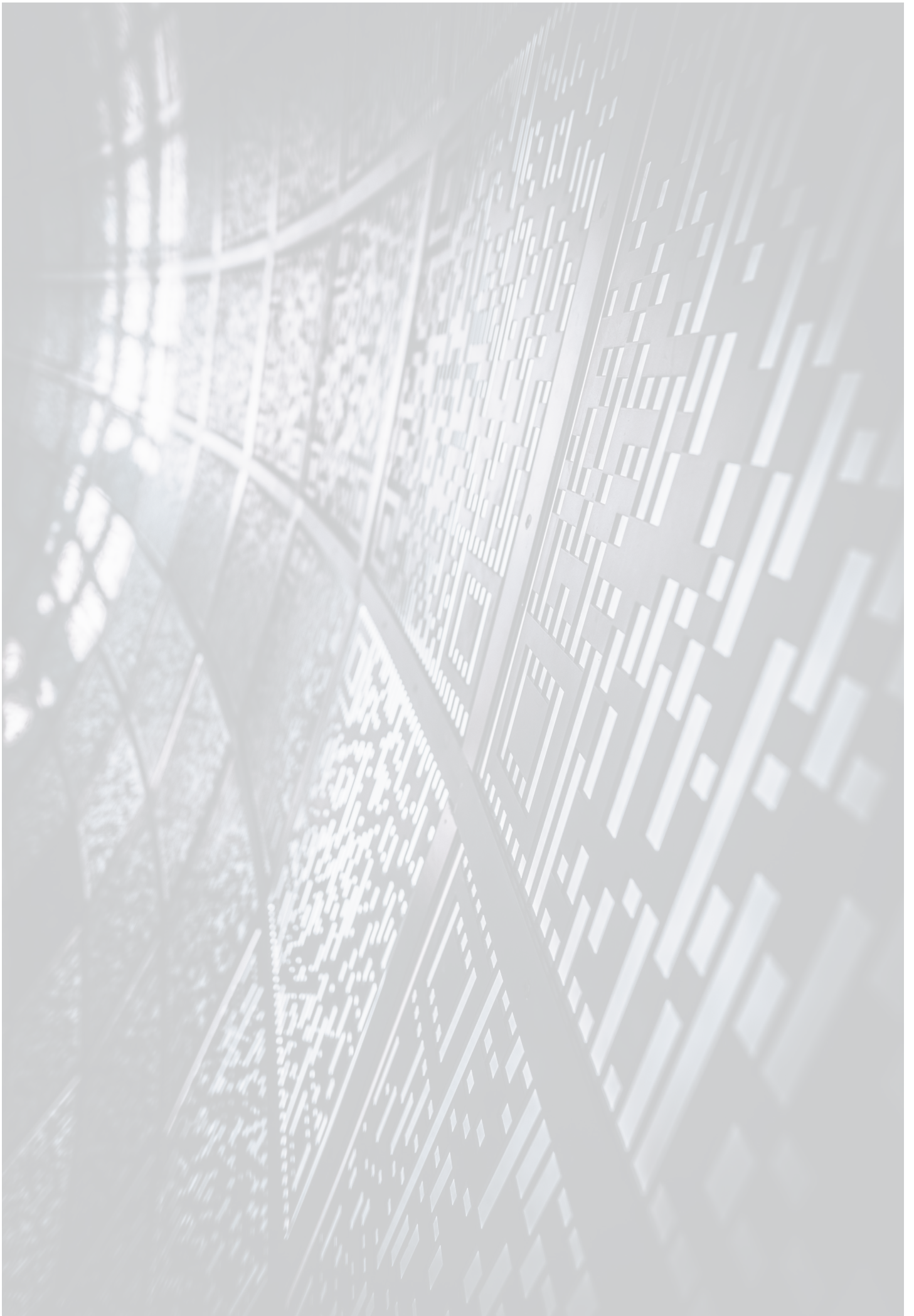
COMPTE DE RÉSULTAT

Produits	590'952.15	98'999.32	-7'1533.25	40'391.09	1'515'709.39	2'457'233.66
Charges	-158'531.58	-93'614.47	-298'194.18	-94'772.14	-1'276'213.24	-2'120'263.90
RÉSULTAT NET	432'420.57	5'384.85	-369'727.43	-54'381.05	239'496.15	336'969.76
Gains / (pertes) de capital réalisé(e)s	-108'197.99	11'635.21	25'169.83	-3'047.90	0.00	668'950.05
Gains / (pertes) de capital non-réalisé(e)s	-1'263'672.67	-1'595'463.37	-1'295'719.37	-2'609'379.32	347'494.70	1'322'676.68
RÉSULTAT TOTAL	-939'450.09	-1'578'443.31	-1'640'276.97	-2'666'808.27	586'990.85	2'328'596.49

PARTS EN CIRCULATION ET VNI

Nombre de parts au 31 mars 2023	36'145	26'563	18'917.33	36'178	98'294	40'000
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE I	909.23 [1]	1'222.74	910.09	NA	NA	NA
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE II	912.25 [2]	1'223.35	914.58	1'147.48	1'119.14	1'251.69
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE III	925.02 [3]	NA	NA	NA	NA	NA

[1] VNI CLASSE I [2] VNI CLASSE S [3] VNI CLASSE D



Bilan et compte d'exploitation

Bilan

ACTIF	31.03.2023 CHF	31.03.2022 CHF
TRÉSORERIE		
Banque	376'925.92	313'826.31
RÉALISABLE		
Impôt anticipé à récupérer	218.75	2'966.72
Placements à terme	-	500'000.00
Placement PRISMA ESG World Convertible Bonds	734'499.28	747'172.40
Placement PRISMA SHARP	886'333.15	859'691.70
Placement PRISMA Global Credit Allocation	812'549.25	821'616.25
Avance liquidation groupes de placements à récupérer	12'209.76	21'519.04
TOTAL REALISABLE	2'445'810.19	2'952'966.11
COMPTE DE RÉGULARISATION		
Actifs de régularisation	66'605.45	38'383.14
TOTAL DE L'ACTIF	2'889'341.56	3'305'175.56
PASSIF	31.03.2023 CHF	31.03.2022 CHF
COMPTE DE RÉGULARISATION		
Dette à court terme	-	-
Passifs de régularisation	86'961.70	84'035.75
CAPITAUX ÉTRANGERS		
Capital de dotation	100'000.00	100'000.00
Réserve pour risques	2'500'000.00	2'500'000.00
Excédent de produits reporté	621'139.81	802'130.13
Résultat de l'exercice	-418'759.95	-180'990.32
CAPITAUX PROPRES	2'802'379.86	3'221'139.81
TOTAL DU PASSIF	2'889'341.56	3'305'175.56

Compte d'exploitation

PRODUITS	2022/2023 CHF	2021/2022 CHF
Commissions des groupes de placements	302'622.38	319'643.68
Commissions d'émissions	41'215.07	99'618.01
Plus-value non réalisées sur titres - PRISMA SHARP	0.00	18'290.59
Produits divers et intérêts créanciers	2'962.30	5'705.03
Produits exceptionnels	8'793.82	-
TOTAL DES PRODUITS	355'593.57	443'257.31
CHARGES	2022/2023 CHF	2021/2022 CHF
Frais d'administration	285'345.75	225'662.59
Commissions de distribution	209'477.60	223'209.62
Frais de représentation et de marketing	38'432.75	39'031.18
Pertes non-réalisées sur titres - PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	90'142.90	96'541.02
Pertes non-réalisées sur titres - PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION	82'457.57	20'151.66
Pertes non-réalisées sur titres - PRISMA SHARP	47'059.75	-
Frais gestion de fortune	21'437.19	19'651.56
TOTAL DES CHARGES	774'353.52	624'247.63
EXCÉDENT DE PRODUITS/CHARGES DE L'EXERCICE	-418'759.95	-180'990.32



Annexe

BASE ET ORGANISATION	76
PRINCIPES D'ÉVALUATION ET DE PRÉSENTATION DES COMPTES	78
EXPLICATIONS RELATIVES À DES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE D'EXPLOITATION	79
AUTRES POINTS	80
GROUPES DE PLACEMENTS MOBILIERS	84
GROUPES DE PLACEMENTS IMMOBILIERS	88
FORTUNE DES GROUPES DE PLACEMENTS	93
ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN DE LA FONDATION	94

Base et organisation

FORME JURIDIQUE ET BUT

Sous le nom de PRISMA Fondation suisse d'investissement, ci-après « *Fondation* », les institutions de prévoyance suivantes, ont créé une fondation au sens des articles 53g et suivants de la LPP et des articles 80 et suivants du Code civil suisse :

- Fondation de prévoyance en faveur du personnel du groupe « *Sources Minérales Henniez SA* » ;
- Fonds de Prévoyance de la SSH ;
- Fonds de Prévoyance en faveur du Personnel de la SSH ;
- Fonds de prévoyance du Centre Patronal ;
- FIP - Fonds Interprofessionnel de Prévoyance ;
- Fédération Vaudoise des Entrepreneurs (FVE).

Le siège de la Fondation est à Morges. Sous réserve de l'approbation de l'Autorité de surveillance, le Conseil de fondation peut transférer le siège de la Fondation en un autre lieu du territoire suisse.

La Fondation déploie son activité sur l'ensemble du territoire national. Elle a pour but de développer la prévoyance par le biais d'une gestion commune des fonds qui lui sont confiés par ses investisseurs et, ce par des investissements rationnels et économiques en valeurs mobilières et immobilières.

Peuvent être admis comme investisseurs de la Fondation, les institutions de prévoyance ainsi que d'autres institutions exonérées d'impôt domiciliées en Suisse dont le but est de servir à la prévoyance professionnelle.

ORGANISATION

Les organes de la Fondation sont l'Assemblée des investisseurs, le Conseil de fondation et l'organe de révision.

ASSEMBLÉE DES INVESTISSEURS

L'Assemblée des investisseurs est l'organe suprême de la Fondation. Ses compétences sont définies à l'article 7 des statuts.

CONSEIL DE FONDATION

Le Conseil de fondation (cf. page 8) veille à l'exécution des buts de la Fondation et dispose de toutes les compétences dans la mesure où elles ne sont pas du ressort de l'Assemblée des investisseurs et de l'organe de révision. Le pouvoir d'engager la Fondation est conféré à tous les membres du Conseil de fondation selon le mode de la signature collective à deux. Le Conseil de fondation a délégué, depuis le 1^{er} avril 2015, la Direction opérationnelle et l'administration courante de la Fondation à la société Key Investment Services (KIS) SA, tel que le permet l'article 8.5.1 des statuts.

ORGANE DE RÉVISION

L'organe de révision vérifie les comptes annuels, la gestion des affaires et les placements des capitaux quant à leur conformité aux statuts, aux règlements, aux directives de placement et à la législation. PRISMA Fondation est révisée par Ernst & Young SA à Lausanne.

AUTORITÉ DE SURVEILLANCE

PRISMA Fondation est placée sous la surveillance de la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP).

AFFILIATIONS

La Fondation est membre de la CAFP / KGAST (Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement) et respecte ses directives et standards de qualité.

La Fondation est également membre de l'Association Suisse des Institutions de prévoyance (ASIP) dont elle applique la Charte.

ACTES ET RÈGLEMENTS

ACTE CONSTITUTIF DE FONDATION / STATUTS

6 novembre 2000

(dernière modification le 9 septembre 2015)

RÈGLEMENT D'ORGANISATION DU CONSEIL DE FONDATION

19 décembre 2000

(dernière modification le 20 septembre 2017)

RÈGLEMENT DE PLACEMENT

30 septembre 2010

(dernière modification le 3 février 2021)

PROSPECTUS & DIRECTIVES DE PLACEMENT

Les prospectus et les directives de placement des groupes de placements peuvent être téléchargés sur notre site internet www.prisma-fondation.ch ou demandés directement et sans frais auprès de la Fondation.

CONTRATS DE DÉLÉGATION

Des contrats de délégation des tâches ont été signés avec tous les partenaires décrits dans l'organigramme (cf. page 8/9):

DIRECTION OPÉRATIONNELLE ET ADMINISTRATION DE LA FONDATION

- Key Investment Services (KIS) SA, Morges

ADMINISTRATION DES GROUPES DE PLACEMENTS

- Credit Suisse Funds SA, Zurich
- Procimmo SA, Renens
- Solutions & Funds SA, Morges

GESTION

- Decalia SA, Genève
- Ellipsis Asset Management (Groupe Kepler Cheuvreux), Paris
- GEFISWISS SA, Lausanne
- Harvest Global Investments Ltd, Hong Kong
- Hermes GPE, Londres via Decalia SA
- Janus Henderson Global Investors Ltd, Londres
- Lazard Asset Management LLC, New York
- OLZ SA, Berne
- Procimmo SA, Renens
- Rothschild & Co, Genève
- Schroders Investment Management, Londres
- XO Investments SA, Neuchâtel

DISTRIBUTION

- Key Investment Services (KIS) SA, Morges

GLOBAL CUSTODY

- Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

DEVOIR DE LOYAUTÉ ET D'INTÉGRITÉ

Les membres du Conseil de fondation signent une déclaration annuelle remplissant les exigences des articles 48f et 48l de l'OPP 2 relatifs à l'intégrité et à la loyauté ; les conflits d'intérêt sont régis également par l'article 13 du règlement d'organisation du Conseil de fondation ainsi que par le règlement sur la prévention des conflits d'intérêt et les actes juridiques avec des personnes proches, du 9 juin 2020. Ce règlement a été mis en place pour faire suite à la révision de l'Ordonnance sur les fondations de placement (OFP) qui prévoit à l'art 8, al 4 que, pour toutes les fondations, un règlement sur la prévention des conflits et des actes juridiques passés avec les personnes proches doit être établi.

Les collaboratrices et collaborateurs en charge de la direction et de l'administration ainsi que tous les mandataires ont confirmé qu'ils respectaient les prescriptions en matière de loyauté et d'intégrité.

Principes d'évaluation et de présentation des comptes

CONFIRMATION DE L'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES ANNUELS CONFORMÉMENT AUX RECOMMANDATIONS SWISS GAAP RPC 26

La présentation des comptes annuels et la méthode d'évaluation sont conformes aux recommandations Swiss GAAP RPC 26 et à l'ordonnance sur les fondations de placement (OFF). Les comptes annuels donnent une image fidèle de la situation financière de la Fondation.

PRÊTS SUR TITRES

Durant la période considérée, la Fondation n'a pas prêté de titres.

ÉVALUATION

Les valeurs mobilières des groupes de placements sont évaluées à la valeur du marché et converties en CHF au cours de change du 31 mars 2023, excepté pour PRISMA Global Residential Real Estate, PRISMA SHARP, PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 et PRISMA ESG Sustainable SOCIETY qui sont, eux, exprimés en USD. L'évaluation des valeurs immobilières est précisée en page 88 pour PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate et en page 90 pour PRISMA Redbrix Real Estate qui est exprimé en EUR.

PLACEMENTS

Les placements dans les groupes de placements de la Fondation sont évalués à la dernière valeur nette d'inventaire (VNI) connue de l'exercice de référence.

PRÉSENTATION

La fortune des groupes de placements est présentée en page 93. Les actifs de la Fondation sont ainsi séparés de la fortune détenue par les investisseurs à travers leurs investissements dans les différents groupes de placements.

MODIFICATIONS DES PRINCIPES COMPTABLES, D'ÉVALUATION ET DE PRÉSENTATION DES COMPTES

CHANGEMENT DE DEVISE DE REFERENCE

Le groupe de placements PRISMA SHARP a changé de devise de référence au 1er avril 2022. Il est passé de CHF à USD. Ce changement a été effectué en raison de tous les actifs sous-jacents du groupe qui sont en USD. Ce changement de devise a engendré une perte de change de USD 199'343.17 incluse dans les comptes sous le libellé « *Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s* » en page 60 du présent rapport.

La présentation des comptes des groupes de placements immobiliers a été adaptée conformément aux directives de la KGAST. Les chiffres comparatifs ont été reclassés en conséquence. Il n'y a donc pas d'incidence hormis la présentation.

Explications relatives à des postes du bilan et du compte d'exploitation

BILAN

AVANCES POUR LA LIQUIDATION DES GROUPES DE PLACEMENTS PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT ET PRISMA ESG WORLD EX-CH LOW VOLATILITY EQUITIES H

Durant l'exercice 2020/2021, le Conseil de Fondation a accepté d'avancer les montants de CHF 55'554.34 au groupe de placements PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) et respectivement CHF 50'836.32 au groupe de placements PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H. Ceci afin de clôturer ces deux groupes de placements sans avoir à attendre la récupération de la totalité des impôts anticipés. Au 31 mars 2023, la Fondation doit encore encaisser un montant de CHF 12'209.76 du groupe de placements PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H.

COMPTE D'EXPLOITATION

PRODUITS EXCEPTIONNELS

Les produits exceptionnels de CHF 8'793.82 proviennent d'un remboursement d'impôt anticipé d'un groupe de placements liquidé plusieurs années auparavant.

FRAIS D'ADMINISTRATION

Les frais d'administration de la Fondation s'élèvent à CHF 285'345.75 pour l'exercice 2022/2023 contre CHF 225'662.59 pour l'exercice précédent.

Les frais d'administration de chaque groupe de placements comprennent les frais prélevés pour l'administrateur du groupe de placements et les frais prélevés pour la Direction opérationnelle et l'administration courante de la Fondation. Ces frais sont réglés par les contrats liant la Fondation à ses mandataires.

La totalité des coûts liés à l'administration de la Fondation et de ses treize^[1] groupes de placements pour cet exercice est de CHF 1'139'923.28 contre CHF 1'115'835.84 pour l'exercice précédent.

[1] Sans compter PRISMA ESG Global Infrastructure

INDEMNITÉS DE DISTRIBUTION

La distribution des produits sont assurés en exclusivité par Key Investment Services (KIS) SA. La commission de distribution est réglée par le contrat liant la Fondation à KIS SA. Les montants des commissions de distribution sont comptabilisés dans chaque groupe de placements sous le poste des charges « *commission de distribution* » et représentent un total de CHF 696'483.09 pour l'exercice 2022/2023, contre CHF 720'984.01 pour l'exercice précédent.

Le Distributeur a également droit à une indemnité mensuelle versée par la Fondation, qui s'élève à 3 pbs sur la fortune moyenne sous gestion.

Cette indemnisation de distribution représente un total de CHF 209'477.60 pour l'exercice 2022/2023, contre CHF 223'209.62 pour l'exercice 2021/2022.

La totalité de la rémunération liée à la distribution pour cet exercice est de CHF 905'960.69 contre CHF 944'193.63 pour l'exercice précédent.

COMMISSIONS D'EMISSION

Les commissions d'émission représentent CHF 41'215.07 pour l'exercice 2022/2023 contre CHF 99'618.01 pour l'exercice précédent.

COMPTE DE RESULTAT

La Fondation présente une perte de CHF 418'759.95 pour cet exercice contre une perte de CHF 180'990.32 pour la période 2021/2022.

Aucun autre poste du compte d'exploitation ne nécessite de commentaire particulier.

Autres points

ÉVOLUTION DE L'OFFRE DE PRODUITS

Plusieurs faits marquants ont jalonné l'exercice 2022/2023.

LANCEMENT

PRISMA ESG Sustainable SOCIETY, en USD, a été lancé le 22 juillet 2022 avec les classes I et II, la gestion est déléguée à Decalia SA, Genève. Cette stratégie de placement investit dans sept grands thèmes qui définiront la société de demain, avec pour objectif de surperformer les marchés à moyen terme en intégrant une analyse ESG rigoureuse tout au long du processus d'investissement.

PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 [USD] a été lancé le 30 novembre 2021, avec les classes I et II. Le premier exercice comptable a été bouclé au 31 mars 2023. Avec l'accord de la CHS PP, le Conseil de Fondation a décidé de clôturer les comptes au 31 mars 2023 en utilisant la valorisation du sous-jacent au 31 décembre 2022. Le montant total engagé dans le sous-jacent est de USD 40.800 millions. Le montant appelé à ce jour s'élève à USD 17.242 millions. Le montant encore ouvert est couvert par les engagements des membres-investisseurs de PRISMA Fondation.

La valorisation au 31 mars 2023 du sous-jacent du groupe de placements PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 a été reçue après l'établissement des présents comptes. Elle s'élève à USD 18'601'186 contre USD 16'964'701 pour la valorisation au 31 décembre 2022 utilisée pour les comptes du présent rapport.

Un nouveau groupe de placements a également été lancé le 22 février 2023, il s'agit du PRISMA ESG Global Infrastructure, en USD, avec la classe III. Le gérant est Lazard Asset Management LLC, New York.

En accord avec la CHS PP, la première clôture du groupe de placements sera faite au 31 mars 2024.

CHANGEMENTS DE GÉRANT ET /OU DE NOM DE GÉRANT /NOUVEAU GÉRANT

Aucun changement de gérant et/ou de nom de gérant n'a été effectué durant l'exercice 2022-2023.

CHANGEMENTS D'INDICE

Aucun groupe de placements n'a changé d'indice de référence durant l'exercice 2022-2023.

CHANGEMENTS DE NOM DE GROUPE DE PLACEMENTS

Aucun groupe de placements n'a modifié son appellation.

CHANGEMENT DE CATEGORIE D'INVESTISSEMENT

Aucun groupe de placements n'a changé de catégorie d'investissement.

NOUVELLE TARIFICATION

Au 1er avril 2022, la Fondation a souhaité agrandir le nombre de ses groupes de placements offrant une structure de frais différenciées à ses investisseurs, qui incluent deux nouvelles classes I et III, à noter que la classe existante a été convertie en classe II.

Les classes I et III ne sont pas disponibles pour chaque groupe de placements en valeurs mobilières. Les groupes de placements immobiliers, quant à eux, ne sont pas concernés.

Pour rappel, cette nouvelle structure de frais est établie selon le modèle ci-dessous :

Classe I : pour les membres détenant moins de 10 millions dans le groupe de placements ;

Classe II : pour les membres détenant entre 10 et 30 millions dans le groupe de placements ou détenant au moins CHF 50 millions dans la Fondation ;

Classe III : pour les membres détenant plus de 30 millions dans le groupe de placements.

Au lancement de ces nouvelles classes, des mouvements de parts peuvent être conséquents en raison des transferts intervenus entre les classes.

POLITIQUE ESG

Le Conseil de fondation a mandaté la société Canopia Sàrl pour effectuer des évaluations des groupes de placements mobiliers selon des critères ESG. Cette nouvelle plateforme permet à la Fondation PRISMA d'améliorer sa capacité à surveiller les critères ESG de ses produits, d'identifier les opportunités d'investissement alignées avec des valeurs ESG et d'atténuer les risques potentiels.

DISSOLUTION DE GROUPES DE PLACEMENTS

Aucun groupe de placements n'a été fermé pendant l'exercice écoulé.

EXPLICATIONS RELATIVES AUX PLACEMENTS ET AU RÉSULTAT NET DES PLACEMENTS

Organisation de l'activité de placement, règlement de placement, conseillers en placement et questionnaires en placement, règlement de placement

Le Conseil de fondation a défini la politique de placement et l'a consignée dans un règlement de placement. La Fondation choisit, gère et contrôle soigneusement ses placements. Elle délègue à la Commission de placement ses tâches. La Fondation dans le cadre du placement de sa fortune propre n'autorise pas les opérations de prêts de valeurs mobilières.

La commission de placement a décidé d'investir le surplus de liquidité dans ses propres groupes de placements.

Objectifs et calcul de la réserve de fluctuation de valeurs (RFV)

Les principes d'évaluation des actifs peuvent entraîner de fortes fluctuations des résultats d'un exercice à l'autre. Afin d'y remédier, une réserve de fluctuation de valeur est constituée.

La méthode de calcul de la réserve consiste à compenser intégralement (100%) les fluctuations de cours des obligations et des autres placements autorisés. Selon ce principe, une réserve de fluctuation de valeur est constituée pour un montant équivalant aux plus-values sur titres de l'exercice. En cas de moins-values, la réserve sera dissoute pour un montant équivalent.

Le résultat net des placements étant au global une moins-value, une RFV n'est pas constituée.

FORTUNE

FORTUNE BRUTE DE LA FONDATION

Au 31 mars 2023, la fortune brute de la Fondation, composée de la fortune de tous les groupes de placements et de la fortune de base de la Fondation avant déduction des engagements, s'élève à CHF 742'921'883.60 contre CHF 763'856'190.30 un an auparavant.

FORTUNE NETTE SOUS GESTION

Au 31 mars 2023, la fortune nette sous gestion est investie dans treize^[1] groupes de placements et se monte à CHF 701'196'764.92 contre CHF 737'479'900.61 un an auparavant. Les investissements collectifs sont effectués conformément aux règlements et directives de placements approuvés par le Conseil.

[1] Sans compter PRISMA ESG Global Infrastructure

APPORT EN NATURE

Aucun apport en nature n'a eu lieu durant l'exercice 2022/2023.

DEMANDES DE L'AUTORITÉ DE SURVEILLANCE

Conformément aux dispositions légales, les comptes au 31 mars 2022 ont été adressés à l'Autorité de surveillance. A la suite de son examen, la CHS PP a exprimé le souhait que, si nécessaire, les dépassements dans les groupes de placements PRISMA ESG China Equities et PRISMA Global Emerging Markets Equities soient mentionnés dans les annexes, en référence aux articles 54a OPP 2 et 26a al. 1 lit. b OFP. Aucune autre remarque n'a été formulée.



Groupes de placements mobiliers

CHIFFRES CLÉS

Conformément à la directive D – 05/2013 (CHS PP), les chiffres-clés concernant les frais, les rendements et la volatilité sont publiés dans le rapport annuel. Les autres chiffres-clés concernant les risques sont publiés dans les rapports trimestriels, disponibles en ligne sur notre site internet www.prisma-fondation.ch.

TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Le calcul du TER se base sur la directive de la CAFPP no 2 relative au «*Calcul et publication du Ratio des charges d'exploitation TER KGAST*». Ce ratio englobe l'ensemble des commissions et des coûts portés à la charge courante de la fortune du groupe de placements (charges d'exploitation). Il est exprimé en pourcentage de la fortune moyenne nette.

GRUPE DE PLACEMENTS	FORTUNE MOYENNE CHF [1]	CHARGES D'EXPLOITATION CHF [2]	RÉTRO-CESSIONS CHF [7]	TER CHARGES D'EXPLOITATION [3]	TER FONDS CIBLES [4]	TER KGAST SYNTHÉTIQUE [5]	GÉRANT DE FORTUNE
PRISMA ESG SPI® Efficient							
Classe I	1'308'695	8'649	-	0.66%	-	0.66%	OLZ SA, depuis le 20.12.2010
Classe II	18'035'084	89'215	-	0.49%	-	0.49%	
Classe III	145'038'850	840'523	-	0.58%	-	0.58%	
PRISMA Global Residential Real Estate							
Classe I	10'673'659	110'806	-	1.04%	-	1.04%	Janus Henderson Global Investors Ltd, depuis le 18.12.2020
Classe II	28'091'353	286'024	-	1.02%	-	1.02%	
Classe III	29'480'112	276'604	-	0.94%	-	0.94%	
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY							
Classe I	977'356	2'776	-	0.41%	1.00%	1.41%	Decalia SA, depuis le 22.07.2022
Classe II	18'774'072	43'774	-	0.34%	1.00%	1.34%	
PRISMA ESG China Equities							
Classe I	5'446'141	54'249	5'666	1.00%	-	1.00%	Harvest Global Investments Ltd, depuis le 01.08.2021
Classe II	16'869'123	157'515	13'554	0.93%	-	0.93%	
PRISMA Global Emerging Markets Equities							
Classe I	55'282	677	16	1.22%	0.07%	1.29%	Schroders Invest. Management, depuis le 01.05.2021
Classe II	16'987'566	198'041	3'985	1.17%	0.07%	1.24%	
PRISMA ESG World Convertible Bonds							
Classe I	21'205'848	142'258	-	0.67%	-	0.67%	Lazard Asset Management LLC, depuis le 01.06.2017
Classe II	36'490'916	216'651	-	0.59%	-	0.59%	
Classe III	26'079'279	153'723	-	0.59%	-	0.59%	
PRISMA Global Credit Allocation							
Classe I	1'792'670	14'346	-	0.80%	0.24%	1.04%	Ellipsis Asset Management, depuis le 08.05.2015
Classe II	19'880'541	140'011	-	0.70%	0.24%	0.94%	
Classe III	38'473'392	276'626	-	0.72%	0.24%	0.96%	
PRISMA ESG CHF Bonds							
Classe I	17'614'508	86'088	-	0.49%	-	0.49%	XO Investments SA, depuis le 12.05.2017
Classe S	12'770'686	53'673	-	0.42%	-	0.42%	
Classe D	3'159'841	5'359	-	0.17%	-	0.17%	
PRISMA Renminbi Bonds							
Classe I	927'824	3'273	2'900	0.35%	0.21%	0.56%	Harvest Global Investments Ltd, depuis le 01.05.2021
Classe II	30'280'761	90'018	92'291	0.30%	0.21%	0.51%	
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1							
Classe I	3'887'444	95'532	-	1.89%	3.02%	4.91% [8]	Hermes GPE, depuis le 30.11.2021
Classe II	9'668'525	202'662	-	1.61%	3.02%	4.63% [8]	
PRISMA SHARP							
Classe II	40'983'527	94'592	37'422	0.23%	0.22%	0.45% [6]	Rothschild & Co., depuis le 25.09.2015

[1] Le calcul de la fortune annuelle moyenne se base sur les valeurs moyennes hebdomadaires de la fortune du groupe de placements.

[2] Les charges d'exploitation englobent l'ensemble des commissions et des coûts à la charge du groupe de placements.

[3] Le «*TER – Charges d'exploitation*» correspond au «*ratio des charges d'exploitation TER KGAST*» du groupe de placements selon la Directive relative au calcul et à la publication du «*Ratio des charges d'exploitation TER KGAST*».

[4] Le «*TER fonds cibles*» représente les coûts des fonds cibles net des rétrocessions [7], pondérés par leur poids dans la fortune nette du groupe de placements au jour de référence (clôture du 31.03.2023), selon les directives de la CHS PP.

[5] Le «*TER KGAST synthétique*» correspond à la somme des ratios des charges d'exploitation du groupe de placements et de ses fonds cibles après déduction des rétrocessions. La directive relative au «*Calcul et à la publication du Ratio des charges d'exploitation TER KGAST*» parle de «*ratio composite (synthétique) des charges d'exploitation TER KGAST*».

[6] Le TER de PRISMA SHARP peut potentiellement être inférieur au TER KGAST publié, car un rabais sur les commissions de gestion est accordé aux investisseurs qui ont une fortune sous gestion supérieure à CHF 10 millions. Ce rabais est à la charge du gérant et est versé une fois par an.

[8] Le TER de PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 inclut les charges d'exploitation, les frais de lancement ainsi que les frais de gestion chargés par le gérant délégué et sont calculés sur la totalité du capital engagé les douze premiers mois.

PERFORMANCE ANNUALISÉE [1]

GRUPE DE PLACEMENTS	LANCEMENT	1 AN	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT
PRISMA ESG SPI® Efficient					
Classe I	01.04.2022	n/a	-	-	-5.38%
Classe II	20.12.2010	-5.02%	6.36%	8.94%	8.87%
Classe III	01.04.2022	n/a	-	-	-5.31%
PRISMA Global Residential Real Estate					
Classe I	18.12.2020	-26.28%	-	-	-6.37%
Classe II	04.12.2020	-26.26%	-	-	-6.68%
Classe III	10.12.2021	-26.20%	-	-	-21.43%
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY^[2]					
Classe I	22.07.2022	n/a	-	-	n/a
Classe II	22.07.2022	n/a	-	-	n/a
PRISMA ESG China Equities					
Classe I	01.04.2022	n/a	-	-	-12.48%
Classe II	17.11.2000	-11.26%	-4.50%	2.70%	4.37%
PRISMA Global Emerging Markets Equities					
Classe I	01.04.2022	n/a	-	-	-9.68%
Classe II	26.06.2015	-8.65%	-1.61%	-	2.34%
PRISMA ESG World Convertible Bonds					
Classe I	01.04.2022	n/a	-	-	-12.22%
Classe II	26.01.2001	-11.52%	1.87%	3.24%	1.08%
Classe III	01.04.2022	n/a	-	-	-12.15%
PRISMA Global Credit Allocation					
Classe I	01.04.2022	n/a	-	-	-10.29%
Classe II	08.05.2015	-10.31%	-1.68%	-	-0.63%
Classe III	01.04.2022	n/a	-	-	-10.22%
PRISMA ESG CHF Bonds					
Classe S	12.05.2017	-2.76%	-1.97%	-	-1.54%
Classe I	19.05.2017	-2.82%	-2.03%	-	-1.60%
Classe D	26.05.2017	-2.51%	-1.72%	-	-1.31%
PRISMA Renminbi Bonds					
Classe I	01.04.2022	n/a	-	-	-5.07%
Classe II	11.05.2012	-4.62%	0.04%	1.47%	1.86%
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1^[3]					
Classe I	30.11.2021	n/a	-	-	-2.22%
Classe II	30.11.2021	n/a	-	-	-1.98%
PRISMA SHARP^[4]					
Classe II	31.12.2020	-6.04%	-	-	-2.71%

[1] Base de calcul : VNI mensuelle

[2] Le groupe de placement a été lancé il y a moins d'un an, aucune donnée ne peut être calculée.

[3] Base de calcul : La performance est calculée sur la base des TVPI (Total Value to Paid In).

Le TVPI permet une meilleure représentation des investissements agrégés pour calculer la performance du fonds.

[4] La date de lancement du 25.09.2015 a été modifiée car le sous-jacent a changé et la performance ne serait pas pertinente en gardant l'ancienne date de lancement.

VOLATILITÉ ANNUALISÉE [1]

GRUPE DE PLACEMENTS	LANCEMENT	1 AN	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT
PRISMA ESG SPI® Efficient					
Classe I	01.04.2022	n/a	-	-	13.38%
Classe II	20.12.2010	13.41%	12.73%	11.32%	11.04%
Classe III	01.04.2022	n/a	-	-	13.38%
PRISMA Global Residential Real Estate					
Classe I	18.12.2020	22.12%	-	-	18.73%
Classe II	04.12.2020	22.12%	-	-	18.68%
Classe III	10.12.2021	22.12%	-	-	20.25%
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY^[2]					
Classe I	22.07.2022	n/a	-	-	n/a
Classe II	22.07.2022	n/a	-	-	n/a
PRISMA ESG China Equities					
Classe I	01.04.2022	n/a	-	-	33.42%
Classe II	17.11.2000	33.44%	20.94%	18.38%	19.95%
PRISMA Global Emerging Markets Equities					
Classe I	01.04.2022	n/a	-	-	21.78%
Classe II	26.06.2015	21.74%	16.85%	-	15.44%
PRISMA ESG World Convertible Bonds					
Classe I	01.04.2022	n/a	-	-	15.49%
Classe II	26.01.2001	15.42%	12.15%	10.22%	10.58%
Classe III	01.04.2022	n/a	-	-	15.49%
PRISMA Global Credit Allocation					
Classe I	01.04.2022	n/a	-	-	11.40%
Classe II	08.05.2015	11.42%	6.43%	-	5.59%
Classe III	01.04.2022	n/a	-	-	11.40%
PRISMA ESG CHF Bonds					
Classe I	12.05.2017	4.37%	6.28%	-	5.78%
Classe S	19.05.2017	4.37%	6.28%	-	5.78%
Classe D	26.05.2017	4.37%	6.28%	-	5.78%
PRISMA Renminbi Bonds					
Classe I	01.04.2022	n/a	-	-	4.16%
Classe II	11.05.2012	4.41%	6.49%	6.22%	6.01%
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1^[3]					
Classe I	30.11.2021	n/a	-	-	n/a
Classe II	30.11.2021	n/a	-	-	n/a
PRISMA SHARP^[4]					
Classe II	31.12.2020	9.28%	-	-	7.58%

[1] Base de calcul : VNI mensuelle

[2] Le groupe de placement a été lancé il y a moins d'un an, aucune donnée ne peut être calculée.

[3] Ces données ne sont pas pertinentes car le groupe de placements est calculé trimestriellement.

[4] La date de lancement du 25.09.2015 a été modifiée car le sous-jacent a changé et la performance ne serait pas pertinente en gardant l'ancienne date de lancement.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS EN COURS (OUVERTS)

PRISMA ESG World Convertible Bonds recourt ponctuellement à des futures dans le cadre de sa gestion. Au 31 mars 2023, les instruments financiers dérivés suivants étaient ouverts :

PRODUITS DÉRIVÉS	MONNAIE	ÉCHÉANCE	NOMBRE DE CONTRAT	TAILLE DU CONTRAT	PRIX	VALEUR D'ENGAGEMENT EN DEVISE	PERTES & PROFITS TAUX DE CHANGE	VALEUR D'ENGAGEMENT EN CHF
EUR/JPY Euro Futures	JPY	16.06.2023	-18	125'000	143.04000	-321'840'000.00	0.6872	-2'211'568.62
GBP/USD British Pound Futures	USD	16.06.2023	11	62'500	1.23550	849'406.25	0.9369	795'773.04
JPY/USD Japanese Yen Futures	USD	16.06.2023	25	12'500'000	0.76225	2'382'031.25	0.9291	2'213'035.66
EUR/USD Euro Futures Cross	USD	16.06.2023	35	125'000	1.09035	4'770'281.25	0.9323	4'447'357.06
CHF USD Swiss Franc Futures	USD	19.06.2023	-12	125'000	1.10305	-1'654'575.00	0.9251	-1'530'629.13

DÉPASSEMENT DES LIMITES PAR DÉBITEUR ET PAR SOCIÉTÉ

DÉPASSEMENTS AUTORISÉS

En vertu de l'art. 26a al. 1 de l'Ordonnance sur les fondations de placement (OFP), les limites par débiteur et par société fixées aux art. 54 et 54a OPP 2 peuvent être dépassées dans les groupes de placements ayant une stratégie axée sur un indice usuel (sauf dans les groupes de placements mixtes). Conformément à l'ordonnance du Département Fédéral de l'Intérieur (DFI) concernant les conditions requises pour le dépassement des limites (RS 831.403.210), un écart positif de 5% au maximum par rapport aux pondérations de l'indice de référence est possible.

Les positions respectent l'écart autorisé, par rapport aux pondérations de leur indice respectif dans les tableaux ci-contre.

LIMITATION DES DÉBITEURS/SOCIÉTÉS HORS INDICE

Les groupes de placements gérés de manière active et qui suivent une stratégie axée sur un indice usuel doivent publier la part effective de débiteurs/sociétés n'entrant pas dans la composition de l'indice de référence :

GROUPE DE PLACEMENTS	POSITIONS OFF-BENCHMARK
PRISMA ESG SPI® Efficient	0.00%

PARTICIPATION	POSITION EN PORTEFEUILLE	POSITION DANS L'INDICE
PRISMA ESG SPI® Efficient		
Nestlé SA	8.79%	20.15%
Novartis AG	7.89%	11.73%
Zürich Insurance Group AG	6.51%	4.34%
Roche Holding AG	6.45%	12.07%
Kuehne + Nagel Int AG	5.77%	1.00%
Swisscom AG	5.72%	0.97%
Givaudan	5.20%	1.56%
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY		
Microsoft Corporation	5.35%	3.82%
PRISMA ESG China Equities		
Alibaba Group Holding Limited	10.41%	8.85%
Tencent Holdings Ltd.	9.62%	14.28%
PRISMA Global Emerging Markets Equities		
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9.03%	6.48%
Tencent Holding Ltd	7.06%	4.61%
Samsung Electronics Co Ltd	5.86%	3.56%

RÉTROCESSIONS

Conformément à l'art. 40 de l'OFP, toute rétrocession reçue des gérants est systématiquement créditée au groupe de placements concerné de la Fondation. Les montants des rétrocessions crédités durant l'exercice 2022/2023 sont visibles dans le paragraphe des chiffres clés, sous la rubrique « *TOTAL EXPENSE RATIO (TER)* » à la page 84.

Groupes de placements immobiliers

PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate

PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate a été lancé le 11 décembre 2015. La gestion du parc immobilier a été déléguée à GEFISWISS SA et la comptabilité du groupe de placements est tenue par Solutions & Funds SA, également en charge du contrôle du respect des directives de placement. Les décisions d'investissement sont prises par le Comité de Placement.

Les investisseurs peuvent exiger le rachat de leurs parts annuellement dès le 31 mars 2021, moyennant un préavis de 12 mois.

VALORISATION

La valeur vénale d'un immeuble est calculée au moment de l'acquisition, puis tous les 12 mois pour l'ensemble du portefeuille selon la méthode du cash-flow actualisé : Discounted Cashflow Method (DCF). Les projets de construction sont estimés sur la base de la valeur Discounted Cashflow Method (DCF) retenue par l'expert dans son expertise soumise au Comité de Placement et validée par ce dernier lors de la décision d'investissement. La différence entre le coût de construction et la valeur vénale selon DCF est prise en compte dans la détermination de la fortune nette du groupe de placements selon l'avancement du projet. La valeur vénale de l'immeuble est estimée une fois la construction achevée. Dans ce cadre, les exigences de l'art. 94 OPCC (cf. art. 41 al. 5 OFP) doivent être respectées :

- La direction de fonds et le gérant du portefeuille font vérifier par au moins un expert chargé des estimations si les coûts prévus des projets de construction sont appropriés et conformes au marché.
- Une fois la construction achevée, ils font estimer la valeur vénale de l'immeuble par au moins un expert.
- L'expert visite les immeubles au moins une fois tous les trois ans.

TAUX D'ACTUALISATION

EXPERT(S)	31.03.2023	31.03.2022
Y. Cachemaille (CBRE) (2 immeubles estimés)		
1 à 10 ans (Froideville)	3.36%	1.99%
11 à 100 ans (Froideville)	3.36%	3.33%
1 à 14 ans (Monthey)	3.35%	2.12%
15 à 100 ans (Monthey)	3.35%	3.31%
V. Clapasson, H. Froidevaux, P. Bach / Wüest & Partners SA		
Saxon	3.20%	3.30%
R. Bourquin, R. Gabella / IAZI		
Estavayer	3.60%	3.65%
Lausanne	2.69%	2.89%

EXPERTS EN ESTIMATION IMMOBILIÈRE

Les experts permanents indépendants pour l'exercice 2022/2023 sont :

- Vincent Clapasson, Julien Tobler (Wüest & Partners SA)
- Raphaël Bourquin, Raphaël Gabella (IAZI-CIFI)
- Yves Cachemaille, Laurence Corninboeuf, Didier Martorana (CBRE)

MEMBRES DU COMITÉ DE PLACEMENT

Prénom et nom	Fonction	Depuis
Philipp Aegerter	Président	11.12.2015
Jean-Louis Blanc	Suppléant du président	11.12.2015
William Wuthrich	Membre	11.12.2015
Claude Recordon	Membre	11.12.2015
Josephine Byrne Garelli	Membre	26.09.2018
Nicole Surchat Vial	Membre	26.09.2018

RESTRICTIONS DE PLACEMENT

La période de dérogation a pris fin le 31 mars 2023. La CHS PP demande de publier les dépassements de limites d'année en année, afin de suivre les progrès réalisés dans la résolution de ces dépassements. Au 31.03.2023, les dépassements sont les suivants :

LIMITE	DÉPASSEMENTS
Maximum 15% de la fortune par immeuble	2 immeubles en dépassements : Saxon 24.03% et Estavayer 36.55%
Minimum 10 objets dans le groupe de placements	5 immeubles en portefeuille
Terrains à bâtir pour maximum 30% de la fortune	Total de 41.66%
Immeubles résidentiels pour minimum 70% de la fortune	Total de 54.83%

ENGAGEMENTS OUVERTS

Le montant total des engagements de paiements contractuels au 31 mars 2023 est de CHF 11'860'557.

INVENTAIRE DES IMMEUBLES AU 31.03.2023

CANTON	LOCALITÉ ADRESSE	ÉTAT	PRIX DE REVIENT CHF	VALEUR VÉNALE CHF	REVENUS BRUTS RÉALISÉS CHF
FR	Estavayer-le-Lac Champ de Lune	Nouvelle construction	47'387'379	49'555'483	-
VS	Monthey Parcelle 871	Nouvelle construction	6'870'332	6'933'333	-
VD	Lausanne Rue de la Pontaise 6A-B-C	Construction terminée en 2022	18'084'093	17'479'000	38'058
VD	Froideville Rue du Bas de la Fin 3	Construction terminée en 2017 Parcelle en droit de superficie	14'902'245	18'520'000	875'518
VS	Saxon Lieu-dit « Gottfrey »	Construction terminée en 2021	31'877'281	32'580'000	666'878
			119'121'330	125'067'816	1'580'454

MOUVEMENT DU PORTEFEUILLE DURANT L'EXERCICE

ACHAT(S)	CANTON	LOCALITÉ/ADRESSE	VENTE(S)	CANTON	LOCALITÉ/ADRESSE
Aucun			Aucune		

PRÊT HYPOTHÉCAIRE - DETTE À LONG TERME

TAUX	DÉBUT	ÉCHÉANCE	MONTANT AU 31.03.2023 (CHF)
1.30%	15.11.2017	31.08.2027	5'100'000.00

CHIFFRES CLÉS

Les chiffres clés pour les groupes de placements immobiliers sont publiés selon la directive CAFP « *Calcul et publication des indices des groupes de placements immobiliers investissant directement en Suisse* ».

RATIOS	31.03.2023	31.03.2022
Taux de perte sur loyer	37.57% [1]	33.53%
Coefficient d'endettement	4.08%	5.22%
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	13.43%	24.09%
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (GAV)	0.67%	0.63%
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (NAV)	0.77%	0.69%
Rendement des fonds propres "Return on Equity" (ROE)	0.54%	1.69%
Rendement du capital investi "Return on Invested Capital" (ROIC)	0.55%	1.73%
Rendement sur distribution	n/a	n/a
Coefficient de distribution (Payout ratio)	n/a	n/a
Rendement de placement	0.56%	1.71%

DEVOIR DE PUBLICATION

TAUX DE COMMISSIONS	2022/2023	2021/2022
Taux appliqué durant l'exercice pour la gestion [2]	0.50%	0.50%
Taux appliqué durant l'exercice pour la surveillance des projets de construction par rapport au total des coûts pour le suivi des constructions, des rénovations et des transformations (le taux réglementaire était de max. 3% jusqu'au 31.03.19 et il est de max. 4% dès le 01.04.2019) [3]	3.00% et 4.00%	3.00% et 4.00%
Taux moyen annuel appliqué pour les prestations de gérance immobilière	4.10%	3.57%

[1] L'immeuble de Saxon ayant été livré au mois de janvier 2022, le processus de mise en valeur est encore en cours, raison de l'important taux de perte sur loyer. L'immeuble de Froideville seul a un taux de perte sur loyer de 0.52%, à comparer avec les 2.26% du 31.03.2022. De plus, l'immeuble de la Pontaise à Lausanne a été mis en exploitation en décembre 2022.

[2] Ce taux est calculé trimestriellement sur la dernière valeur de la fortune immobilière en exploitation, diminué des dettes y relatives.

[3] Pour la construction à Saxon, des honoraires selon la norme SIA 102 ont été prélevés, à hauteur de 4.00% par rapport à l'avancée des travaux. Pour l'immeuble à Lausanne, des honoraires selon la norme SIA 102 ont été prélevés, à hauteur de 3.00% par rapport à l'avancée des travaux.

Groupes de placements immobiliers

PRISMA Redbrix Real Estate

PRISMA Redbrix Real Estate a été lancé le 11 décembre 2017. La gestion de ce groupe de placements ainsi que sa comptabilité ont été déléguées à Procimmo SA. Le Comité de placement prend les décisions d'investissement et est en charge du contrôle du respect des directives de placement.

Les investisseurs peuvent exiger le rachat de leurs parts annuellement dès le 31 mars 2022, moyennant un préavis de 12 mois.

VALORISATION

La valeur vénale d'un immeuble est calculée au moment de l'acquisition, puis tous les 12 mois pour l'ensemble du portefeuille selon la méthode du cash-flow actualisé : Discounted Cashflow Method (DCF). Les projets de construction sont estimés sur la base de la valeur Discounted Cashflow Method (DCF) retenue par l'expert dans son expertise soumise au Comité de Placement et validée par ce dernier lors de la décision d'investissement. La différence entre le coût de construction et la valeur vénale selon DCF est prise en compte dans la détermination de la fortune nette du groupe de placements selon l'avancement du projet. La valeur vénale de l'immeuble est estimée une fois la construction achevée. Dans ce cadre, les exigences de l'art. 94 OPCC (cf. art. 41 al. 5 OFF) doivent être respectées :

- Le gestionnaire fait vérifier par au moins un expert chargé des estimations si les coûts prévus des projets de construction sont appropriés et conformes au marché.
- Une fois la construction achevée, ils font estimer la valeur vénale de l'immeuble par au moins un expert.
- L'expert visite les immeubles au moins une fois tous les trois ans.

CONVERSION

Pour permettre de présenter certains chiffres globaux à la Fondation, la fortune de PRISMA Redbrix Real Estate a été convertie en francs suisses au taux de change de 1.00642, et les charges au taux moyen de 1.0201.

EXPERTS EN ESTIMATION IMMOBILIÈRE

L'expert permanent indépendant pour l'exercice 2022/2023 est la société Wüest Partner Deutschland / W&P Immobilienberatung GmbH à Francfort-sur-le-Main (Allemagne).

MEMBRES DU COMITÉ DE PLACEMENT

Prénom et nom	Fonction	Depuis
Amine Hamdani	Président	11.12.2017
David Cosandey	Secrétaire	11.12.2017
Pierre Guthauser	Membre	11.12.2017
William Wuthrich	Membre	11.12.2017
Alexandre Amper	Membre	11.12.2017
Jean-Louis Blanc	Membre	27.02.2020

RESTRICTIONS DE PLACEMENT

En accord avec la CHSPP, les dérogations tolérées durant une période maximale de cinq ans après le lancement du groupe de placements ont été prolongées de deux ans, soit jusqu'au 31 mars 2025. Au-delà, les écarts aux restrictions de placement, citées dans les Directives de placement, devront être publiés.

INVENTAIRE DES IMMEUBLES AU 31.03.2023

PAYS	LOCALITÉ ADRESSE	ÉTAT	PRIX DE REVIENT EUR	VALEUR VÉNALE EUR	REVENUS BRUTS RÉALISÉS EUR	GRATUITES DE LOYERS EUR
DE	Hanau Nicolaystrasse	Site en exploitation depuis avril 2020	4'500'452.47	4'932'400.00	176'064.27	
DE	Bindlach Bühlstrasse 15	Immeuble commercial acquis en août 2018	2'808'384.15	2'846'000.00	115'579.77	
DE	Chemnitz Winkelhoferstrasse 16	Immeuble commercial acquis en août 2018	10'020'674.05	11'140'000.00	713'684.71	
DE	Dresden Taubertstrasse 3	Immeuble commercial acquis en août 2018	10'204'549.22	11'650'000.00	713'684.71	
DE	Görlitz Friedrich-Engels-Strasse 39	Immeuble commercial acquis en août 2018	3'928'132.22	4'795'000.00	324'402.16	
DE	Riesa Speicherstrasse 6	Immeuble commercial acquis en août 2018	2'272'908.76	2'548'000.00	77'535.18	78'177.84
DE	Weiden Conrad-Röntgen-Str. 34	Immeuble commercial acquis en août 2018	3'496'234.17	3'603'000.00	96'919.19	97'722.32
DE	Karlsruhe Johann-Georg-Schlosser-Str.	Site en exploitation depuis avril 2021	8'575'570.19	10'320'000.00	239'363.67	59'597.36
DE	Niederwerrn Am Motorpool	Terrain acquis en mars 2023	601'218.20	670'000.00	0.00	
Total			46'408'123.43	52'504'400.00	2'457'233.66	235'497.52

MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE DURANT L'EXERCICE

ACHAT(S)	PAYS	LOCALITÉ/ADRESSE
Terrain - Am Motorpool	DE	Niederwerrn
VENTE(S)	PAYS	LOCALITÉ/ADRESSE
Box n°45 et 46, places de parc n°47 et 53	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°80 et 81, places de parc n°78 et 79	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°58, place de parc n°55	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°69 et 70, places de parc n°57 et 58	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°79, place de parc n°74	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°60, place de parc n°60	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°51, place de parc n°45	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°75, place de parc n°63	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°57, place de parc n°54	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°67 et 68, places de parc n°40 et 59	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°59, place de parc n°56	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°49, place de parc n°39	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°53, place de parc n°48	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°78, place de parc n°69	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°82 et 83, places de parc n°76 et 77	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°71, place de parc n°70	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Places de parc n°126, 149 et 150	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Places de parc n°122 et 156	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Place de parc n°127	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse

PRÊTS HYPOTHÉCAIRES - DETTES À LONG TERME

TAUX	DÉBUT	ÉCHÉANCE	MONTANT AU 31.03.2023 EUR
1.25%	05.12.2019	31.07.2024	50'953.00
1.25%	18.12.2019	31.07.2024	50'000.00
1.25%	10.01.2020	31.07.2024	630'000.00
1.25%	27.01.2020	31.07.2024	10'000.00
1.25%	05.02.2020	31.07.2024	500'000.00
1.25%	20.02.2020	31.07.2024	525'000.00
1.25%	05.03.2020	31.07.2024	40'000.00
1.25%	12.03.2020	31.07.2024	25'000.00
1.25%	27.03.2020	31.07.2024	430'000.00
1.25%	30.03.2020	31.07.2024	425'000.00
1.25%	13.05.2020	31.07.2024	121'000.00
1.25%	16.06.2020	31.07.2024	170'000.00
1.25%	08.07.2020	31.07.2024	1'000'000.00
1.25%	17.08.2020	31.07.2024	20'000.00
1.25%	17.08.2020	31.07.2024	728'000.00
1.25%	03.09.2020	31.07.2024	1'000'000.00
1.25%	18.09.2020	31.07.2024	322'300.00
1.25%	05.10.2020	31.07.2024	2'893'000.00
1.25%	08.12.2020	31.07.2024	730'000.00
			9'670'253.00

CHIFFRES CLÉS

Les chiffres clés pour les groupes de placements immobiliers sont publiés selon la directive CAFP « *Calcul et publication des indices des groupes de placements immobiliers investissant directement en Suisse* ».

RATIOS	31.03.2023	31.03.2022
Taux de perte sur loyer	16.40%	23.95%
Coefficient d'endettement	18.42%	18.36%
Marge de bénéfice d'exploitation (EBIT)	23.91%	27.79%
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (GAV)	1.86%	1.74%
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (NAV)	2.30%	2.22%
Rendement des fonds propres "Return on Equity" (ROE)	4.88%	8.85%
Rendement du capital investi "Return on Invested Capital" (ROIC)	4.06%	6.39%
Rendement sur distribution	n/a	n/a
Coefficient de distribution (Payout ratio)	n/a	n/a
Rendement de placement	4.88%	8.85%

CONSOLIDATION

Les comptes annuels de PRISMA Redbrix Real Estate englobent les comptes des sociétés que le groupe de placements détient directement ou indirectement à 100%. A la date du bouclage, PRISMA Redbrix Real Estate comprend les sociétés suivantes :

SOCIÉTÉ	SIÈGE SOCIAL	31.03.2023		31.03.2022	
		PARTICIPATION	CAPITAL	PARTICIPATION	CAPITAL
PRISMA Redbrix Holding SA	Renens, Suisse	100%	100'000.00	100%	100'000.00
Cellbrix SA	Renens, Suisse	100%	100'000.00	100%	100'000.00
Locbrix SA	Renens, Suisse	100%	100'000.00	100%	100'000.00
DG Real Estate SA	Renens, Suisse	100%	100'000.00	100%	100'000.00
PRISMA RB Real Estate SA	Renens, Suisse	100%	100'000.00	na	na

Fortune des groupes de placements

FORTUNE NETTE SOUS GESTION	31.03.2023 CHF	31.03.2022 CHF
PRODUITS ACTIONS	279'479'275.69	322'044'952.38
PRISMA ESG SPI® Efficient	167'237'213.12	200'116'867.41
PRISMA Global Residential Real Estate	55'480'664.49 [1]	78'143'390.00 [2]
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY	18'740'144.01 [1]	0.00
PRISMA ESG China Equities	19'612'487.35	25'430'010.68
PRISMA Global Emerging Markets Equities	18'408'766.72	18'354'684.29
PRODUITS OBLIGATIONS	207'069'986.13	223'942'846.59
PRISMA ESG World Convertible Bonds	82'414'150.59	92'514'301.59
PRISMA Global Credit Allocation	59'210'250.95	65'921'459.47
PRISMA ESG CHF Bonds	32'950'218.57	34'520'774.62
PRISMA Renminbi Bonds	32'495'366.02	30'986'310.91
PRODUITS ALTERNATIFS	54'254'208.28	40'575'352.69
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1	15'943'913.14 [1]	0.00
PRISMA SHARP	38'310'295.14 [1]	40'575'352.69 [3]
PRODUITS IMMOBILIERS	160'393'294.82	150'916'748.95
PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate	110'004'437.70	101'181'483.40
PRISMA Redbrix Real Estate	50'388'857.12 [4]	49'735'265.55 [5]
TOTAL DE LA FORTUNE NETTE SOUS GESTION	701'196'764.92	737'479'900.61

[1] Les fortunes sous gestion en USD ont été converties en francs suisses sur la base du taux de change de 0.92284 au 31.03.2023.

[2] La fortune sous gestion en USD a été convertie en francs suisses sur la base du taux de change de 0.93200 au 31.03.2022.

[3] La fortune sous gestion du groupe de placements PRISMA SHARP était en CHF au 31.03.2022.

[4] La fortune sous gestion en EUR a été convertie en francs suisses sur la base du taux de change de 1.00642 au 31.03.2023.

[5] La fortune sous gestion en EUR a été convertie en francs suisses sur la base du taux de change de 1.04182 au 31.03.2022.

Événements postérieurs à la date du bilan de la Fondation

PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE

Une augmentation de capital est prévue pour libération au 6 juillet 2023. La période de souscription s'étend du 19 juin au 30 juin 2023 et onze anciennes parts donnent le droit de souscrire à deux nouvelles parts.

NOUVEAU GROUPE DE PLACEMENTS

Le Conseil de Fondation de PRISMA a pris la décision de lancer un nouveau groupe de placements alternatif afin d'étendre les opportunités d'investissement et de répondre aux besoins spécifiques de nos investisseurs. Le groupe de placements alternatif PRISMA Alternative Multi-Manager a été créé dans le but d'investir dans des gérants spécialisés principalement dans les stratégies Global Macro et Long/Short Equity. Ces gérants seront sélectionnés et suivis par la Banca del Ceresio, qui possède une expérience de plus d'un demi-siècle dans les investissements alternatifs, tant pour son propre compte que pour celui de ses clients. La direction administrative de ce groupe de placements sera assurée par CACEIS SA. Ce groupe de placements sera lancé fin juin 2023.

Rapport de l'organe de révision



Ernst & Young SA
Avenue de la Gare 39a
Case postale
CH-1002 Lausanne

Téléphone: +41 58 286 51 11
www.ey.com/ch

À l'Assemblée des investisseurs de la
PRISMA Fondation suisse d'investissement, Morges

Lausanne, le 20 juillet 2023

Rapport de l'organe de révision

Rapport sur l'audit des comptes annuels



Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de PRISMA Fondation suisse d'investissement (fondation de placement) comprenant les comptes de fortune et de résultat de la fortune de placement, le bilan et le compte de résultats de la fortune de base pour l'exercice se terminant le 31 mars 2023, ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels (pages 49 à 94) sont conformes à la loi suisse, aux statuts et aux règlements.



Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants de la fondation de placement, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.



Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au conseil de fondation. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport annuel, à l'exception des comptes annuels et de notre rapport correspondant.

Notre opinion sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimerons aucune conclusion d'audit sous quelque forme que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des comptes annuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent, par ailleurs, comporter des anomalies significatives.



Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.



Responsabilités du conseil de fondation relatives aux comptes annuels

Le conseil de fondation est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément aux dispositions légales, aux statuts et aux règlements. Il est, en outre, responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.



Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels 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 contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permette toujours de détecter une 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, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs de comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une plus ample description de nos responsabilités relatives à l'audit des comptes annuels est disponible sur le site Internet d'EXPERTSuisse : <http://expertsuisse.ch/fr-ch/rapport-de-revision-institutions-de-prevoyance>. Cette description fait partie intégrante de notre rapport.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires



Le conseil de fondation répond de l'exécution de ses tâches légales et de la mise en œuvre des dispositions statutaires et réglementaires en matière d'organisation, de gestion et de placements, à moins que ces tâches ne relèvent de la compétence de l'assemblée des investisseurs. Nous avons procédé aux vérifications prescrites à l'art. 10 OFP et à l'art. 35 OPP 2.

Nous avons vérifié si :


- ▶ l'organisation et la gestion étaient conformes aux dispositions légales, statutaires et réglementaires, et s'il existait un contrôle interne adapté à la taille et à la complexité de l'institution ;
- ▶ les placements étaient conformes aux dispositions légales statutaires et réglementaires, ainsi qu'aux directives de placement ;
- ▶ les mesures destinées à garantir la loyauté dans l'administration de la fortune avaient été prises et si le respect du devoir de loyauté ainsi que la déclaration de liens d'intérêt étaient suffisamment contrôlés par l'organe compétent ;
- ▶ les indications et informations exigées par la loi avaient été communiquées à l'autorité de surveillance ;
- ▶ les actes juridiques passés avec des personnes proches qui nous ont été annoncés garantissaient les intérêts de la fondation de placement.

Par ailleurs, conformément à l'art. 10, al. 3, OFP, nous avons apprécié les motifs de la fondation de placement relativement à l'évaluation de bien-fonds.

Nous attestons que les dispositions légales, statutaires et réglementaires applicables en l'espèce, y compris les directives de placement, ont été respectées.


Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Ernst & Young SA



Blaise Wägli (
Qualified
Signature)

Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)



Fabien Raufaste
(Qualified
Signature)

Expert-réviseur agréé



PRISMA Fondation

Rue du Sablon 2
1110 Morges

T 0848 106 106

info@prisma-fondation.ch
www.prisma-fondation.ch