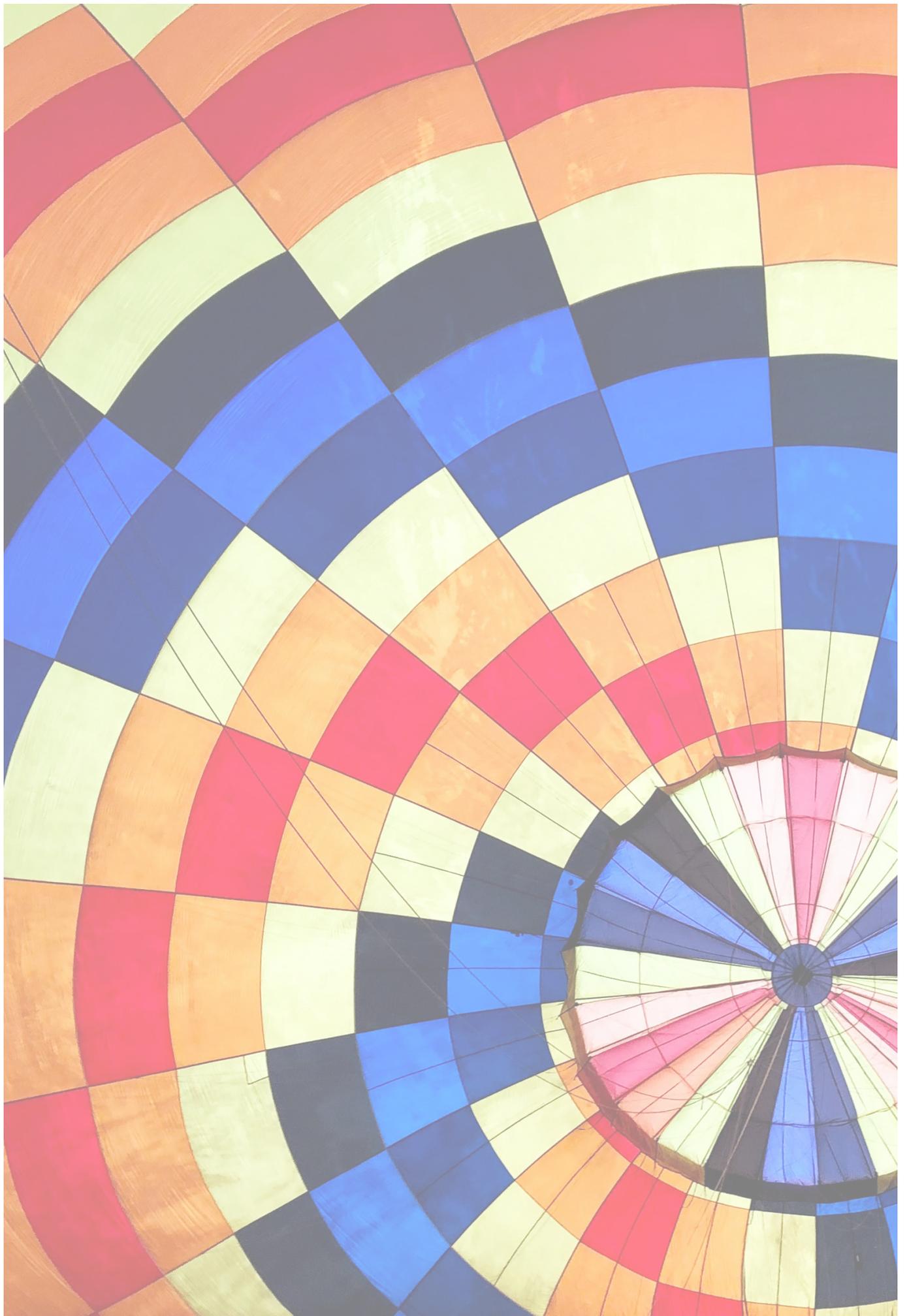




# RAPPORT ANNUEL 2023 - 2024

**PRISMA**  
Fondation d'investissement · Anlagestiftung



# Sommaire

<b>AVANT-PROPOS DU PRÉSIDENT</b>	<b>4</b>
<b>RAPPORT DE GESTION DE LA DIRECTION</b>	<b>5</b>
<b>INSIGHTS DU DIRECTEUR ADJOINT</b>	<b>6</b>
<b>ORGANISATION/GROUPES DE PLACEMENTS</b>	<b>8</b>
<b>RÉSULTATS 2023/2024</b>	<b>11</b>
RÉCAPITULATIF DES FORTUNES DES GROUPES DE PLACEMENTS	12
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
<b>BILAN ET COMPTE D'EXPLOITATION</b>	<b>71</b>
<b>ANNEXE</b>	<b>75</b>
<b>RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION</b>	<b>93</b>

# Avant-propos du Président

Mesdames, Messieurs,  
Chères et Chers collègues,

J'ai le plaisir de vous présenter, au nom de mes collègues du Conseil de fondation, le rapport de la fondation d'investissement PRISMA pour l'exercice 2023/2024. Après l'*annus horribilis* 2022/2023, l'exercice a été marqué par la reprise des marchés des capitaux et un apaisement de l'inflation. La croissance se poursuit, à l'exception des marchés chinois qui ont maintenu leur déclin. En tant que Président de PRISMA Fondation, je suis particulièrement fier des performances de nos produits au cours de l'année civile 2023. Tous les produits ont dépassé leur indice de référence, ce qui, bien qu'il soit un objectif difficile à atteindre, devrait toujours être le cas. Dans ce contexte, les actifs sous gestion ont pu être augmentés d'environ 11% pour atteindre CHF 785'759'940.68.

## **Nouveau lancement de PRISMA Alternative Multi-Manager**

Le nouveau groupe de placements PRISMA Alternative Multi-Manager a contribué de manière significative à l'augmentation des actifs sous gestion. Au cours de l'été 2023, PRISMA, en collaboration avec une banque suisse, la Banca del Ceresio SA, qui sélectionne les meilleurs fonds alternatifs depuis plus de 50 ans avec succès, a lancé une stratégie de hedge funds aussi peu corrélée que possible avec les marchés boursiers. Près de CHF 66 millions ont été investis dans cette stratégie. La Fondation PRISMA clôture l'exercice avec une perte CHF 199'825.50, perte inférieure à celle prévue dans le budget et conforme à notre philosophie, selon laquelle PRISMA Fondation ne doit pas détenir des réserves trop importantes. Les liquidités excédentaires doivent être investies par nos membres-investisseurs selon leurs propres critères de placements.

## **Remerciements à une équipe dévouée**

La réussite de l'année écoulée repose en grande partie sur nos collaboratrices et collaborateurs très motivé-e-s et engagé-e-s chez Key Investment Services (KIS) SA, nos partenaires commerciaux et les membres du Conseil de fondation. Je souhaite les remercier pour leur dévouement et leur engagement envers notre Fondation. Je suis convaincu que la Fondation est bien positionnée pour continuer à générer une valeur ajoutée pour nos clients. Je tiens aussi à vous remercier, en votre qualité de membre-investisseur, pour la confiance que vous avez accordée à notre fondation d'investissement et je me réjouis de poursuivre notre collaboration fructueuse.

**Philipp Aegerter**  
Président

# Rapport de gestion de la Direction

**Se réinventer !** Depuis 2015, et plus particulièrement depuis la fin du Covid. Les membres du Conseil de fondation de PRISMA et Key Investment Services (KIS) SA (chargée de la gestion globale et quotidienne de PRISMA) travaillent ensemble à la dynamisation de la Fondation, prouvant ses capacités d'adaptation et d'innovation ainsi que sa solidité.

Depuis, une nouvelle page s'est ouverte. Nos visions robustes et imaginatives, partagées par tous les acteurs impliqués, ont été traduites en actes.

Notre gamme d'approches, répondant dans tous les registres d'une allocation d'actifs d'une caisse de pension, offre une vaste profondeur de solutions. En témoigne le dernier groupe de placements PRISMA Alternative Multi-Manager, ouvert aux membres-investisseurs et géré en collaboration avec la Banca del Ceresio SA. Son objectif : éviter les tempêtes et garder le cap. D'autres projets sont en cours de réalisation, concrétisant nos ambitions de répondre aux souhaits de nos membres-investisseurs et illustrant notre volonté d'optimiser le ratio risque-rendement dans toutes les solutions d'investissement proposées.

Le marché l'a reconnu. Au 31 mars 2024, PRISMA affiche ainsi une fortune d'environ 786 millions et compte 44 membres-investisseurs. Ces résultats sont en hausse par rapport à la dernière clôture.

S'y ajoute, dans l'univers de PRISMA, la prise en compte de toutes les nuances d'ESG et de limitation de l'impact CO<sup>2</sup> dans les groupes de placements où cela est possible, afin de répondre aux enjeux réglementaires, aux attentes de nos membres-investisseurs et positionner PRISMA comme un acteur important d'une finance durable et responsable.

Le dialogue se poursuit et continue d'être la pierre angulaire de notre succès. Les interactions en résultant enrichissent notre processus décisionnel et assurent un alignement des intérêts entre toutes les parties concernées. Elles sont à la base de nos valeurs fondamentales de performance, de durabilité et de transparence.

Avec Key Investment Services (KIS) SA, les membres du Conseil de fondation et les membres-investisseurs de PRISMA disposent de tous les « *outils* » pour relever les défis posés à la gestion active et au contrôle des frais.

Œuvrer ensemble au renforcement de la prévoyance et à la satisfaction de membres-investisseurs constitue une motivation fondamentale de l'existence de PRISMA.

Nos remerciements vont à toutes les parties impliquées dans le succès de PRISMA.

**William Wuthrich**  
Directeur



## Les caisses de pensions s'intéressent (enfin) aux marchés privés

La question des placements alternatifs est probablement celle qui suscite encore le plus de controverses au sein des Conseils de fondation. Certaines institutions de prévoyance ne veulent tout simplement pas en entendre parler, tandis que d'autres dépassent largement la limite des 15% spécifiée dans l'OPP2<sup>[1]</sup>.

Parmi les « *neinsager* », on trouve en général les caisses de pension ayant opté pour une gestion 100% passive, souvent sous l'influence d'un consultant. Comme il n'existe pas de solutions d'investissement passives dans les classes d'actifs alternatives - qui représentent par définition des stratégies gérées activement - la logique est donc implacable. C'est totalement à l'opposé du « *Yale Model* » largement suivi par les fondations des grandes universités américaines qui investissent les *trois quarts* de leurs portefeuilles dans les marchés privés et les Hedge Funds... et qui a réussi à surperformer les actions américaines sur les 35 dernières années<sup>[2]</sup> – qui est pourtant l'une des meilleures classes d'actifs de ces dernières décennies !

La problématique de l'illiquidité intrinsèque à la plupart des classes d'actifs alternatives, parfois donnée comme raison de ne pas y investir est, en revanche, doublement fallacieuse : d'une part, les caisses de pension investissent largement en immobilier direct, classe d'actif illiquide s'il en est ; et d'autre part, s'il y a un type d'investisseur qui peut supporter le risque d'illiquidité, ce sont bien les caisses de pension, avec un horizon-temps d'investissement en théorie illimité<sup>[3]</sup>.

Partant du principe que la plupart des institutions de prévoyance suisses ont objectivement la capacité d'investir dans des placements alternatifs, se pose la question des bénéfices qu'elles peuvent en tirer. Les trois principaux sont : **a)** un supplément de

rendement dû à l'illiquidité (« *prime d'illiquidité* ») ; **b)** une diversification des sources de performance du portefeuille (« *primes de risque* ») ; et **c)** une réduction de la volatilité liée à la valorisation périodique (pas de « *mark-to-market* ») de ce type d'investissements. Analysons-les (très) brièvement :

**La prime d'illiquidité.** En Private Equity, on estime que la performance annuelle nette générée à long terme devrait être supérieure de l'ordre de 3% à 5% à celle des indices larges d'actions. Ceci au prix d'un investissement bloqué pendant dix ans ou plus<sup>[4]</sup>. Cette prime provient de la croissance des fonds propres des sociétés en portefeuille, découlant directement des décisions du « *General Partner*<sup>[5]</sup> » qui est aux commandes. On constate également depuis plusieurs années que de plus en plus d'entreprises restent privées - ou redeviennent privées après avoir été cotées – ce qui confirme que la création de valeur se fait de plus en plus dans les marchés privés<sup>[6]</sup>. Bien entendu, il n'y a aucune garantie ex ante d'obtenir ce type de performance, et l'on constate une assez grande dispersion entre les gérants. Etant établi<sup>[7]</sup> qu'il existe une certaine persistance de performance parmi les bons gérants, toute la difficulté réside finalement à pouvoir y avoir accès.

**La diversification des primes de risque.** Même si l'on considère que le Private Equity est du risque actions, et le Private Debt du risque crédit, on constate une décorrélation liée essentiellement à la manière d'évaluer ces actifs (cf. point ci-dessous). D'autres classes d'actifs alternatives, comme les Hedge Funds, permettent aussi d'obtenir des performances souvent fortement décorrélées des classes d'actifs traditionnelles, cette fois en raison d'utilisation de stratégies dynamiques et non-linéaires (en particulier parmi les gérants Global Macro et CTAs/ Managed Futures).



**Absence de « mark-to-market ».** Dans les marchés privés (comme en immobilier d'ailleurs, où chaque bien est unique), il n'y a pas de « *prix de marché* » pour évaluer directement les actifs sous-jacents, qui sont donc soit marqués au coût d'achat (typiquement, la dette privée est évaluée au pair en l'absence d'élément défavorable), ou sur la base d'une évaluation basée sur une méthodologie, comme dans le Private Equity ou les Infrastructures (le plus souvent à partir d'une mesure de profitabilité comme l'EBITDA). La fréquence d'évaluation étant typiquement trimestrielle, cela signifie 4 VNIs par an, à comparer avec plus de 200 pour un fonds traditionnel dont la VNI est publiée quotidiennement. Même dans les Hedge Funds, qui investissent généralement dans des actifs très liquides, les fonds ont le plus souvent une valorisation mensuelle. On comprend aisément l'impact positif de ce type de placement sur la volatilité d'un portefeuille, surtout en cas de turbulences sur les marchés, à l'instar du 1er trimestre 2020 ou encore l'année 2022.

Enfin, la question des frais de gestion de ces stratégies, en général bien plus élevés qu'en gestion traditionnelle en raison de la présence de frais de performance, est souvent citée comme un répulsif naturel pour toutes sortes de raisons, qui relèvent parfois plus de l'orthodoxie que du rationnel. Certes, le risque existe de se retrouver bloqué dans un fonds illiquide non performant et chargeant des frais élevés. Ce risque peut être réduit de manière substantielle en effectuant une « *due diligence* » rigoureuse sur le gérant et la société de gestion, mais également sur les termes du fonds en question, dont la complexité sémantique est souvent élevée. L'utilisation d'experts dans ce domaine est dès lors recommandée.

Mais à la fin, ce sont les performances nettes de frais qui comptent pour les investisseurs ; et personne ne

devrait se plaindre de payer des frais élevés pour obtenir une performance au-dessus de la norme. Et c'est l'une des plus fortes raisons qui poussent aujourd'hui les investisseurs institutionnels à s'intéresser enfin sérieusement aux marchés privés.

Pour répondre aux besoins croissants de ses membres-investisseurs, PRISMA Fondation a lancé trois groupes de placements dans ce domaine : PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 (2021), PRISMA ESG Global Infrastructure (2023) et PRISMA Alternative Multi-Manager (2023), tous gérés par des sociétés de gestion de premier ordre.

**Robert Seiler**  
Directeur Adjoint

- [1] Le Conseil de fondation peut en effet décider de déroger à ces limites.
- [2] Performance nette annualisée du Yale University Endowment Fund : 13.7% vs 12.0% pour l'indice S&P 500 sur la période 1985 – 2021 (Sources : The Economist, Bloomberg). Environ 60% de l'alpha provient de la sélection des gérants, et 40% de l'allocation d'actifs, selon le fonds.
- [3] En pratique, une gestion saine nécessite de garder une certaine flexibilité financière en raison de contraintes internes, notamment en cas d'une liquidation partielle.
- [4] En réalité, le capital initial est retourné 5-7 ans après le dernier appel de capital, et les distributions suivantes représentent la performance réalisée.
- [5] Le gérant du fonds de Private Equity.
- [6] On constate également un phénomène croissant de transactions entre fonds de Private Equity. Pour capturer le plus de valeur, il est donc préférable de s'intéresser aux fonds spécialisés dans le « *Mid-Market* ».
- [7] Il existe de nombreuses études, mais on peut citer celle-ci : <https://www.schroders.com/en-us/us/institutional/insights/is-there-persistence-in-private-equity-returns>

# Organisation

## MEMBRES DU CONSEIL DE FONDATION

**Philipp Aegerter**      **Président**  
Échéance mandat :    Septembre 2026  
Directeur, Caisse de pension de la Société suisse de Pharmacie

**Pierre Guthauser**    **Vice-Président**  
Échéance mandat :    Septembre 2026  
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 2026  
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 2026  
Directeur, Caisse de retraite paritaire de l'artisanat du bâtiment du canton du Valais (CAPAV)

**Pascal Wittwer**      **Membre**  
Échéance mandat :    Septembre 2026  
Gérant, Fondation de prévoyance du Centre hospitalier Bienne SA

**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  
CACEIS 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

**Banca del Ceresio SA**  
Lugano, Suisse

**Decalia SA**  
Genève, Suisse

**Ellipsis Asset Management SA  
(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 Ltd**  
Londres, UK

**XO Investments SA**  
Neuchâtel, Suisse

## Produits Alternatifs

PRISMA Alternative Multi-Manager

## Produits Actions

PRISMA ESG Sustainable SOCIETY

## Produits Obligations

PRISMA ESG Global Credit Allocation

## Produits Immobiliers Suisse

PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate

## Produits Actions

PRISMA ESG China Equities

## 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

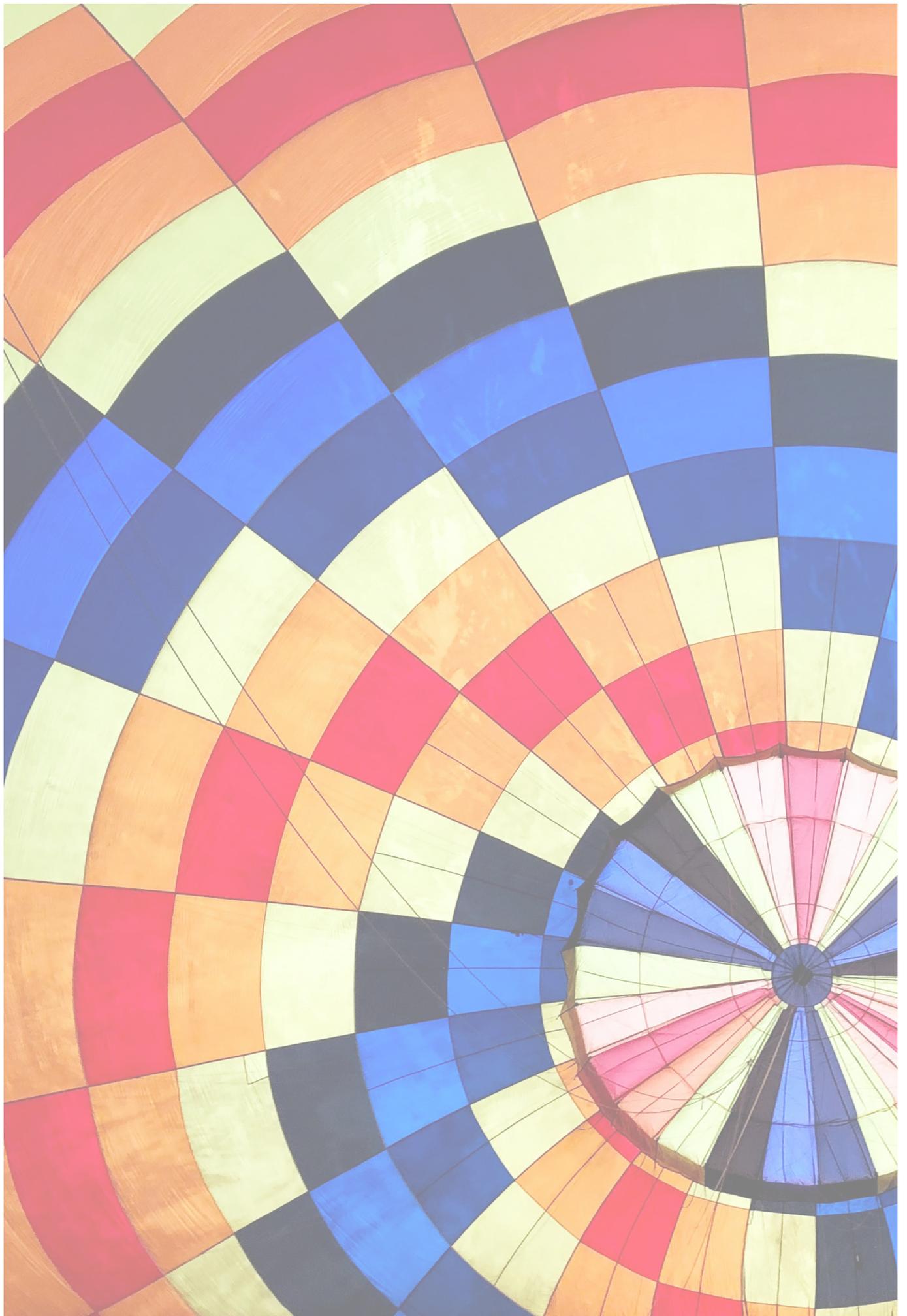
PRISMA SHARP

## Produits Actions

PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities

## Produits Obligations

PRISMA ESG CHF Bonds



# Résultats 2023/2024

RÉCAPITULATIF DES FORTUNES DES GROUPES DE PLACEMENTS	12
RÉSUMÉ DES PERFORMANCES	14

# Récapitulatif des fortunes des groupes de placements

AU 31 MARS 2024	NO VALEUR	DEVISE	NOMBRE DE PARTS	VNI [1]	FORTUNE [2]
<b>PRODUITS ACTIONS</b>					<b>299'436'661.72 [3]</b>
PRISMA ESG SPI® Efficient		CHF			177'116'021.42
Classe I	117 069 258		480	3'017.11	
Classe II	11 339 766		5'095	3'020.27	
Classe III	117 093 777		53'039	3'021.92	
PRISMA Global Residential Real Estate		USD			66'507'224.39
Classe I	58 142 152		11'838.18	879.45	
Classe II	58 142 167		31'753.93	871.89	
Classe III	58 142 170		32'300.00	879.57	
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY		USD			26'924'328.11
Classe I	117 620 113		1'000	1'313.41	
Classe II	117 620 124		19'480	1'314.73	
PRISMA ESG China Equities		CHF			16'130'836.29
Classe I	112 848 869		1'420	2'177.21	
Classe II	1 136 268		5'983	2'179.37	
PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities		CHF			20'798'036.60
Classe I	112 848 829		25	1'270.01	
Classe II	27 699 766		16'335	1'271.28	
<b>PRODUITS OBLIGATIONS</b>					<b>180'119'602.68</b>
PRISMA ESG World Convertible Bonds		CHF			85'533'835.66
Classe I	111 735 898		18'640	1'283.37	
Classe II	1 179 845		27'332	1'284.64	
Classe III	111 735 916		20'616	1'285.41	
PRISMA ESG Global Credit Allocation		CHF			59'552'335.14
Classe I	117 069 211		1'901	955.19	
Classe II	27 699 760		19'685	956.17	
Classe III	117 069 250		40'675	956.71	
PRISMA ESG CHF Bonds		CHF			35'033'431.88
Classe I	36 657 868		19'494	960.77	
Classe S	36 657 860		13'990	964.62	
Classe D	36 657 877		2'865	980.56	
<b>INFRASTRUCTURE</b>					<b>19'288'056.38 [3]</b>
PRISMA ESG Global Infrastructure - Classe III	121 970 706	USD	21'300	990.80	21'104'060.81



AU 31 MARS 2024	NO VALEUR	DEVISE	NOMBRE DE PARTS	VNI [1]	FORTUNE [2]
<b>PRODUITS ALTERNATIFS</b>					<b>134'465'579.39 [3]</b>
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1		USD			29'435'002.69
Classe I	113 296 599		8'587.42	982.26	
Classe II	113 296 608		21'252.08	988.13	
PRISMA Alternative Multi-Manager		CHF			67'514'684.47
Classe II	124 897 318		12'830.00	1'039.71	
Classe III	124 897 319		50'999.98	1'062.26	
PRISMA SHARP	27 699 704	USD	34'478	1'270.94	43'819'436.74
<b>PRODUITS IMMOBILIERS</b>					<b>152'450'040.52 [3]</b>
PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate	29 801 110	CHF	91'358	1'119.38	103'557'023.14
PRISMA Redbrix Real Estate	38 158 212	EUR	40'000	1'235.93	49'437'322.30
<b>FORTUNE NETTE SOUS GESTION EN CHF [3]</b>					<b>785'759'940.68 [3]</b>

[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 0.98899 et la fortune des groupes de placements en USD a été convertie en CHF sur la base du taux de change 0.91395.

La fortune nette sous gestion de PRISMA Fondation au 31 mars 2024 se monte à CHF 785'759'940.68. 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 hebdomadaire, mensuelle ou trimestrielle. Sauf dans le groupe de placements PRISMA Global Residential Real Estate qui distribue un dividende trimestriel.

# Résumé des performances

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 1 <sup>er</sup> trim.	Depuis le lancement	Performance relative	Volatilité annualisée
Lancé le 01.04.2022														
<b>PRISMA ESG SPI® EFFICIENT - CLASSE I</b>										7.40%	4.47%	0.13%	0.75%	10.77%
Swiss Performance Index SPI® TR										6.09%	5.98%	-0.62%		12.71%
Lancé le 20.12.2010														
<b>PRISMA ESG SPI® EFFICIENT - CLASSE II</b>	17.16%	15.03%	3.27%	20.30%	-11.30%	30.90%	4.77%	19.87%	-16.14%	7.45%	4.48%	202.03%	38.18%	10.81%
Swiss Performance Index SPI® TR	13.00%	2.68%	-1.41%	19.92%	-8.57%	30.59%	3.82%	23.38%	-16.48%	6.09%	5.98%	163.85%		11.67%
Lancé le 01.04.2022														
<b>PRISMA ESG SPI® EFFICIENT - CLASSE III</b>										7.49%	4.49%	0.29%	0.91%	10.77%
Swiss Performance Index SPI® TR										6.09%	5.98%	-0.62%		12.71%
Lancé le 18.12.2020														
<b>PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - CLASSE I [USD]</b>							19.27%	-30.00%	15.33%	-1.24%	-2.46%			18.31%
Lancé le 04.12.2020														
<b>PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - CLASSE II [USD]</b>							19.30%	-29.98%	15.35%	-1.24%	-3.22%			18.28%
Lancé le 10.12.2021														
<b>PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - CLASSE III [USD]</b>									-29.93%	15.44%	-1.22%	-17.47%		19.48%
Lancé le 22.07.2022														
<b>PRISMA ESG SUSTAINABLE SOCIETY - CLASSE I [USD]</b>										27.26%	14.45%	31.34%	-1.86%	17.00%
MSCI World TR Net										23.79%	8.85%	33.20%		16.97%
Lancé le 22.07.2022														
<b>PRISMA ESG SUSTAINABLE SOCIETY - CLASSE II [USD]</b>										27.32%	14.46%	31.47%	-1.73%	17.00%
MSCI World TR Net										23.79%	8.85%	33.20%		16.97%
Lancé le 01.04.2022														
<b>PRISMA ESG CHINA EQUITIES - CLASSE I</b>										-18.93%	5.62%	-26.85%	-3.80%	26.97%
Customized Index										-19.55%	3.81%	-23.05%		27.62%



# Résumé des performances

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 1 <sup>er</sup> trim.	Depuis le lancement	Performance relative	Volatilité annualisée
Lancé le 19.05.2017														
<b>PRISMA ESG CHF BONDS - CLASSE I</b>				-4.81%	4.11%	4.11%	-2.16%	2.90%	-9.57%	5.18%	0.97%	-3.92%		5.41%
Lancé le 12.05.2017														
<b>PRISMA ESG CHF BONDS - CLASSE S</b>				-4.75%	4.18%	4.18%	-2.09%	2.97%	-9.51%	5.25%	0.99%	-3.54%		5.41%
Lancé le 26.05.2017														
<b>PRISMA ESG CHF BONDS - CLASSE D</b>				-4.51%	4.44%	4.44%	-1.85%	3.23%	-9.29%	5.51%	1.05%	-1.94%		5.41%
Lancé le 22.02.2023														
<b>PRISMA ESG GLOBAL INFRASTRUCTURE - CLASSE III [USD]</b>											-2.02%	-0.92%		4.89%
Lancé le 30.11.2021														
<b>PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1 - CLASSE I [USD]</b>									n/a [1]	n/a [1]	n/a [1]	n/a [1]		n/a [1]
Lancé le 30.11.2021														
<b>PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1 - CLASSE II [USD]</b>									n/a [2]	n/a [2]	n/a [2]	n/a [2]		n/a [2]
Lancé le 31.01.2024														
<b>PRISMA ALTERNATIVE MULTI- MANAGER - CLASSE II</b>												3.97%		n/a
Lancé le 30.06.2023														
<b>PRISMA ALTERNATIVE MULTI- MANAGER - CLASSE III</b>											4.41%	6.23%		n/a
Lancé le 31.12.2020														
<b>PRISMA SHARP [USD]</b>								3.54%	-12.17%	9.44%	4.61%	4.11%		8.22%

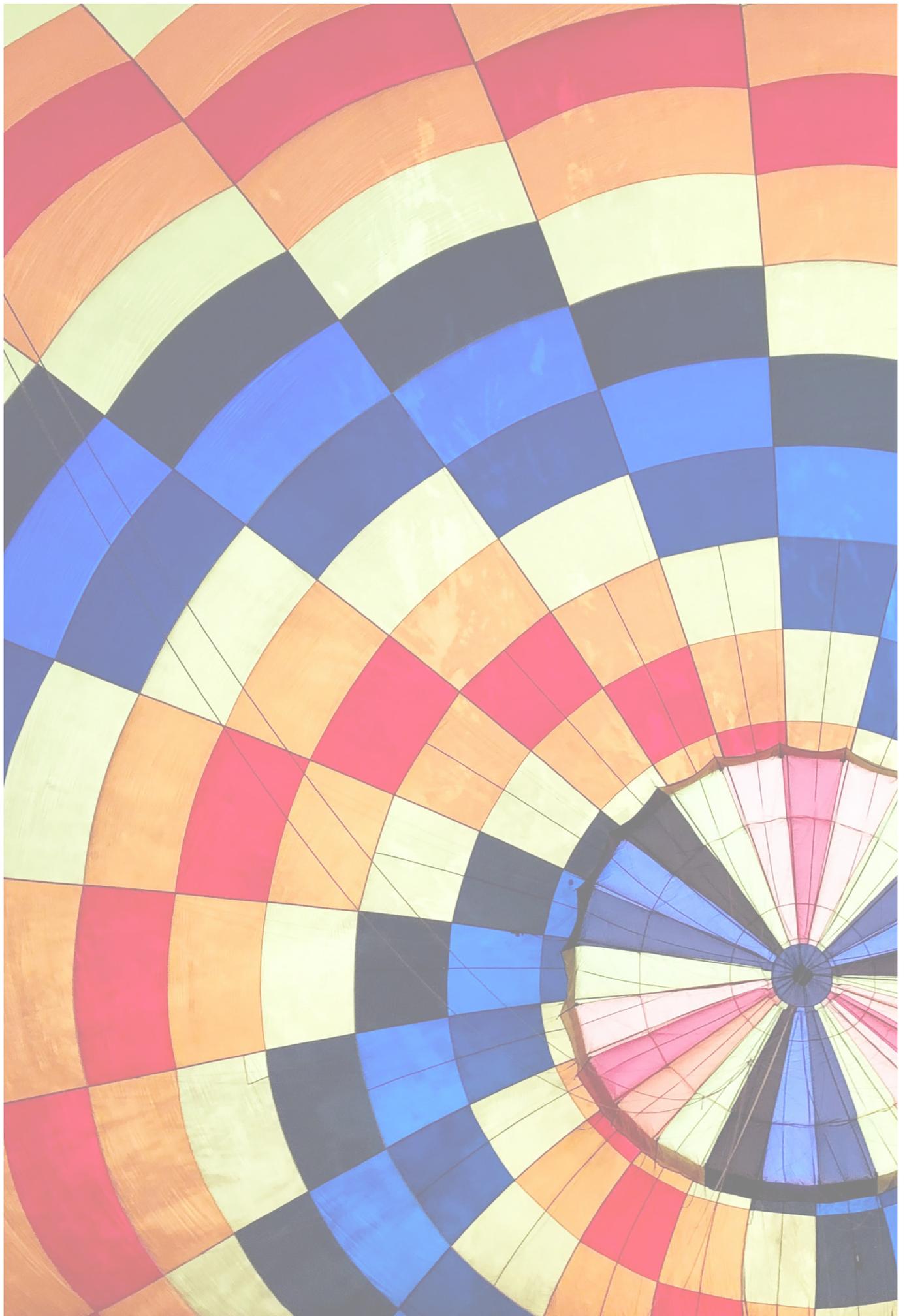
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 1er trim.	Depuis le lancement	Performance relative	Volatilité annualisée
Lancé le 11.12.2015														
<b>PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE</b>			n/a [3]	11,94%		n/a [3]								
Lancé le 11.12.2017														
<b>PRISMA REDBRIX REAL ESTATE [EUR]</b>				n/a [4]	23,59%		n/a [4]							

[1] La performance de PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 I est exprimée en Total Value to Paid In (TVPI). Au 31.03.2024, le TVPI est de 1.051

[2] La performance de PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 II est exprimée en Total Value to Paid In (TVPI). Au 31.03.2024, le TVPI est de 1.054

[3] Valorisation semestrielle (31 mars et 30 septembre), la performance de PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate sur l'exercice sous revue est de 0.02%.

[4] Valorisation semestrielle (31 mars et 30 septembre), la performance de PRISMA Redbrix Real Estate sur l'exercice sous revue est de - 1,26%.



# 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 ESG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	28

## **PRODUITS OBLIGATIONS**

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

## **PRODUIT INFRASTRUCTURE**

PRISMA ESG GLOBAL INFRASTRUCTURE	36
----------------------------------	----

## **PRODUITS ALTERNATIFS**

PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1	38
PRISMA ALTERNATIVE MULTI-MANAGER	40
PRISMA SHARP	42

## **PRODUITS IMMOBILIERS**

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

# PRISMA ESG SPI® Efficient

Les douze derniers mois ont été une fois de plus dominés par l'évolution des taux d'intérêt. Si les taux ont continué à augmenter durant la première moitié de la période sous revue, la tendance s'est ensuite inversée. Les inquiétudes économiques et la hausse des taux ont créé des vents contraires sur le marché boursier suisse jusqu'en octobre, entraînant une baisse des cours.

***La sous-performance des poids lourds du SPI Nestlé et Roche au cours de la période a clairement montré les dangers d'une surexposition à quelques titres. Nous misons systématiquement sur la diversification et la minimisation des risques. Cela nous a permis de réaliser une performance proche de l'indice, mais avec des risques d'investissement significativement plus faibles.***

Au quatrième trimestre 2023, l'espoir a émergé à l'échelle mondiale que les banques centrales pourraient bientôt commencer à baisser les taux d'intérêt. En conséquence, les cours des actions ont rebondi depuis leur plancher d'octobre. Au premier trimestre 2024, la Banque Nationale Suisse a quelque peu surpris en étant la première grande banque centrale occidentale à baisser son taux directeur. Le taux d'inflation, qui était inférieur à l'objectif depuis six mois, a permis cet assouplissement monétaire. Le marché boursier suisse a réagi par une poursuite de la hausse des cours, clôturant ainsi la période sous revue avec un solide gain de 6.16%.

Le groupe de placements PRISMA ESG SPI® Efficient a clôturé la période donnée avec une performance de 5.88% (Classe II), soit 0.28% derrière son indice de référence, le Swiss Performance Index (SPI). Il a réussi à réduire les pertes durant la phase négative de marché dans la première moitié de la période (cf. plus haut), mais a ensuite perdu légèrement du terrain par rapport à l'indice lors du rebond.

Durant cette période, le groupe de placements a particulièrement bénéficié de la surpondération du secteur industriel et de la sous-pondération dans les biens de consommation discrétionnaires, tandis que la surpondération des services de communication a pesé sur la performance relative. En ce qui concerne les titres individuels, la sous-exposition structurelle de Roche et Nestlé (par rapport à l'indice) ainsi que la surexposition de Givaudan ont été particulièrement profitables. D'autre part, la surexposition à Barry Callebaut ainsi que la sous-pondération d'UBS et la non-sélection d'ABB et Holcim ont pesé.

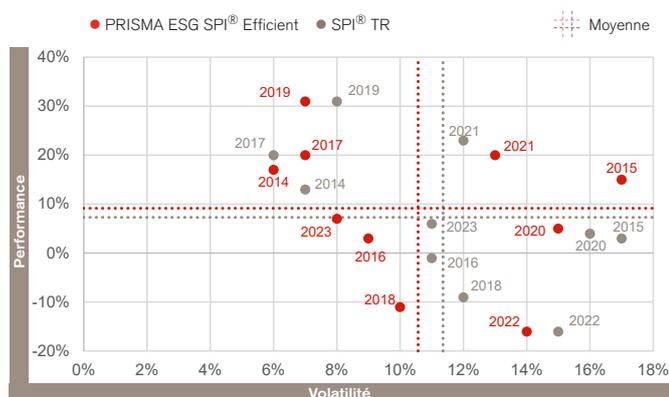
L'indice SPI, avec ses trois poids lourds Nestlé, Roche et Novartis, est un exemple parfait d'un indice déséquilibré. Quelques titres dominent, par leur taille immense, l'évolution de cet indice pondéré par les capitalisations boursières. Durant la période sous revue, deux de ces risques de concentration se sont avérés désavantageux. En conséquence, le groupe de placements a bénéficié de sa meilleure diversification et de sa sous-exposition structurelle aux « Big Three » – un principe que nous continuerons à suivre à l'avenir.

## OLZ SA

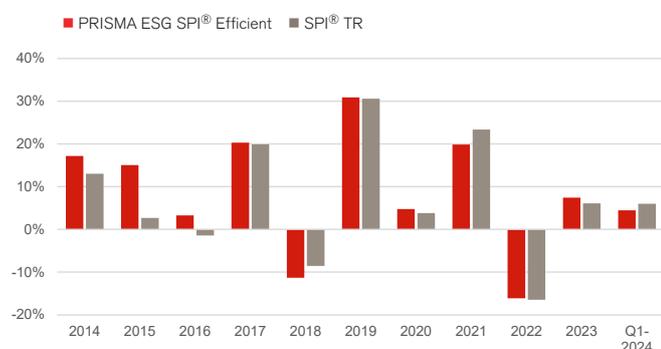
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

	2023	1 <sup>ER</sup> TRIM. 2024	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
<b>PRISMA ESG SPI® Efficient - II</b>	<b>7.45%</b>	<b>4.48%</b>	<b>202.03%</b>	<b>10.81%</b>
SPI® TR	6.09%	5.98%	163.85%	11.67%
<b>PRISMA ESG SPI® Efficient - I</b>	<b>7.40%</b>	<b>4.47%</b>	<b>0.13%</b>	<b>10.77%</b>
<b>PRISMA ESG SPI® Efficient - III</b>	<b>7.49%</b>	<b>4.49%</b>	<b>0.29%</b>	<b>10.77%</b>
SPI® TR	6.09%	5.98%	-0.62%	12.71%

Performances vs volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

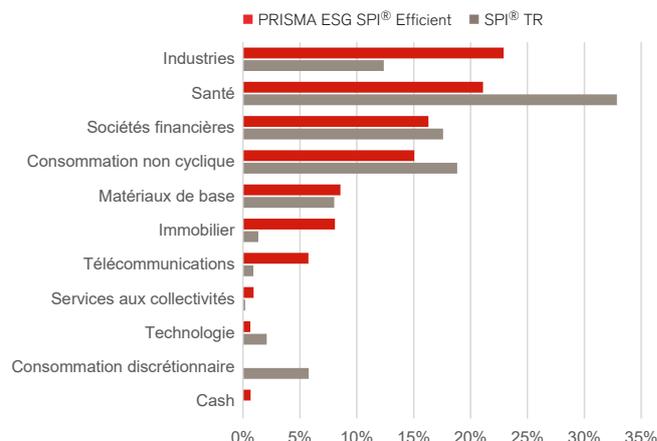


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2024

Répartition sectorielle



Positions principales

1	NOVARTIS AG-REG	8.37%
2	ZURICH INSURANCE GROUP AG	7.76%
3	NESTLE SA-REG	7.25%
4	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	6.85%
5	GIVAUDAN-REG	6.37%
6	SWISSCOM AG-REG	5.75%
7	SGS SA-REG	5.41%
8	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	4.70%
9	GEBERIT AG-REG	4.55%
10	SCHINDLER HOLDING-PART CERT	4.40%
	Nombre total de positions	38
	Cash	0.68%

# PRISMA Global Residential Real Estate

Au cours de la période sous revue, le secteur de l'immobilier résidentiel coté a surperformé le marché plus large des REITs, grâce aux REITs résidentiels allemands ainsi qu'aux REITs de résidences pour personnes âgées et de maisons unifamiliales en Amérique du Nord. Ces derniers ont été soutenus par des fusions et acquisitions dans le secteur, comme l'offre de Blackstone pour le REIT américain Tricon Residential à une prime de 30%, soulignant la déconnexion que nous observons entre la valeur immobilière publique (cotée en Bourse) et privée.

***Le marché immobilier résidentiel coté mondial se négocie actuellement avec une décote par rapport au marché immobilier résidentiel privé, ce qui historiquement a généré des performances supérieures à la moyenne***

Nous avons également constaté l'accès continu des REITs au capital, nombre d'entre eux profitant de la baisse des taux d'intérêt et de la réduction des écarts de crédit sur le marché obligataire. Ces fonds seront utilisés à la fois pour répondre aux besoins de refinancement à venir, ainsi que pour des acquisitions potentielles qui pourraient survenir de la part de propriétaires immobiliers privés n'ayant pas le même accès à la dette et aux capitaux propres.

Nous continuons de détenir un portefeuille diversifié à travers des appartements de location traditionnels, des maisons unifamiliales, des communautés de logements préfabriqués, des homes pour personnes âgées et des fournisseurs de logements pour étudiants. Dans ce contexte, le groupe de placements PRISMA Global Residential Real Estate a augmenté 13.77% sur la période sous revue (Classe II, dividendes inclus).

En Europe, les propriétaires résidentiels allemands LEG, TAG et Vonovia ont enregistré de solides performances, bénéficiant de la baisse des rendements obligataires et d'une nette amélioration des marchés de crédit. Les noms américains dans le secteur de

la santé, tels que Sabra, Welltower, Omega Healthcare et Chartwell Retirement ont également réalisé des gains notables, l'environnement professionnel pour les logements pour personnes âgées se renforçant. À l'inverse, le fournisseur européen de logements pour personnes âgées Aedifica a décliné, principalement en raison des inquiétudes concernant le risque opérateur dans des marchés comme l'Allemagne.

Bien que certaines parties du marché immobilier continueront à faire face à des vents contraires liés à un ralentissement économique et à des conditions financières plus restrictives, la confiance croissante que nous avons atteint le pic des taux d'intérêt est susceptible de représenter un moment clé pour le secteur immobilier coté. Alors que le marché immobilier commercial privé domine les titres des médias et est lent à ajuster les valeurs vénales au paysage macroéconomique difficile, le marché coté avait déjà réagi, entraînant des REITs se négociant à de larges décotes par rapport aux valeurs d'actifs privés et prenant en compte l'impact des taux plus élevés, un renversement de cela devrait donc bénéficier en premier aux REITs.

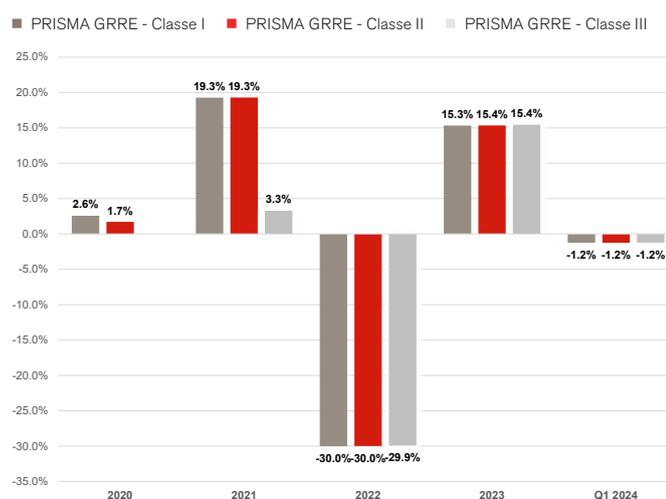
Le secteur résidentiel coté a généré des rendements attractifs à long terme, soutenus par des tendances démographiques favorables, une offre insuffisante de logements dans la plupart des marchés mondiaux, et un désir de maisons locatives abordables et bien gérées. Des domaines tels que le logement étudiant, les locations de maisons unifamiliales, les communautés de retraite et les logements pour personnes âgées bénéficient tous de moteurs structurels de la demande, ce qui peut aider à atténuer l'impact d'un ralentissement économique.

**Janus Henderson Global Investors Ltd**

### PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN USD

	2023	1 <sup>ER</sup> TRIM. 2024	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA GRRE - I	15.33%	-1.24%	-2.46%	18.31%
PRISMA GRRE - II	15.35%	-1.24%	-3.22%	18.28%
PRISMA GRRE - III	15.44%	-1.22%	-17.47%	19.48%

### PERFORMANCES



### ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



### DISTRIBUTIONS CUMULÉES

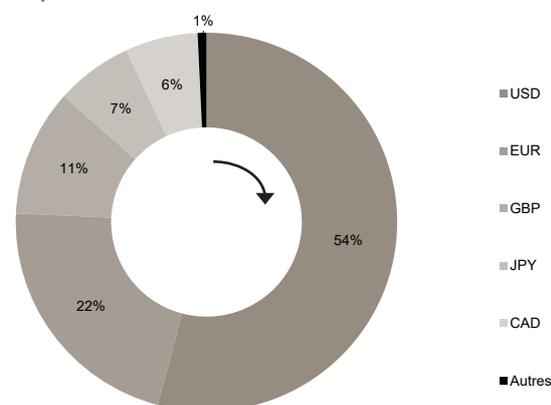
	USD
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - I	97.50
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - II	97.50
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - III	67.50

### STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2024

#### Répartition géographique



#### Répartition monétaire



#### Positions principales

1	LEG IMMOBILIEN SE ORD EUR	4.49%
2	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC ORD GBP	4.32%
3	WELLTOWER INC REIT USD	4.10%
4	AVALONBAY COMMUNITIES INC REIT USD	4.03%
5	AMERICAN HOMES 4 RENT- A REIT USD	4.01%
6	SABRA HEALTH CARE REIT INC REIT USD	3.98%
7	CENTERSPACE PFD 6.625% PERP USD	3.88%
8	NATL HEALTH INVESTORS INC REIT USD	3.81%
9	ESSEX PROPERTY TRUST INC REIT USD	3.72%
10	AEDIFICA REIT EUR	3.69%
	Nombre total de positions	32
	Cash	0.74%

# PRISMA ESG Sustainable SOCIETY

La période sous revue restera gravée dans les annales comme celle où l'émergence de l'IA générative a été ultra-déterminante pour la performance relative des actions, notamment parmi les « *Sept magnifiques* » américaines. Et ce, malgré le fait que le début de la période était riche en craintes de récession aux États-Unis. Cette vision consensuelle négative s'est avérée complètement erronée : non seulement les chiffres trimestriels du PIB américain ont été révisés à la hausse depuis lors, mais il y a même des raisons de croire que le contexte économique est trop dynamique pour que les banquiers centraux puissent déclarer victoire sur l'inflation et commencer à baisser leurs taux.

***Si 2023 a été sans conteste l'année de l'intelligence artificielle (IA), qui est largement représentée dans le portefeuille du groupe de placements, d'autres thématiques ont également contribué à la surperformance, démontrant qu'une gestion active disciplinée reste la clé pour naviguer dans des marchés qui restent particulièrement volatils.***

Grâce à notre approche thématique « *top-down* », nous avons pu éviter le piège de nous enfermer dans un discours macroéconomique pessimiste. Nous croyons qu'un processus d'investissement thématique bien établi, comme le nôtre, est essentiel pour capitaliser sur les tendances à long terme. L'essor de l'IA générative imprègne clairement plusieurs de nos thèmes tels que le Cloud & la Digitalisation (le thème le plus pondéré du fonds avec des investissements notables dans des entreprises telles que Nvidia, Microsoft ou Marvell Technologies), l'Industrie 5.0 (par exemple Synopsys ou des entreprises d'équipement pour semi-conducteurs) ou même O<sup>2</sup> & Écologie (avec Vertiv, le contributeur le plus positif sur les douze derniers mois, leader mondial des solutions thermiques pour centres de données). Il est important de noter que la plupart de ces investissements étaient déjà présents dans le fonds avant l'émergence de l'IA générative.

Malgré une légère sous-pondération par rapport aux sept entreprises susmentionnées, le groupe de placements PRISMA ESG Sustainable SOCIETY a réussi à surpasser son indice de référence MSCI World TR Net de 7.52% grâce à une performance de 32.59% (Classe II). Les secteurs les plus performants en relatif ont été la technologie (avec une surperformance notable de Nvidia mais aussi une contribution significative de CrowdStrike, JFrog et Onto Innovation) et les industries (Vertiv particulièrement remarquable). Du côté négatif, les secteurs des services financiers (sous-pondéré) et des services de communication étaient notables. Au cours des derniers mois, nous avons augmenté notre exposition envers les entreprises de petite et moyenne capitalisation, notamment en Europe (par exemple, Beijer Ref, Spirax Sarco), tout en augmentant notre exposition aux victimes de déstockage telles que DSM-Firmenich, Lonza ou Thermo Fisher. Nous avons réalisé des bénéfices sur notre exposition à la (cyber) sécurité (par exemple, Palo Alto) et dans notre thème de Cloud & Digitalisation, alors que nous dépassons la limite auto-imposée de 25%.

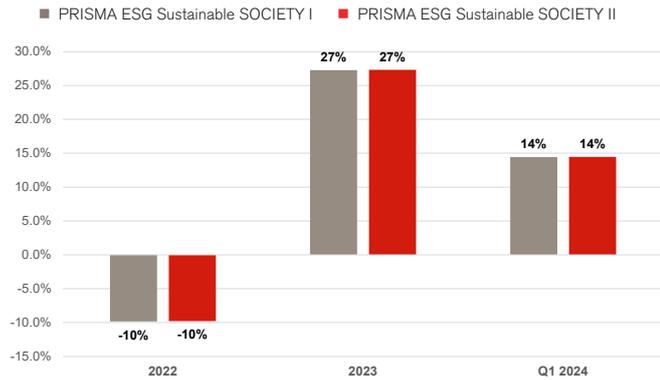
Malgré la vision consensuelle d'un ralentissement macroéconomique maîtrisé, nous sommes confiants que le reste de 2024 sera favorable aux marchés d'actions sur fond de signes tangibles de désinflation (aidés en outre par les gains de productivité entraînés par l'IA), des niveaux de valorisation abordables, des banques centrales accommodantes et des perspectives de croissance solide des bénéfices en 2024, contrairement à 2023. Bien que les participants du marché restent obnubilés par le moment où les banques centrales commenceront le cycle de baisse des taux, nous sommes d'avis que 2024 restera un environnement fructueux pour la sélection de titres car le cycle de resserrement est terminé.

## Decalia SA

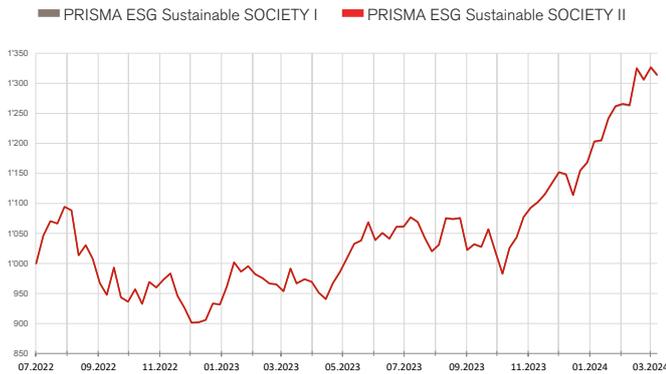
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN USD

	2023	1 <sup>ER</sup> TRIM. 2024	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY I	27.26%	14.45%	31.34%	17.00%
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY II	27.32%	14.46%	31.47%	17.00%

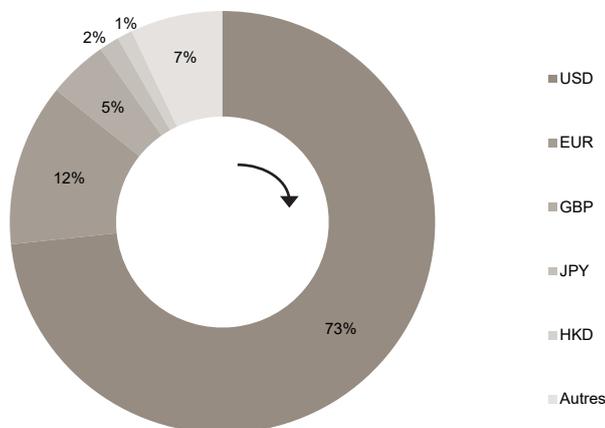
PERFORMANCES



ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

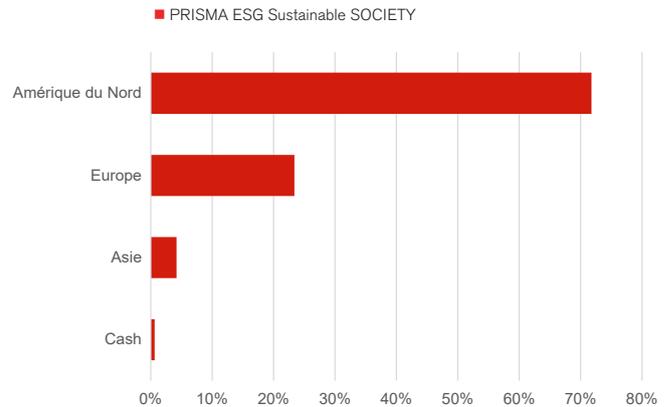


Répartition monétaire

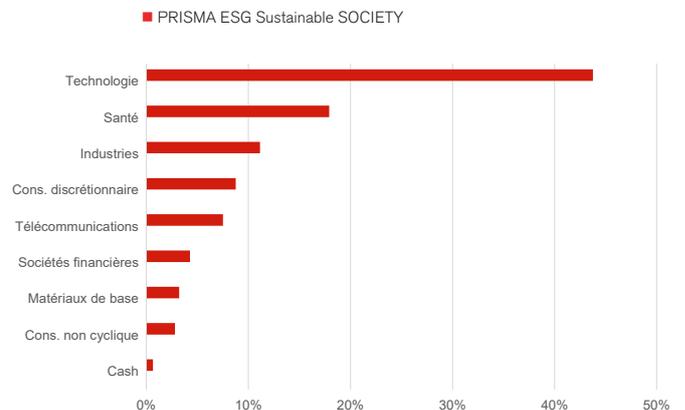


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2024

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions principales

1	MICROSOFT CORPORATION	6.48%
2	AMAZON.COM, INC.	5.96%
3	NVIDIA CORPORATION	5.09%
4	ALPHABET INC. CLASS A	3.57%
5	APPLE INC.	2.90%
6	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.	2.18%
7	SYNOPSYS, INC.	1.93%
8	LONZA GROUP AG	1.89%
9	DANAHER CORPORATION	1.88%
10	DSM-FIRMENICH AG	1.84%
	Nombre total de positions	76
	Cash	0.64%

# PRISMA ESG China Equities

La réouverture de l'économie domestique fin 2022 n'a pas entraîné la forte reprise cyclique ni les grands stimuli politiques espérés par le marché. Au lieu de cela, les corrections de prix, de volumes et d'investissements des biens immobiliers ont continué d'une année sur l'autre, accompagnées d'une rationalisation des capacités dans cet écosystème. Outre les défaillances des promoteurs immobiliers, divers produits d'investissement, qui bénéficiaient auparavant de grands besoins de financement du secteur immobilier et des gouvernements locaux, ont rapporté des pertes considérables, affectant nombre d'investisseurs privés. Depuis la mi-2023, des signes de reprise de la croissance et de stabilisation de la consommation et de l'investissement des entreprises privées, ainsi que de la réduction des stocks, ont été observés, mais le rythme global de la reprise a été modeste.

***L'histoire nous enseigne que le meilleur moment pour investir est lorsque les attentes, ainsi que les valorisations, sont basses. Nous pensons que les cours actuels ont largement intégré une perspective économique très pessimiste et nous estimons que le marché des actions chinoises offre actuellement une asymétrie très intéressante (plus de potentiel de hausse que de baisse).***

À plusieurs reprises, l'optimisme concernant les perspectives de croissance des États-Unis (le scénario « *no landing* » entre juin et juillet) et les mesures de relance de la Chine (réunion du Politburo fin juillet) ont fait monter les indices. Cependant, la déception liée au suivi des stimuli, les données à haute fréquence médiocres, la poursuite de l'émergence des risques liés à l'immobilier, la force du dollar US et l'intensification des tensions entre les États-Unis et la Chine ont conduit à une baisse des marchés chinois. Les données macroéconomiques chinoises ont montré une demande atone, indiquant qu'il est nécessaire de laisser plus de temps à l'économie sous-jacente pour s'ajuster au cycle de crédit actuel.

En février 2024, les flux en provenance des investisseurs internationaux semblent enfin s'inverser avec des entrées nettes consécutives vers la Chine alors que les valorisations étaient extrêmement basses, bien en dessous de leur moyenne sur cinq ans. Nous considérons les deux principaux moteurs du rebond du marché comme étant : **1/** des politiques gouvernementales plus favorables pour stimuler la demande intérieure, et **2/** une croissance durable des bénéfices des entreprises chinoises.

Le groupe de placements PRISMA ESG China Equities a enregistré une baisse de -16.38% (en CHF) au cours de l'exercice complet du 31 mars 2023 au 31 mars 2024, par rapport aux -18.84% (en CHF) de l'indice de référence sur la période correspondante.

Comparativement à la performance de l'indice MSCI Chine en CHF, la position surpondérée dans les entreprises d'État de bonne qualité avec un rendement élevé en dividendes, ainsi qu'une bonne sélection de titres dans les secteurs de croissance (par exemple, l'éducation, la santé et l'IA), ont contribué positivement à la performance relative du portefeuille.

Sans aucun doute, générer de l'alpha avec les actions chinoises est devenu plus difficile, mais de nombreuses opportunités d'investissement existent encore. Leur identification nécessite une recherche fondamentale approfondie pour repérer les futurs leaders – ceux dotés d'un avantage concurrentiel solide. Le soutien politique lié aux subventions gouvernementales devrait bénéficier à divers secteurs tels que les véhicules électriques, la machinerie, l'informatique et l'électroménager. De plus, une plus grande volatilité sur les marchés financiers et la baisse des taux d'intérêt pourraient ensemble augmenter l'attrait relatif des actions à rendement, selon nous.

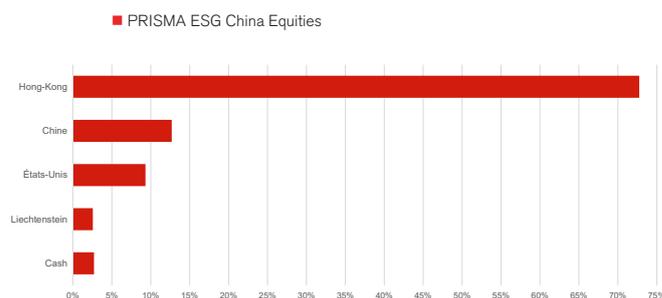
**Harvest Global Investments Ltd**

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

	2023	1 <sup>ER</sup> TRIM. 2024	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA ESG China Equities - II	-18.89%	5.63%	117.94%	19.96%
Customized Index <sup>[1]</sup>	-19.55%	3.81%	29.15%	21.32%
PRISMA ESG China Equities - I	-18.93%	5.62%	-26.85%	26.97%
Customized Index <sup>[1]</sup>	-19.55%	3.81%	-23.05%	27.62%

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2024

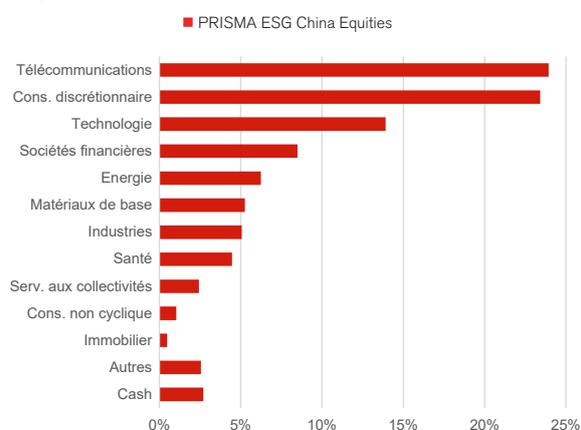
Répartition géographique



Performances vs volatilités annualisées



Répartition sectorielle



PERFORMANCES ANNUELLES



Positions principales

1	TENCENT HOLDINGS LTD.	9.46%
2	CHINA MOBILE LIMITED	7.60%
3	ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	7.28%
4	CNOOC LIMITED	5.37%
5	ZIJIN MINING GROUP CO., LTD. CLASS H	5.25%
6	WASION HOLDINGS LIMITED	3.81%
7	MEITUAN	3.74%
8	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	3.50%
9	NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHN. GRP, INC.	3.32%
10	INNOVENT BIOLOGICS, INC.	3.22%
	Nombre total de positions	47
	Cash	2.71%

ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



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

[1] MSCI China TR Net jusqu'au 30.09.2016

# PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities

Les marchés émergents ont enregistré de solides performances sur la période de douze mois se terminant en mars 2024, bien qu'ils soient restés en retrait par rapport à ceux des marchés développés. Les signes d'un « atterrissage en douceur » pour l'économie américaine et les attentes accrues de réductions des taux d'intérêt en 2024 ont été favorables au début de la période, bien que les récentes données économiques robustes des États-Unis aient ravivé la perspective de taux américains « élevés plus longtemps ». La faiblesse continue en Chine a pesé sur la performance globale des marchés émergents.

**Les vents restent favorables aux marchés émergents malgré les déceptions sur la reprise en Chine et les tensions géopolitiques. Ces pays sont désormais moins sensibles à l'évolution du billet vert et leur performance provient de plus en plus de la croissance de leur économie domestique.**

En Chine, les données économiques étaient mitigées, les mesures de relance sont restées limitées, et la crise immobilière a continué d'inquiéter les investisseurs. Une résurgence des tensions entre les États-Unis et la Chine, sous forme de régulation potentielle des jeux et de tentatives par les législateurs américains de décourager les investissements américains en Chine, a également affecté le sentiment pendant la période.

Le groupe de placements PRISMA ESG Global Emerging Market Equities (Classe II) a enregistré une performance de +6.07%, contre +6.34% pour son indice de référence, l'indice MSCI Emerging Markets, sur la même période.

Les cinq pays qui étaient surpondérés pendant toute la période ont apporté une valeur ajoutée. Au Brésil et en Grèce, tant l'allocation par pays que la sélection des titres ont été positives. À Taïwan et en Afrique du Sud, la sélection des titres a été bénéfique, bien que partiellement contrebalancée par des effets négatifs de l'allocation par pays. Au Chili, l'allocation était globalement stable tandis que la sélection des titres était positive.

La Chine, qui a retrouvé une pondération neutre en juillet, a pénalisé la performance en raison d'une sélection négative des titres, bien que l'allocation ait été positive. Parmi nos marchés secondaires, les positions hors indice au Kazakhstan (Kaspi et Halyk Savings Bank) et en Slovaquie (NLB) ont le plus contribué aux rendements, tandis que l'Inde (surpondération de HDFC Bank) a été le plus grand facteur de sous-performance. Durant cette période, nous avons réussi à sortir de nos participations russes restantes. Ces positions ayant été marquées à zéro, cela a eu un impact positif.

La perspective de croissance mondiale continue d'être soutenue par la résilience de l'économie américaine. Une forte demande finale devrait influencer le reste du monde, y compris les marchés émergents. En effet, il y a des preuves continues d'une reprise du cycle mondial de la production de biens.

Étant donné l'activité économique robuste des États-Unis, des données sur l'inflation plus fortes que prévu, et le fait que la Réserve fédérale (Fed) a souligné que la politique sera dépendante des chiffres économiques, les risques sont désormais orientés vers des baisses de taux plus tardives et moins fréquentes en 2024. Ce résultat pourrait fournir un soutien supplémentaire au dollar américain et avoir des implications pour les marchés émergents les plus sensibles aux taux américains.

Les principaux risques à surveiller sont les suivants : la trajectoire de la croissance américaine, l'inflation, la réalisation et le calendrier des réductions de taux de la Fed, et bien sûr l'évolution du dollar US. Les perspectives économiques en Chine seront également importantes ; nous n'anticipons actuellement pas une augmentation significative des mesures de relance, mais si cela se matérialisait, cela présenterait un potentiel de hausse du marché chinois. La géopolitique est un autre domaine à considérer, y compris les développements dans les conflits en Ukraine et au Moyen-Orient, en particulier l'impact potentiel sur les prix de l'énergie d'une possible escalade des tensions. Des prix plus élevés du pétrole brut présentent un risque à la hausse pour l'inflation. Il reste également une série d'élections dans les marchés émergents cette année, ainsi que les élections américaines en novembre.

**Schroders Investment Management Ltd**

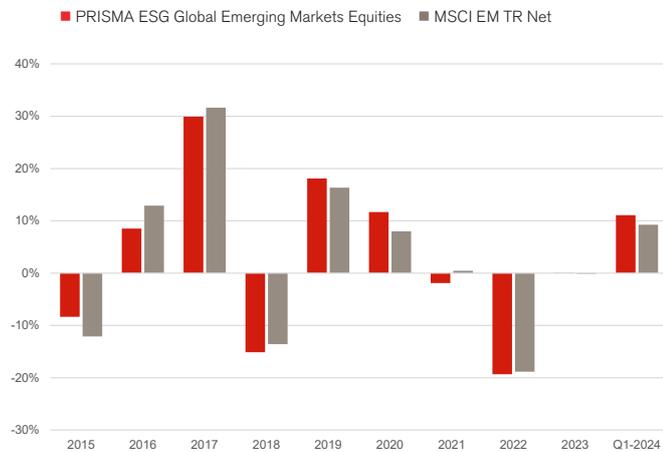
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

	2023	1 <sup>ER</sup> TRIM. 2024	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
<b>PRISMA ESG GEME II</b>	<b>0.01%</b>	<b>11.08%</b>	<b>27.13%</b>	<b>15.35%</b>
MSCI EM TR Net	-0.10%	9.26%	26.16%	15.32%
<b>PRISMA ESG GEME I</b>	<b>-0.04%</b>	<b>11.07%</b>	<b>-4.25%</b>	<b>18.53%</b>
MSCI EM TR Net	-0.10%	9.26%	-5.73%	16.40%

Performances vs volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

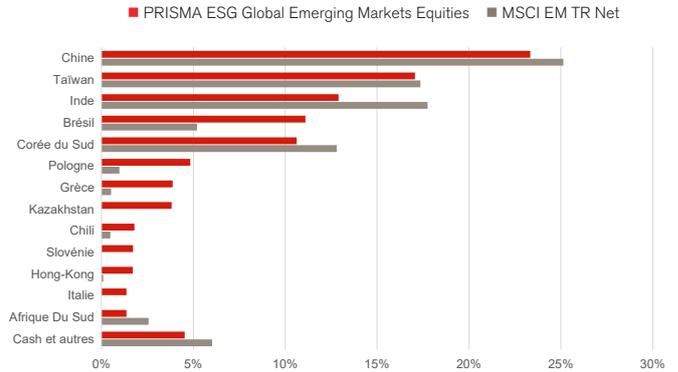


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

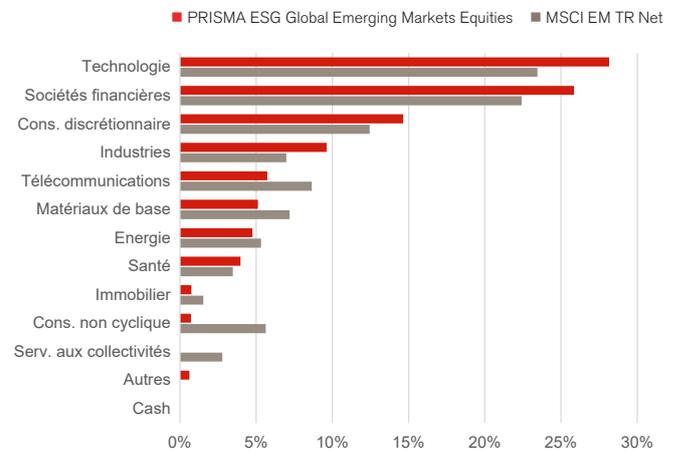


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2024

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions

1	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	9.81%
2	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	6.07%
3	TENCENT HOLDINGS LTD	5.74%
4	RELIANCE INDUSTRIES LTD	2.52%
5	KASPIKZ JSC	2.48%
6	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	2.43%
7	AXIS BANK LTD	2.16%
8	SAMSUNG SDI CO LTD	1.91%
9	TRIPCOM GROUP LTD	1.91%
10	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD	1.85%

Nombre de positions	68
Cash	0.62%

# PRISMA ESG World Convertible Bonds

Les obligations convertibles ont affiché une performance mitigée au cours de la période sous revue. Avec la hausse des taux d'intérêt, les actions sous-jacentes de cette classe d'actifs, composée en majorité d'émetteurs de moyenne taille dans des secteurs dits de « croissance », ont sous-performé les indices larges d'actions. Néanmoins, l'économie américaine continue de montrer des signes de désinflation et un rééquilibrage du marché de l'emploi, tout en maintenant une croissance résiliente. Nous anticipons toujours une baisse des taux par la Fed en 2024. Par conséquent, les sous-jacents des obligations convertibles, fortement sensibles aux taux d'intérêt, pourraient connaître un rebond de valorisation significatif. Nous maintenons une perspective positive pour cette classe d'actifs, la structure globale du marché étant actuellement très attrayante.

***Doté d'une répartition sectorielle favorable, le marché des obligations convertibles offre une exposition plus défensive au risque de crédit tout en offrant deux moteurs de performances complémentaires : des niveaux de rendement historiquement élevés et une exposition à des actions aux valorisations attrayantes.***

Au cours de la période sous revue, le groupe de placements PRISMA ESG World Convertible Bonds a réalisé une performance de 1.04% (Classe II), contre 4.36% pour son indice de référence, le FTSE (ex-Refinitiv) Global Convertible Bond Focus en CHF. L'exposition aux actions a progressé à la fois en valeur absolue et relative, atteignant 58.2% contre 50.0% pour l'indice à la fin de la période. La sensibilité aux taux est en baisse et se situe légèrement en dessous de celle de l'indice, à 1.4 contre 1.6 années. Nous avons renforcé la convexité du portefeuille tout au long de l'année, sur un marché primaire actif, en cédant des titres à profil actions ou obligataires en faveur d'obligations convertibles mixtes, notamment dans les secteurs des logiciels, des semiconducteurs liés à l'IA, des transports, ainsi que de la santé.

Aux États-Unis, notre sélection de titres dans les semiconducteurs, l'automobile, les compagnies aériennes domestiques, ainsi que notre sous-exposition à des titres spécifiques liés aux cryptomonnaies, ont nui à la performance relative. Néanmoins, nos titres dans les logiciels et dans les secteurs de la reprise économique (croisiéristes, services de réservation, énergie) ont été bénéfiques. Notre sous-exposition en Europe, en particulier à un titre spécifique dans l'armement, a également été préjudiciable. Nos titres dans l'industrie aéronautique ont partiellement compensé cet impact. En Asie, l'automobile et les fabricants de batteries ont été défavorables, alors que les semiconducteurs liés à l'IA ont eu un impact relatif positif.

Les structures des obligations convertibles globales sont actuellement particulièrement favorables aux investisseurs. En effet, la hausse des taux a renforcé la composante « rendement » de cette classe d'actifs et est devenue un nouveau moteur de performance important : environ 30% des obligations convertibles du secteur de la technologie offrent un rendement annuel supérieur à 5%. Une part importante du marché arrivant à échéance en 2025 et 2026, cette classe d'actifs pourrait connaître une forte traction vers le pair, contribuant ainsi à sa performance globale. De plus, contrairement au marché obligataire traditionnel qui a connu un fort resserrement des écarts de crédit, les obligations convertibles continuent d'afficher une décote significative par rapport aux obligations classiques de même notation. Doté d'une répartition sectorielle favorable, le marché des obligations convertibles offre une exposition plus défensive au risque de crédit tout en offrant deux moteurs de performance complémentaires : des niveaux de rendement historiquement élevés et une exposition à des actions aux valorisations attrayantes.

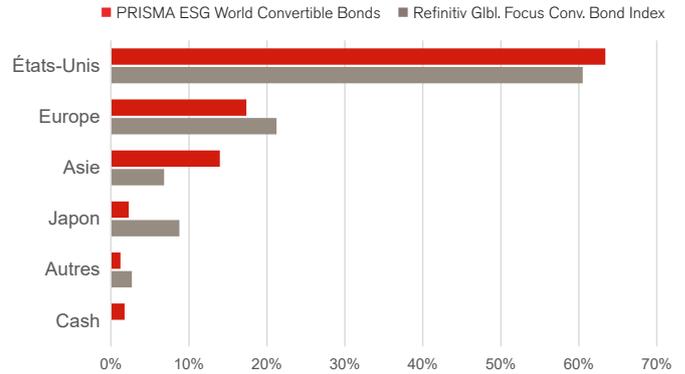
**Lazard Asset Management LLC**

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

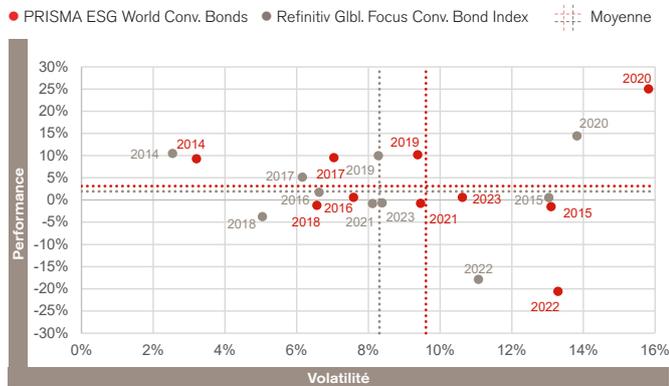
	2023	1 <sup>ER</sup> TRIM. 2024	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
<b>PRISMA ESG World Convertible Bonds II</b>	<b>0.64%</b>	<b>4.86%</b>	<b>28.46%</b>	<b>10.51%</b>
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index	-0.62%	6.89%	20.48%	10.53%
<b>PRISMA ESG World Convertible Bonds III</b>	<b>0.67%</b>	<b>4.87%</b>	<b>-11.21%</b>	<b>12.56%</b>
<b>PRISMA ESG World Convertible Bonds I</b>	<b>0.59%</b>	<b>4.85%</b>	<b>-11.35%</b>	<b>12.56%</b>
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index	-0.62%	6.89%	-6.69%	10.53%

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2024

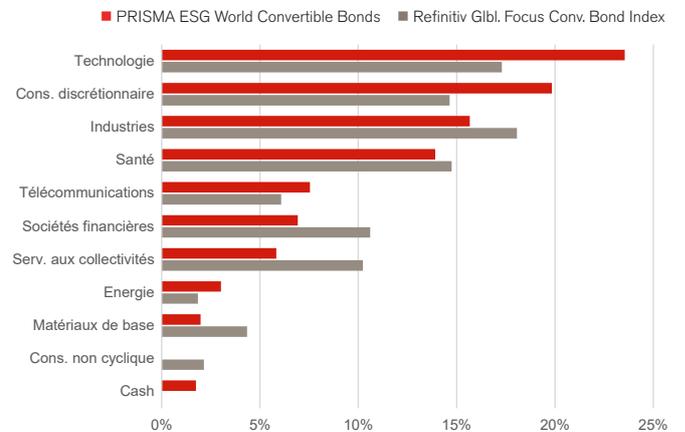
Répartition géographique



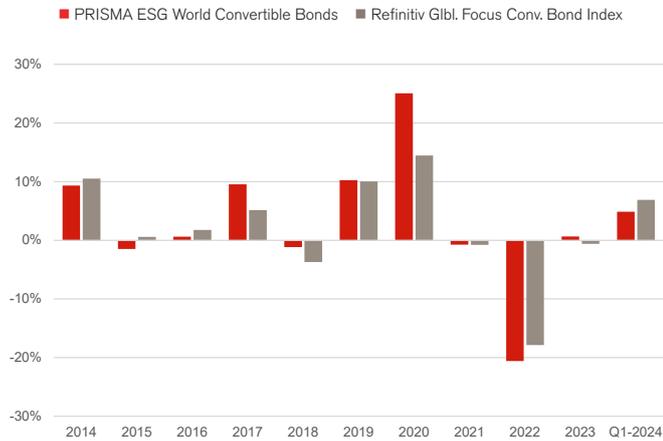
Performances vs volatilités annualisées



Répartition sectorielle



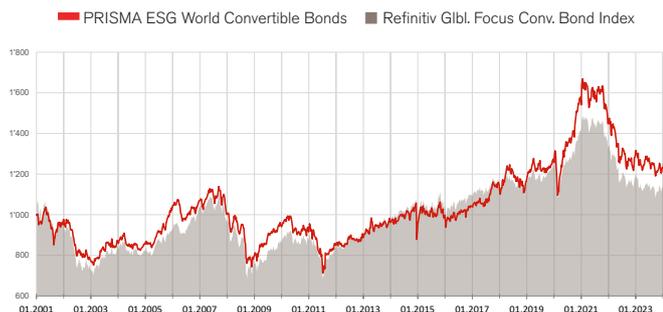
PERFORMANCES ANNUELLES



Positions principales

1	DEXCOM INC	2.42%
2	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	2.34%
3	UBER TECHNOLOGIES INC	2.29%
4	STX 3 1/2 06/01/28	2.24%
5	LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	2.18%
6	ON SEMICONDUCTOR	2.16%
7	FORD MOTOR CO	2.13%
8	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	2.02%
9	PANW 0 3/8 06/01/25	1.89%
10	NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	1.87%
Nombre total de positions		92
Cash		1.74%

ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



MESURE DE RISQUES

	DUR. MODIFIÉE	RATING MOYEN	DELTA
<b>PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS</b>	<b>1.42</b>	<b>BBB</b>	<b>58.13%</b>
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index	1.57	BBB	49.99%

# PRISMA ESG Global Credit Allocation

Le contexte d'investissement pour l'exercice a été principalement caractérisé par la résilience de la conjoncture mondiale. Les États-Unis ont joué un rôle moteur durant cette période, malgré les vents contraires représentés par la politique monétaire restrictive de la Fed. Les politiques budgétaires instaurées pendant la pandémie ont stimulé vigoureusement la demande, entraînant un cercle vertueux de création d'emplois et d'accroissement des revenus, qui a, à son tour, augmenté le revenu disponible des ménages et, finalement, la demande. Les entreprises ont réussi à maintenir leur pouvoir de fixation des prix et leurs marges bénéficiaires malgré la baisse de l'inflation. Elles ont bénéficié de l'assainissement des chaînes de production et d'une hausse de la productivité résultant d'une période d'investissements technologiques élevés. En Europe, la situation économique a été moins favorable, en partie à cause des défis imposés par la guerre en Ukraine, qui ont pesé sur l'activité industrielle. Toutefois, en fin de période, l'écart transatlantique s'est réduit, avec des indicateurs européens plus positifs. La Chine a connu des fortunes diverses, fortement impactées par l'ajustement brutal du marché immobilier. Malgré des anticipations très pessimistes en début de période, la Chine a néanmoins atteint son objectif de croissance pour 2023, grâce à des mesures de soutien tant monétaires (réduction des taux) que budgétaires (accélération du lancement de grands projets).

***L'exercice a été marqué par la surprenante résilience de la conjoncture globale, particulièrement aux États-Unis, et par des retournements spectaculaires dans les anticipations d'inflation ayant induit une grande volatilité des taux longs.***

L'inflation a été le principal facteur des fluctuations des marchés pendant la période. En début d'exercice, l'inflation sous-jacente aux États-Unis atteignait 5% sur trois mois glissants, nettement au-dessus des objectifs de la Fed. Cependant, les données publiées au cours de l'année 2023 ont montré une trajectoire descendante, permettant d'espérer une résorption rapide des tensions sur

les prix. La Fed a continué à augmenter ses taux jusqu'en juillet, et l'optimisme revenu en fin d'année a suscité des anticipations significatives de réduction des taux monétaires pour 2024, ainsi qu'une baisse notable des taux longs. La situation s'est ensuite inversée au premier trimestre, en raison de données décevantes sur l'indice des prix, indiquant une inflation des services plus persistante dans un contexte d'activité économique également plus forte qu'attendu. L'inflation en Europe n'a pas connu cette phase de réaccélération, permettant ainsi à la BCE de maintenir en fin de période une perspective de baisse des taux pour l'été.

En transparence, le portefeuille du groupe de placements a beaucoup évolué en fin de période, passant à une gestion directe. La proportion de titres à haut rendement (« *High Yield* ») a sensiblement augmenté, se substituant à l'allocation en titres convertibles.

Sur l'exercice sous revue, soit du 1er avril 2023 au 31 mars 2024, le groupe de placements PRISMA ESG Global Credit Allocation a progressé de 0.56%. Sur la même période, son indice de référence a gagné 1.32%, soit une sous-performance de 76 points de base. Cette dernière s'est formée durant le premier trimestre 2024 et résulte principalement de la sous-performance de la stratégie d'indexation au benchmark. Les opérations de transfert du portefeuille vers des lignes directes ont également pesé marginalement sur la performance.

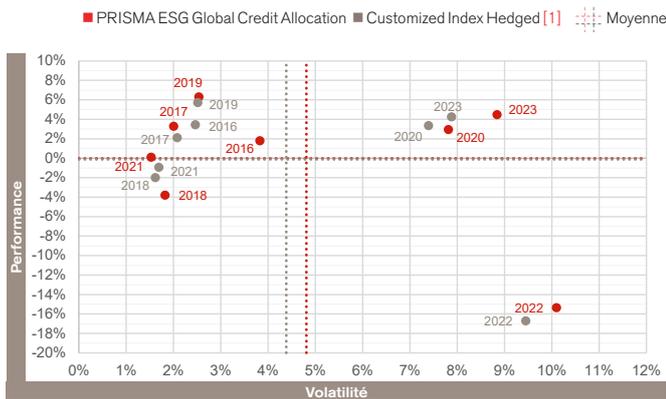
Le portefeuille du groupe de placements est positionné pour tirer profit d'un scénario de type « *Goldilocks* », où la croissance se maintient, avec une forte pondération en « *High Yield* » et où l'inflation reflue, grâce à une durée proche de celle du benchmark.

**Ellipsis Asset Management SA**

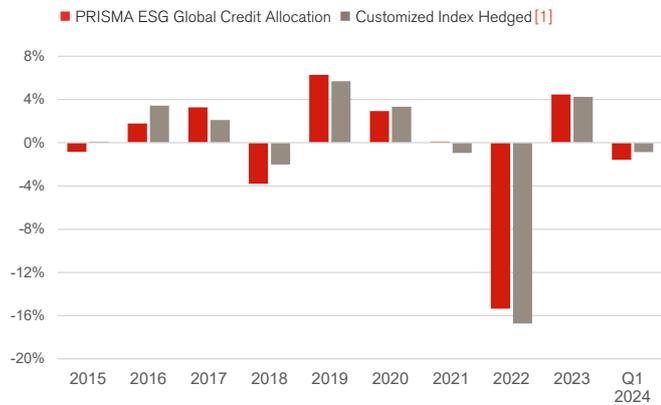
**PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF**

	2023	1 <sup>ER</sup> TRIM. 2024	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
<b>PRISMA ESG GCA II</b>	<b>4.48%</b>	<b>-1.56%</b>	<b>-4.38%</b>	<b>5.88%</b>
Barclays Gbl Agg Corp TR Hedged	4.24%	-0.87%	-3.53%	5.40%
<b>PRISMA ESG GCA I</b>	<b>4.42%</b>	<b>-1.57%</b>	<b>-9.83%</b>	<b>9.80%</b>
<b>PRISMA ESG GCA III</b>	<b>4.51%</b>	<b>-1.55%</b>	<b>-9.69%</b>	<b>9.80%</b>
Barclays Gbl Agg Corp TR Hedged	4.24%	-0.87%	-7.37%	8.85%

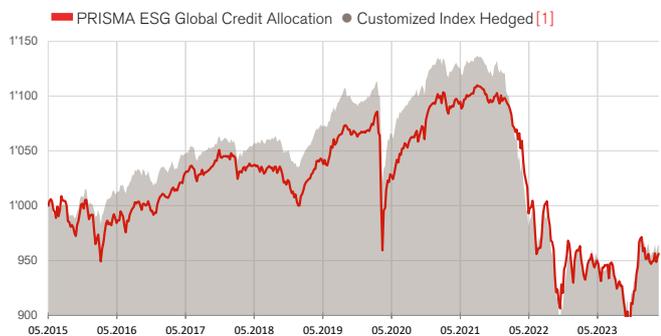
**Performances vs volatilités annualisées**



**PERFORMANCES ANNUELLES**



**ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART**

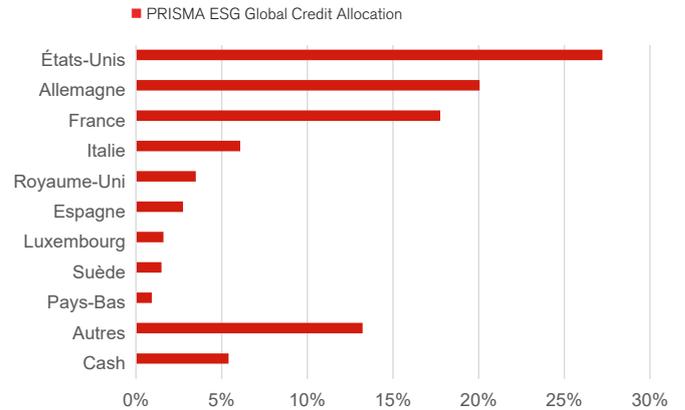


**MESURE DE RISQUES**

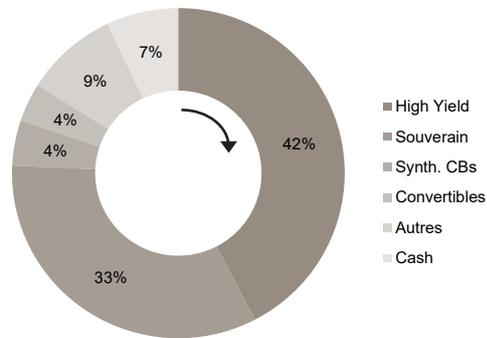
	DURATION MODIFIÉE	RATING MOYEN
<b>PRISMA ESG GCA</b>	<b>6.20</b>	<b>BBB-</b>
Indice	6.08	A-/BBB+

**STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2024**

**Répartition géographique**



**Répartition par classe d'actifs (futures inclus)**



**Positions (hors futures)**

1	BTF BTF 0 05/08/24	32.31%
2	US LONG BOND(CBT) JUN24	20.54%
3	EURO-BUXL 30Y BND JUN24	12.68%
4	GERMAN T-BILL BUBILL 0 05/15/24	12.14%
5	ELLIPSIS HIGH YIELD FUND (Z EUR)	9.43%
6	ELLIPSIS GLOBAL CONVERTIBLE FUND (Z EUR)	3.41%
7	CIE PLASTIC POMFP 4 7/8 03/13/29	0.78%
8	BENTELER INTERNA BENTLR 9 3/8 05/15/28	0.72%
9	VEOLIA ENVRNMT VIEFP 2 1/2 PERP	0.72%
10	WEBUILD SPA IPGIM 7 09/27/28	0.72%
	Nombre de positions	67
	Cash	7%

**COMPOSITION DE L'INDICE<sup>[2]</sup>**

- 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.

[1] Bloomberg Barclays Global Aggregate depuis le 03.01.2022

[2] Indice non-hedgé jusqu'au 31.03.2017

# PRISMA ESG CHF Bonds

La période sous revue du groupe de placements PRISMA ESG CHF Bonds aura été marqué par la baisse des chiffres d'inflation grâce aux politiques monétaires restrictives des banques centrales. Les prix se sont stabilisés à des niveaux plus élevés qu'auparavant et le scénario idéal d'atterrissage en douceur des grandes économies est devenu consensuel grâce à la croissance économique soutenue.

***L'exercice 2023/2024 du groupe de placements PRISMA ESG CHF Bonds aura été marqué par une surprise venue, une fois n'est pas coutume, de la Banque Nationale Suisse, qui a abaissé son taux directeur de 0.25%. La BNS aura ainsi été la première parmi les grandes banques centrales à « pivoter » vers une politique monétaire accommodante.***

La surprise sera venue de la BNS qui a surpris le marché en abaissant son taux directeur de 0.25% en mars. Cette décision se traduit par un affaiblissement du franc suisse et une légère détente des taux suisses, essentiellement sur la partie longue. La courbe présente toujours une pente négative, le taux à 30 ans étant le plus faible de toute la courbe à 0.6% !

L'appétit pour le risque des investisseurs aura également permis aux « spreads » de crédit de se contracter sur les douze derniers mois. L'« Investment Grade » (émetteurs de meilleure qualité) reste mieux rémunéré que le « High Yield » (émetteurs de moins bonne qualité) en fonction du risque pris et moins vulnérable à un ralentissement économique.

Le groupe de placements PRISMA ESG CHF Bonds (Classe I) a enregistré une performance positive de 5.67% sur l'exercice écoulé et poursuit ainsi sa progression. Le portefeuille actuellement composé de 83 positions a connu des modifications régulières, notamment des renouvellements de positions arrivées à échéances. Plusieurs sources

de performance ont contribué à ce résultat : environ la moitié de la performance est attribuable au mouvement des taux, alors que le portage et les événements idiosyncratiques contribuent de façon similaire. Plus de 94% du portefeuille apporte de la contribution positive lors des douze derniers mois. Parmi les principaux contributeurs nous pouvons mentionner Gategroup (+0.40%), Alpiq (+0.18%) et Baloise Life (+0.18%).

Nous poursuivons la stratégie permettant au portefeuille de progresser avec une volatilité maîtrisée. Nous avons saisi des opportunités à durée moyenne (horizon 2029/2030) nous permettant ainsi de rallonger marginalement notre duration. Plus de 80% des emprunts détenus sont classés en « Investment Grade » (soit une notation équivalente ou supérieure à BBB-).

Nous avons également renforcé notre politique ESG, réduit l'intensité carbone du portefeuille et amélioré l'impact climatique. À la fin du trimestre précédent, notre score a progressé pour s'établir à « B+ » et plus de 20% du portefeuille peut ainsi être considéré comme à impact positif.

L'année 2024 sera marquée par la thématique électorale avec 76 scrutins nationaux impliquant plus de 4 milliards de personnes. La Russie a ouvert le bal, et sera suivie par le Royaume-Uni, l'Union européenne et l'élection présidentielle américaine en novembre. Il s'agit d'élections à fort enjeu dont les résultats auront d'importantes répercussions au niveau mondial.

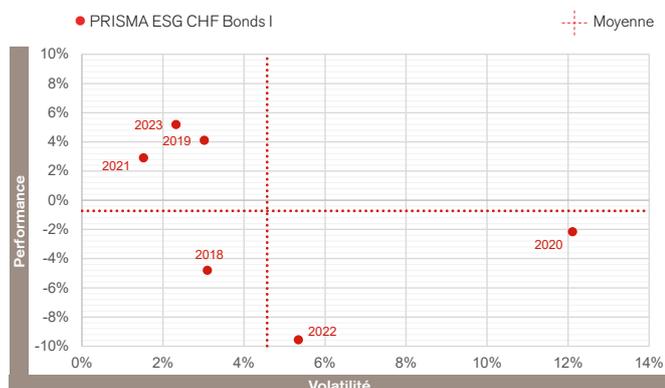
Les taux d'intérêt semblent avoir atteint leur maximum. Les banques centrales devront continuer à trouver un équilibre entre le contrôle de l'inflation et la croissance économique. La volatilité des taux devrait rester élevée au cours des prochains trimestres, exacerbée par les tensions géopolitiques. La croissance mondiale sera modérée et, sans retour de l'inflation, les banques centrales choisiront de réduire les taux d'intérêt, sous peine de faire entrer l'économie en récession. Ce scénario est renforcé par le niveau d'endettement des gouvernements, qui pourront renouveler leur dette à des taux plus attractifs.

**XO Investments SA**

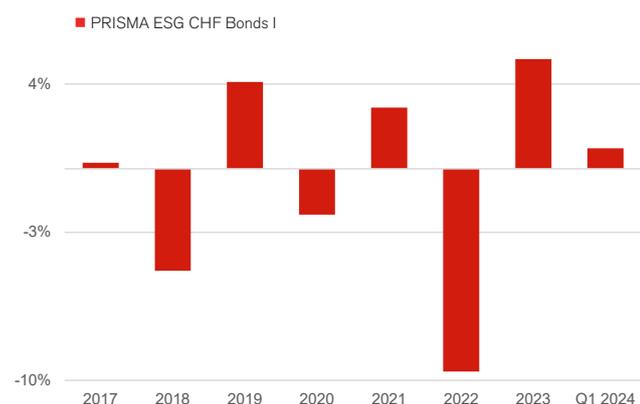
### PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

	2023	1 <sup>ER</sup> TRIM. 2024	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
<b>PRISMA ESG CHF BONDS I</b>	<b>5.18%</b>	<b>0.97%</b>	<b>-3.92%</b>	<b>5.41%</b>

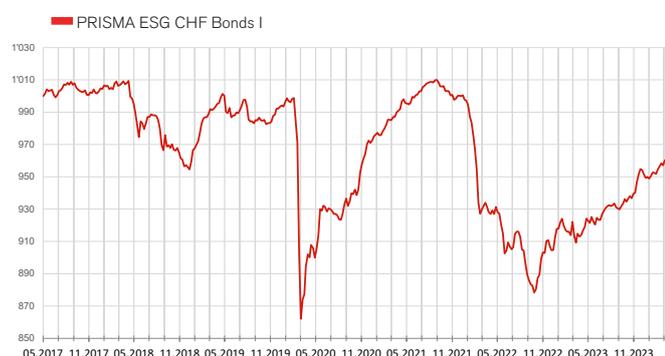
### Performances vs volatilités annualisées



### PERFORMANCES ANNUELLES



### ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'UNE PART

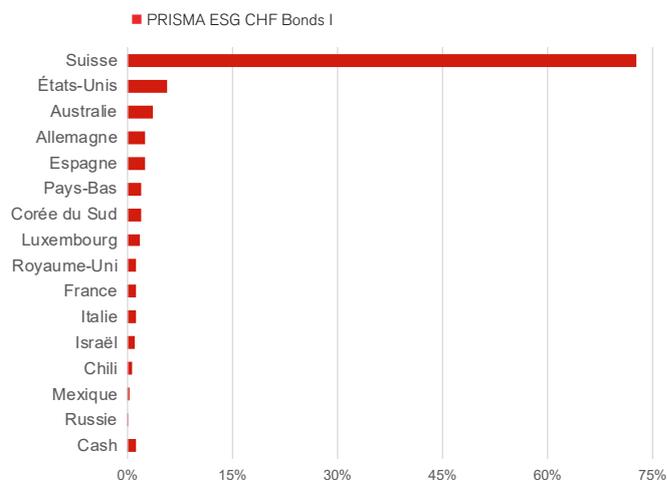


### MESURE DE RISQUES

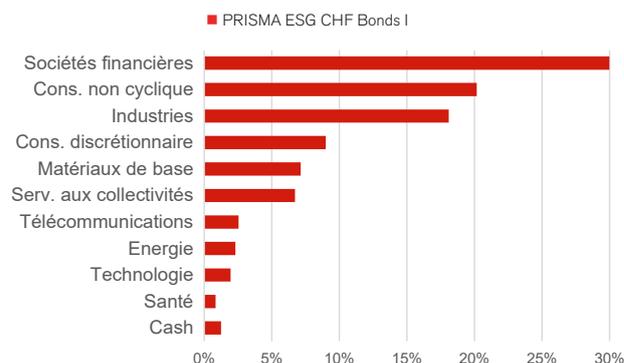
	DURATION	CRÉDIT MOYEN
<b>PRISMA ESG CHF BONDS I</b>	<b>3.35</b>	<b>BBB+</b>

### STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2024

#### Répartition géographique



#### Répartition sectorielle



#### Positions principales

1	SWISS LIFE 2% PERP	2.30%
2	DIGITAL INTREPID HOLDING 0.55% 16.04.2029	2.00%
3	FERRING HOLDING SA 1.05% 09.07.2025	2.00%
4	GATEGROUP FINANCE LUX SA 3% 28.02.2027	1.93%
5	BALOISE LIFE LTD 2.2% 19.06.2048	1.86%
6	ALPIQ HOLDING AG FLOAT PERP.	1.75%
7	BURCKHARDT COMPRESSION 1.5% 30.09.2024	1.72%
8	OTTO GMBH & CO KG 1.5% 09.12.2024	1.71%
9	CIE FINANCIÈRE TRADITION 1.75% 30.07.2025	1.71%
10	BANQUE INT. LUXEMBOURG 1% 10.07.2025	1.71%
	Nombre total de positions	83
	Cash	1.24%

# PRISMA ESG Global Infrastructure

L'annonce par Blackrock de l'acquisition de Global Infrastructure Partners (« *GIP* ») pour USD 12.5 milliards a confirmé l'intérêt suscité pour les infrastructures privées comme classe d'actifs, en dépit d'une année 2023 en demi-teinte.

**L'accent que nous mettons sur les énergies renouvelables locales et décentralisées et sur les structures d'investissement sur mesure nous permet de continuer à proposer un portefeuille différencié qui contribue à l'atténuation du changement climatique et à la promotion de l'économie circulaire.**

Le ralentissement observé en 2023 découle principalement de la hausse des taux d'intérêts ainsi que d'une série de chocs géopolitiques et macroéconomiques qui ont été absorbés simultanément par le marché. Parallèlement, une enquête du Financial Times relève que 75% des gérants de patrimoine et de fonds discrétionnaires, des sélectionneurs de fonds et des analystes britanniques interrogés par Time Investments s'attendent à une augmentation des allocations aux infrastructures en 2024<sup>[1]</sup>. Les perspectives sont donc positives : le Boston Consulting Group anticipe que les engagements au secteur augmenteront de plus de USD 600 milliards d'ici 2027<sup>[2]</sup>.

Ces perspectives semblent corroborer les récentes déclarations optimistes du PDG de GIP : « *nous sommes sur le point d'entrer dans l'âge d'or de l'investissement pour les infrastructures* ».

Depuis son engagement initial au premier trimestre 2023 dans le fonds Lazard Sustainable Private Infrastructure (le « *Fonds* »), le groupe de placements PRISMA ESG Global Infrastructure a acquis une exposition à deux PME britanniques actives dans les infrastructures durables. Au cours des douze derniers mois, le Fonds a réalisé des progrès significatifs dans le développement de son portefeuille, avec la création de New Regions Energy (« *NRE* »), offrant une exposition à des flux de trésorerie à long terme tout en produisant un impact positif sur l'environnement.

En septembre 2023, NRE a investi dans Shawton Energy Limited (« *SEL* »), un développeur et propriétaire de projets photovoltaïques sur des toitures commerciales et industrielles, implanté dans le nord de l'Angleterre. L'investissement du Fonds se structure autour d'une position assimilée à des actions « *privilégiées* » et de 50% d'actions ordinaires dans SEL, les 50% restants étant détenus par le fondateur et PDG actuel. SEL a déjà commencé à effectuer des distributions au Fonds.

La flexibilité quant à la structure de chaque investissement, fondée sur des relations de longue date avec ses partenaires et une combinaison d'actions ordinaires et « *privilégiées* », permet au Fonds de bénéficier en priorité des distributions tout en étant relativement protégé en cas de sous-performance, en particulier lorsque ses actifs sont en phases d'expansion ou de maturité.

L'objectif d'investissement principal du Fonds à court terme est de poursuivre la diversification du portefeuille, notamment par l'ajout d'actifs basés en Europe continentale.

Au 31 mars 2024, le portefeuille d'opérations envisagées du Fonds comprenait les éléments suivants :

- 1/ Un partenariat stratégique et exclusif avec RENFIN sur le point d'être annoncé, ciblant les petites centrales hydroélectriques en Italie ; et
- 2/ Projet Mondsee, une transaction exclusive visant à acquérir une société autrichienne proposant des solutions de financements de projets photovoltaïques pour toitures commerciales et industrielles ainsi que des services de conseil en énergie.

Après un peu plus d'un an depuis son lancement, le Fonds est en pleine croissance, ayant procédé à plusieurs levées de fonds qui ont permis d'effectuer des investissements qui produisent déjà des revenus. Le Fonds est bien positionné pour atteindre sa taille critique et continuer à se développer.

**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 [3]	
Actifs sous gestion	247 Md\$
Prof. de l'investissement	375+
Personnel total	1070+
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 et avait engagé un total d'environ 17 millions de dollars en mars 2024.

[1] Financial Times, « *Advisers see swing to infrastructure as clients seek to de-risk portfolios* », 27 mars 2024

[2] BCG, « *Infrastructure Strategy 2024 : Creating Value Through Operational Excellence* », 18 mars 2024

[3] Toutes les données sont présentées au 31 décembre 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

Le HERMES GPE PEC V LP (« *le fonds* ») est le cinquième fonds de co-investissement en capital-investissement réservé aux investisseurs institutionnels et géré par HERMES GPE. Le PEC V a atteint une taille totale de fonds de USD 442 millions, dépassant son objectif de USD 400 millions.

**Investi exclusivement dans le fonds HERMES GPE PEC V, le groupe de placements, lancé fin 2021, va arriver à la fin de sa période d'investissement en 2024. A ce jour, environ deux tiers des capitaux engagés ont été appelés et ont été investis dans une trentaine de co-investissements à forte croissance, ce qui a permis de sortir précocement de la fameuse « Courbe en J ».**

La stratégie d'investissement du fonds reste cohérente avec les millésimes précédents, ciblant des investissements soutenus par des moteurs structurels à moyen et long terme. Le fonds se concentre sur les opportunités de rachat d'entreprises de taille moyenne (« *Mid-market* ») axées sur la croissance, avec des valeurs d'entreprise typiquement comprises entre USD 100 millions et 1 milliard, et des investissements en fonds propres entre USD 8 et 18 millions.

De plus, le fonds vise une diversification à travers les thèses, la géographie et les secteurs. La plus grande partie de l'exposition du portefeuille est ciblée dans la catégorie « *Growth* » (50% à 75%), suivie par la catégorie « *Core* » (25% - 50%) et enfin la catégorie « *Value* » (max. 20%). En termes de géographie, les entreprises ciblées se situent à hauteur de 70% à 80% dans les pays développés (Amérique du Nord, Europe de l'Ouest et Japon/Australie), avec les 20% à 30% restants dans les marchés émergents. La géographie n'est cependant pas un objectif principal de construction du portefeuille, mais plutôt utilisée comme un mécanisme de contrôle des risques pour assurer la diversification du portefeuille.

La même chose peut être dite concernant les secteurs.

Au 31 décembre 2023 voici les éléments-clés du portefeuille PEC V :

- 1/ PEC V a une taille totale de fonds de USD 442 millions, ayant financé 30 co-investissements, et engagé USD 274.7 millions (62% appelés) ;
- 2/ Le portefeuille est actuellement marqué à un TVPI<sup>[1]</sup> brut et un TRI<sup>[2]</sup> brut de 1.1x et 8.6%, respectivement ;
- 3/ Le fonds reste à un stade précoce, mais a néanmoins déjà distribué USD 4.4 millions (DPI<sup>[3]</sup> de 0.02x) ;
- 4/ Les 30 transactions dans le portefeuille restent non réalisées.

De plus, il convient de mentionner qu'il n'y a aucune entreprise dans le portefeuille PEC V qui soit basée ou exposée à la guerre en Russie/Ukraine ou à la crise Israël-Gaza. De plus, PEC V n'a aucune relation bancaire directe ni facilités de financement de fonds avec Silicon Valley Bank.

Le fonds continue de constater un excellent flux d'affaires dans toutes ses régions-clés, avec une emphase croissante sur la source de gestionnaires en émergence/croissance, ainsi que des relations existantes avec des entreprises de premier plan. Le déploiement est sur la bonne voie et d'autres transactions seront exécutées dans les prochains trimestres.

## Decalia SA

[1] Total Value to Paid-In capital (Valeur totale du portefeuille, y compris les distributions effectuées - par rapport aux capitaux appelés)

[2] Taux de rendement interne (IRR en anglais)

[3] Distributions to Paid-In capital (total des distributions par rapport aux capitaux appelés).

### 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 « commitment » d'environ 41 millions (chiffre à 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 22 dernières années, ils ont déployé plus de USD 4.8 Mrd à travers 289 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 7.8 Mrd

alloués à 325 fonds

#### Plus de 30 ans d'expérience

dans les fonds et 22 ans dans les co-investissements

#### USD 4.8 Mrd

alloués dans 289 co-investissements

#### USD 6.1 Mrd

gérés sous forme de mandats pour 46 clients (LP)

# PRISMA Alternative Multi-Manager

Les marchés boursiers ont fortement progressé sur la période, à l'exception de la Chine, soutenus par une forte croissance, en particulier aux Etats-Unis, et malgré une hausse généralisée des taux d'intérêt, tandis que les « *spreads* » de crédit se sont resserrés. Après le « *pivot* » de Jay Powell en novembre, la Fed est revenue en mode attentiste, maintenant ses taux « *plus élevés pour plus longtemps* », dans le contexte d'une inflation plus forte que prévu et d'une résilience économique continue. Les matières premières ont progressé : le pétrole +18% (pas de récession, tensions géopolitiques), l'or +16% (aversion au risque et dédollarisation) et le cuivre +5% (transition énergétique, électrification, Data Centers et IA).

**Dans un environnement économique mondial où tant l'inflation que les taux d'intérêts se sont normalisés après plus d'une décennie de « répression financière », la gestion alternative revient sur le devant de la scène, en particulier les gérants Global Macro et Equity Long/Short**

PRISMA Alternative Multi-Manager est un portefeuille diversifié géré activement et axé sur des gérants discrétionnaires Global Macro (60-65%) et Equity Long/Short (30%) talentueux et indépendants, visant une croissance du capital à long terme avec une exposition limitée aux actions - d'où une volatilité plus faible - et une faible corrélation à la fois avec les actions et les obligations. Il s'agit également d'une stratégie « à accès privilégié » dont plus de 70% du capital est investi auprès de gérants à capacité restreinte.

Le portefeuille a réalisé une performance brute de +6.5% sur la période (Classe III : +6.23% nette). La contribution des gérants Global Macro a été de +5.6% et celle des Equity Long/Short de +3.1%. Parmi les nombreux moteurs de performance sous-jacents, on peut citer : la durée courte (US, UK, Japon), l'exposition « *long* » aux actions (technologie et services de communication US, banques euro-

péennes, énergie et mines ; en Asie, sur le Japon, l'Inde, la Corée du Sud et Taïwan, et les positions sous-pondérées ou « *short* » sur la Chine), les positions « *long* » sur le crédit (en particulier sur les pays émergents). Au niveau des devises et des matières premières : position « *long* » sur le dollar, position « *short* » sur le renminbi et le yen, positions « *long* » sur l'or, le cuivre et l'uranium.

La gestion alternative a généré un alpha considérable avant l'assouplissement monétaire (1996-2009), lorsque les taux de la Fed étaient en moyenne supérieurs à 3.5%. Cette période de grande modération semble bien terminée. Dans les années à venir, une série de facteurs soutiendront des niveaux d'inflation et de taux d'intérêt plus élevés, notamment : une demande d'investissement accrue pour la transition verte et l'IA, et un passage à « *l'ère de la sécurité* » (climat, défense, démondialisation et rapatriement des chaînes d'approvisionnement, stimulés par une rhétorique protectionniste) avec un impact préjudiciable sur les déficits budgétaires. De plus, un environnement de taux d'intérêt plus élevés entraîne une dispersion accrue entre les bonnes entreprises (capables de compenser l'inflation, avec des bilans plus solides et un meilleur coût relatif du capital) et les mauvaises (moins capables de se financer et avec des renouvellements de dette plus coûteux).

La normalisation des politiques pourrait également s'avérer bénéfique pour l'économie mondiale, car la longue période de stabilité induite par les politiques monétaires accommodantes a fragilisé le système financier. La tendance actuelle à la démondialisation et les politiques monétaires divergentes pourraient accroître la volatilité des devises et des taux d'intérêt, offrant ainsi des opportunités aux gérants Global Macro.

## Banca del Ceresio SA

## STRATEGIES GLOBAL MACRO

### Positionnées pour le retour de la volatilité

L'environnement de marché actuel pourrait continuer à conduire à une dispersion accrue entre les classes d'actifs, offrant des nombreuses opportunités d'investissement aux gérants macro discrétionnaires.

La normalisation des politiques monétaires et budgétaires pourrait s'avérer bénéfique pour les gérants macro discrétionnaires, car la longue période de stabilité induite par l'assouplissement quantitatif a rendu le système financier plus fragile et les acteurs du marché plus complaisants.

Le retour de la volatilité sur les marchés financiers pourrait continuer à offrir des opportunités aux gérants actifs et flexibles.

La tendance actuelle à la démondialisation et les cycles de politique monétaire divergents pourraient créer une volatilité accrue entre les devises et les taux d'intérêt.

### Banca del Ceresio SA (BdC)

La Banca del Ceresio est un groupe bancaire suisse spécialisé dans la gestion d'actifs pour des clients privés et institutionnels, présente à Lugano, Milan et Londres.

BdC a plus de 50 ans d'expérience dans la gestion de fonds alternatifs.

Dès le début, elle s'est consacrée à la sélection de gérants talentueux dans le monde entier; elle a notamment été l'un des promoteurs du Quantum Endowment Fund de George Soros et est toujours associée à la gestion de certains fonds alternatifs, dont Haussmann Holdings, l'un des premiers fonds multi-gérants alternatifs lancé en 1973.

# PRISMA SHARP

Le groupe de placements PRISMA SHARP en affiche une hausse de 10.76% sur la période du 31 mars 2023 - 31 mars 2024.

**Les modèles de risques ont joué un rôle prépondérant afin de capter les changements de régime qui ont été particulièrement marqués dans les classes d'actifs que nous traitons.**

Au cours du premier trimestre sous revue, les marchés d'actions mondiaux ont progressé, portés par les marchés développés, en particulier les États-Unis, tandis que les actions des marchés émergents ont été à la traîne. L'enthousiasme autour de l'intelligence artificielle (IA) a stimulé les valeurs technologiques. Les principales banques centrales ont relevé leurs taux d'intérêt durant cette période, même si la Réserve fédérale américaine a choisi de maintenir cette politique en juin, entraînant une hausse des rendements des obligations d'État (ce qui implique une baisse de leurs prix).

Après des gains solides enregistrés par les actions au premier semestre 2023, les marchés d'actions mondiaux ont affiché un rendement négatif au troisième trimestre. Les obligations d'État ont également vu leur prix diminuer au cours du trimestre, avec des rendements en hausse. Les matières premières ont nettement surperformé, notamment l'énergie, qui a bénéficié de la réduction de la production pétrolière en Arabie Saoudite et en Russie.

Le dernier trimestre de l'année a été solide pour les actions mondiales, la Réserve fédérale américaine ayant signalé que des baisses de taux d'intérêt pourraient survenir en 2024. Les marchés développés ont surperformé les marchés émergents, dans un contexte d'inquiétudes persistantes concernant le secteur immobilier chinois. Les prix du pétrole brut ont chuté malgré certaines réductions de production.

Les marchés boursiers mondiaux ont enregistré de solides gains au premier trimestre 2024, dans un contexte de résilience de l'économie américaine et d'un enthousiasme persistant autour de l'intelligence artificielle. Les anticipations de baisses des taux d'intérêt ont également stimulé les actions, bien que le rythme des baisses prévues soit probablement plus lent que ce que le marché avait espéré au début de l'année. Les obligations ont affiché des rendements négatifs durant le trimestre.

Sur la période, le groupe de placements PRISMA SHARP a maintenu une forte diversification au cœur de la construction de son portefeuille, couvrant toutes les classes d'actifs dans un univers d'investissement incluant les actions, les obligations (nominales et liées à l'inflation), le crédit, les matières premières et les devises.

Nos modèles de risque actifs ont su capter la hausse généralisée des volatilités et la détérioration des structures de corrélation, tout en observant les tendances négatives sur la quasi-totalité des segments de marchés afin de limiter le risque global du portefeuille. À la suite du point bas en octobre 2023, nous avons observé une reprise globale du risque sur la détente de ces mêmes paramètres.

Sur la période les allocations moyennes et plages de variation par classes d'actifs sont les suivantes :

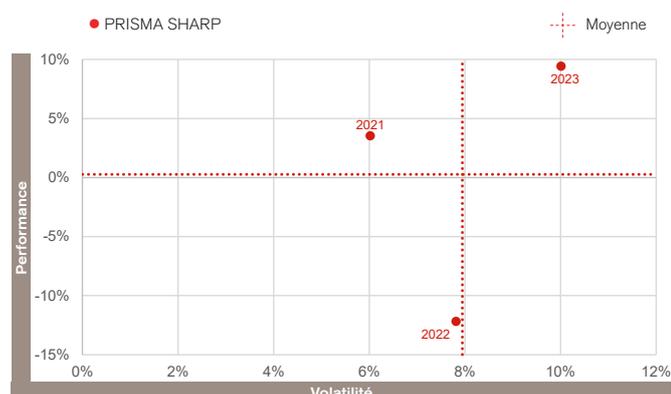
- Actions 42% [29%-57%] ;
- Crédit (équivalent 10 ans) 48% [38%-65%] ;
- Obligations (équivalent 10 ans) 37% [27%-54%] ;
- Actifs Réels 29% [22%-40%] ;
- Devises 10% [3%-18%] pour une exposition brute moyenne de 168% [138%-204%].

**Rothschild & Co**

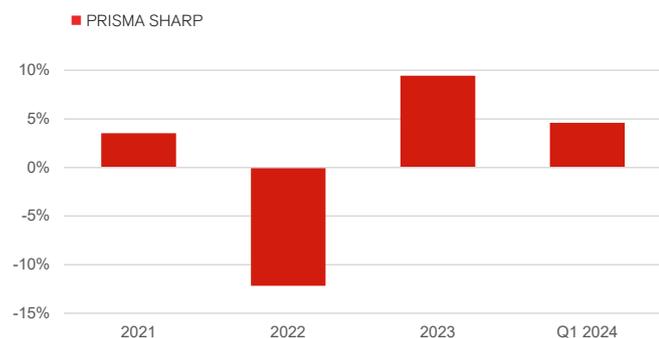
### PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN USD

	2023	1 <sup>ER</sup> TRIM. 2024	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
<b>PRISMA SHARP</b>	<b>9.44%</b>	<b>4.61%</b>	<b>4.11%</b>	<b>8.22%</b>

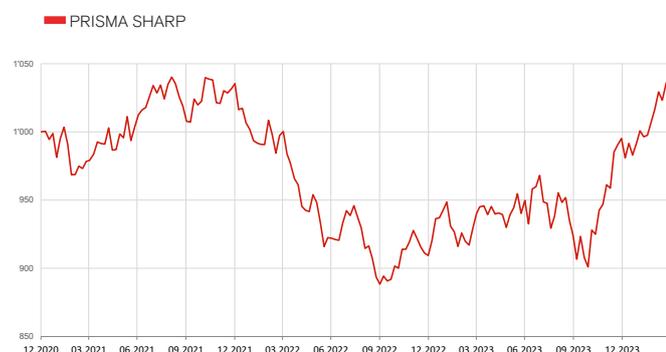
### Performances vs volatilités annualisées



### PERFORMANCES ANNUELLES

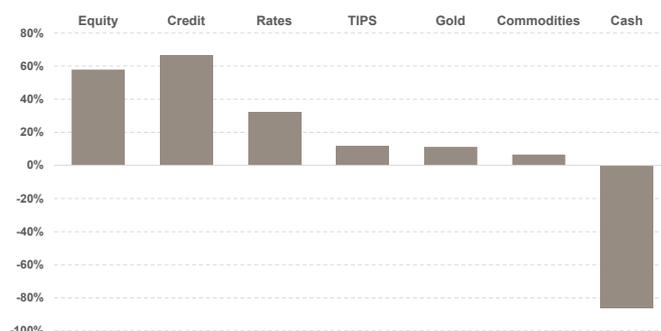


### ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'UNE PART



### STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2024

#### Répartition par classes d'actifs



#### Positions principales

1	US IG	44.3%
2	S&P500	17.7%
3	GOLD	11.2%
4	US HY	9.8%
5	EU IG	9.7%
6	BUND	8.0%
7	5Y TSY	7.4%
8	DJ	6.8%
9	CTII5	6.2%
10	STOXX600	6.0%
Nombre total de positions		31

# PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate

Au cours de l'exercice sous revue, PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate (ci-après Previous RRRE) a basculé d'une majorité de son portefeuille en développement/construction à une majorité désormais en exploitation.

***Dans un marché où les procédures d'obtention des autorisations de construire s'allongent constamment, l'avancée des dossiers du groupe de placements est réjouissante.***

Dans le domaine du développement durable, ce basculement en phase « *exploitation* » est l'occasion pour nous d'implémenter les différentes initiatives développées sous l'égide d'Eclasia®, illustré par le parcours didactique à Estavayer-le-Lac et la mise à disposition des habitants d'une salle commune de quartier.

Parallèlement, le Comité de placement de Previous RRRE a pris, sur proposition du gestionnaire, la décision de mettre en vigueur un pack d'accompagnement pour les locataires seniors des différents sites. Ce pack sera testé en 2024 sur le site d'Estavayer avec un partenaire externe. Son objectif est d'apporter une dimension sociétale complémentaire aux quartiers en permettant une intégration adéquate des locataires seniors et en favorisant les échanges au sein du quartier.

Toujours pour la partie exploitation, nous profiterons de l'exercice 2024-2025 pour mettre en œuvre le monitoring nécessaire des différents indicateurs sur les bâtiments en exploitation, au niveau financier et extra financier, afin de continuer à créer de la valeur pour les membres-investisseurs. A cet effet, des contrats ont été signés avec Signa-Terre et un reporting détaillé sera produit lors de la prochaine clôture.

Au 31 mars 2024, le groupe de placements compte désormais quatre immeubles ou groupes d'immeubles en exploitation. Les sites de Froideville et Lausanne bénéficient d'une occupation complète, avec de très faibles taux de vacances, signe d'un positionnement adéquat de ces biens.

En ce qui concerne Saxon, les mesures prises durant l'exercice écoulé pour l'organisation de la commercialisation et de la gestion de l'immeuble ont permis de louer la totalité des logements. Pour les surfaces commerciales de ce bâtiment, les deux-tiers sont désormais loués et nous constatons un net regain d'intérêt pour les surfaces restantes depuis le début de l'année 2024, ce qui nous conforte dans l'idée que ces surfaces seront totalement louées durant cet exercice.

Le site d'Estavayer, livré à mi-2023, devrait atteindre une occupation complète dans les prochains mois.

Concernant les projets en développement, les demandes de permis pour Pomy et Monthey devraient aboutir encore au premier semestre 2024, sous réserve du traitement des oppositions.

Quant à Saint-Aubin, une mise à jour du projet a été effectuée durant l'exercice écoulé, optimisant la répartition des surfaces du projet et en le rendant conforme aux objectifs du groupe de placements en matière de logements seniors et de développement durable. Le début des travaux est prévu pour la fin du premier semestre 2024.

**GEFISWISS SA**

### FROIDEVILLE (VD)

En exploitation depuis 2017

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



### SAXION (VS)

« Forum de la Pierre Avoi »

En exploitation depuis 2022

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

### LAUSANNE (VD)

« Rue de la Pontaise »

En exploitation depuis 2023

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



### ESTAVAYER-LE-LAC (FR)

« Les Portes du Lac »

En exploitation depuis avril 2023

- 7 immeubles, 95 appartements dont 34 en PPE et 21 adaptés seniors
- 11 surfaces commerciales

### POMY (VD)

« Agglo Y »

Demande d'autorisation de construire déposée fin 2022

- 15 immeubles, 127 logements dont 27 adaptés seniors
- 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 seniors
- 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 de placements PRISMA Redbrix Real Estate (Redbrix) investit principalement dans des immeubles industriels et commerciaux en Allemagne, prévoyant des sites bien desservis, situés en périphérie et à proximité des villes. Les locataires/acheteurs sont essentiellement des PME à la recherche de surfaces commerciales flexibles et extensibles, proposées à des prix attractifs.

**Redbrix clôt son exercice au 31 mars 2024 avec une forte expansion des terrains et lance de nouveaux projets malgré des coûts de financement accrus et une conjoncture de marché modifiée.**

À la fin de l'exercice, la fortune nette s'élève à EUR 49'437'322, soit EUR 1'235.93 par part. La fortune totale augmente de 3.42% pour atteindre EUR 64'199'753. Les revenus locatifs atteignent EUR 2'910'336, principalement grâce à l'indexation des loyers du portefeuille Cash and Carry d'EDEKA. Le taux de perte sur loyer diminue à 7.96% contre 16.40% en 2023. Le rendement de placement est de -1.26%.

## Rétrospective de l'exercice écoulé

En 2023, le PIB de l'Allemagne a diminué de 0.30%. L'inflation devrait passer de 5.90% en 2023 à 2.50% en 2024, restant supérieure à celle de la zone euro. Dans ce contexte, de nombreuses communes ont désormais compris la tendance au déclin industriel et soutiennent le renforcement des PME, ce qui augmente l'offre de terrains cibles pour Redbrix.

Le site de Hanau est intégralement loué pour la deuxième année consécutive. Par conséquent, le taux de vacance effectif est inférieur au taux de vacance prévu de 10%. Parmi les 65 Streetboxes à louer à Karlsruhe, des unités sont encore vacantes car plusieurs locataires ont été négativement affectés par l'environnement économique, nécessitant des remplacements plus tôt que prévu. Le chantier de Niederwerrn a débuté peu après l'obtention du per-

mis de construire et la commercialisation a pu commencer pendant la phase de construction, avec une livraison prévue pour juillet 2024. Le site d'Essen a reçu son permis de construire et les travaux débiteront au second semestre 2024.

Le gestionnaire d'actifs Procimmo SA a acquis deux autres terrains, à Offenbach et Bensheim, où de nouveaux Streetboxes seront construits.

Le rendement de placement négatif de -1.26% est attribuable aux pertes de capital non réalisées dues à une réévaluation à la baisse des immeubles du portefeuille, reflétant une hausse des taux d'escompte. Les réserves de liquidités ont été réinvesties dans de nouveaux projets en construction, n'ayant pas encore généré de revenus au 31 mars 2024. Malgré l'augmentation des revenus locatifs, ceux-ci n'ont pas suffi à compenser les coûts de la stratégie de développement. Les investissements actuels devraient renforcer la valeur et la performance du portefeuille à moyen et long terme.

## Perspectives pour 2024/2025

La prochaine étape est livraison et commercialisation des Streetboxes à Niederwerrn. Ensuite, les travaux commenceront à Essen d'ici les prochains mois. Les demandes de permis de construire sont en cours de préparation pour les deux terrains récemment acquis. Au cours de l'année 2025, il est prévu que 370 Streetboxes soient disponibles, répartis sur six sites en Allemagne.

Pour continuer le développement du groupe de placement, une augmentation de capital est prévue en cours de l'année 2024. Procimmo est en train de négocier d'autres terrains pour un développement réussi en 2025 et 2026.

## Procimmo SA



Visualisation Streetbox Niederwerrn



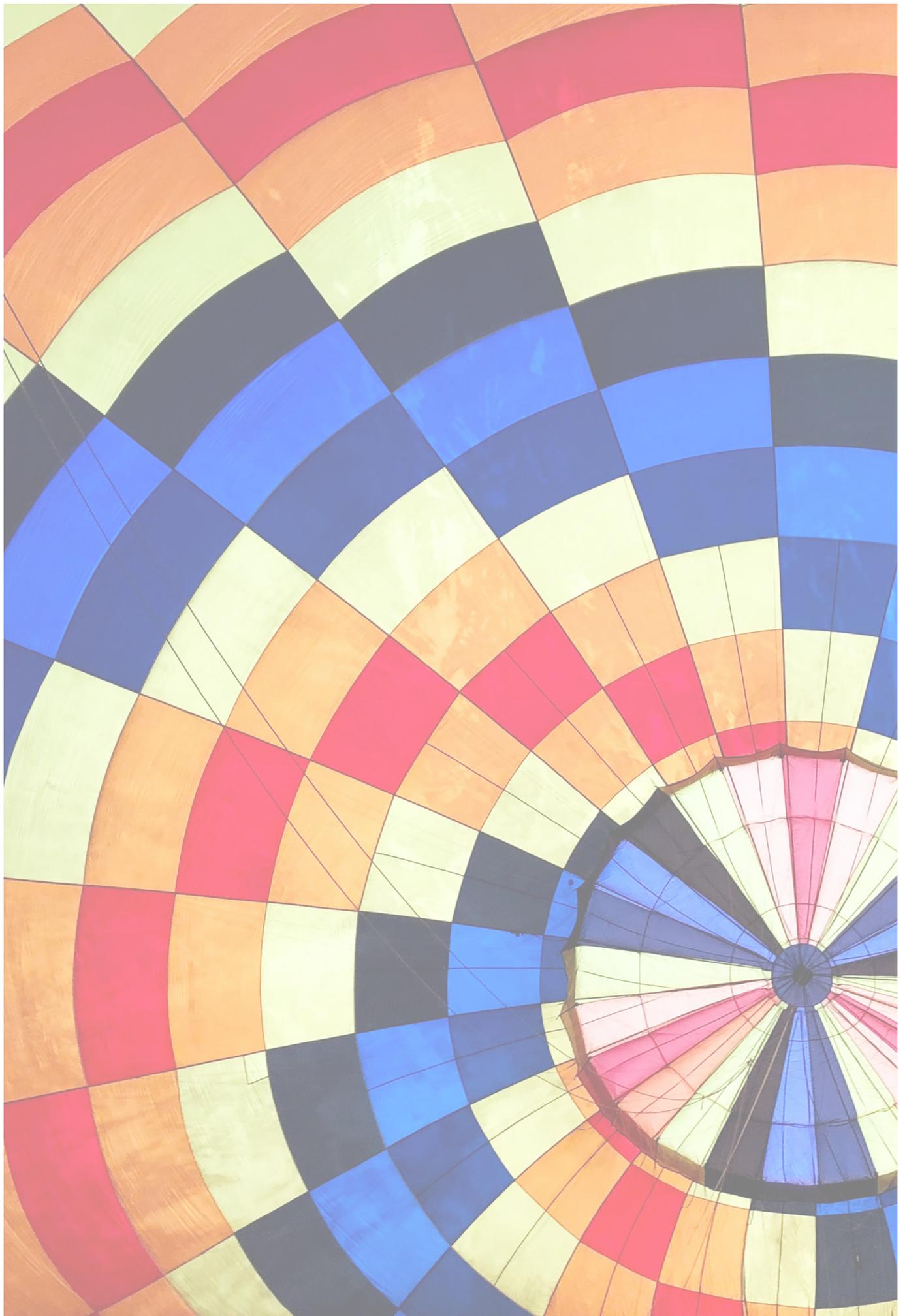
Visualisation Streetbox Essen



Visualisation Streetbox Offenbach



Visualisation Streetbox Bensheim



# 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 ESG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	54

## **PRODUITS OBLIGATIONS**

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

## **PRODUIT INFRASTRUCTURE**

PRISMA ESG GLOBAL INFRASTRUCTURE	58
----------------------------------	----

## **PRODUITS ALTERNATIFS**

PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1	59
PRISMA ALTERNATIVE MULTI-MANAGER	60
PRISMA SHARP	61

## **PRODUITS IMMOBILIERS**

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

<b>COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ</b>	<b>31.03.2024 CHF</b>	<b>31.03.2023 CHF</b>
Avoirs à vue	586'616.15	0.00
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	175'869'821.87	166'481'540.01
Autres actifs	742'828.64	1'258'622.61
<b>FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>177'199'266.66</b>	<b>167'740'162.62</b>
Engagements	-83'245.24	-502'949.50
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>177'116'021.42</b>	<b>167'237'213.12</b>
<b>VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	167'237'213.12	200'116'867.41
Solde des mouvements de parts	0.00	-23'551'940.54
Résultat de l'exercice	9'878'808.30	-9'327'713.75
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>177'116'021.42</b>	<b>167'237'213.12</b>
<b>COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>		
	<b>2023/24 CHF (12 mois)</b>	<b>2022/23 CHF (12 mois)</b>
<b>PRODUITS</b>		
Produits des avoirs en banque	1'960.86	92.27
Produits des valeurs mobilières	4'705'664.03	5'291'008.47
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	81'353.59
<b>TOTAL</b>	<b>4'707'624.89</b>	<b>5'372'454.33</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts débiteurs	-5.09	-6.67
Intérêts négatifs	0.00	-1'223.57
Frais de : Banque dépositaire (CS)	-16'000.45	-17'998.20
Administration	-162'369.25	-170'841.14
Fonctionnement de PRISMA	-38'929.46	-38'426.11
Commissions de distribution	-167'358.17	-164'014.03
Gestion déléguée	-541'231.03	-529'931.72
Organe de révision	-6'809.10	-6'545.40
Autres charges	-10'629.99	-10'629.99
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	-649'809.73
<b>TOTAL</b>	<b>-943'332.54</b>	<b>-1'589'426.56</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>3'764'292.35</b>	<b>3'783'027.77</b>
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	4'751'175.48	3'015'650.05
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	1'363'340.47	-16'126'391.57
<b>RÉSULTAT TOTAL</b>	<b>9'878'808.30</b>	<b>-9'327'713.75</b>
<b>NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION</b>		
	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
Nombre de parts au début de l'exercice	58'614	66'629
Nombre de parts émises	0	55'589
Nombre de parts rachetées	0	-63'604
<b>TOTAL</b>	<b>58'614</b>	<b>58'614</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I</b>	<b>3'017.11</b>	<b>2'851.00</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II</b>	<b>3'020.27</b>	<b>2'852.57</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE III</b>	<b>3'021.92</b>	<b>2'853.28</b>

<b>COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ</b>	<b>31.03.2024 USD</b>	<b>31.03.2023 USD</b>
Avoirs à vue	46'343.57	48'349.58
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	66'248'682.09	59'788'364.23
Autres actifs	385'858.40	417'847.04
<b>FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>66'680'884.06</b>	<b>60'254'560.85</b>
Engagements	-173'659.67	-135'076.99
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>66'507'224.39</b>	<b>60'119'483.86</b>

#### **VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS**

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	60'119'483.86	83'844'839.06
Distribution	-2'270'741.94	-2'250'825.30
Solde des mouvements de parts	477'674.47	611'036.80
Résultat de l'exercice	8'180'808.00	-22'085'566.70
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>66'507'224.39</b>	<b>60'119'483.86</b>

<b>COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>	<b>2023/24 USD (12 mois)</b>	<b>2022/23 USD (12 mois)</b>
<b>PRODUITS</b>		
Produits des avoirs en banque	15'772.52	13'715.80
Produits des valeurs mobilières	2'365'068.22	2'631'890.85
Autres produits	17'291.51	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	-940.42	325.08
<b>TOTAL</b>	<b>2'397'191.83</b>	<b>2'645'931.73</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts débiteurs	-69.53	-205.33
Intérêts négatifs	-16.94	-38.77
Frais de : Banque dépositaire (CS)	-17'005.37	-17'090.98
Administration	-61'158.62	-70'954.30
Fonctionnement de PRISMA	-20'003.11	-21'429.67
Commissions de distribution	-54'940.77	-59'155.44
Gestion déléguée	-457'254.33	-490'892.43
Organe de révision	-8'083.98	-8'275.09
Autres charges	-4'578.26	-5'635.45
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>-623'110.91</b>	<b>-673'677.46</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>1'774'080.92</b>	<b>1'972'254.27</b>
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-2'490'741.20	-1'018'036.84
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	8'897'468.28	-23'039'784.13
<b>RÉSULTAT TOTAL</b>	<b>8'180'808.00</b>	<b>-22'085'566.70</b>

<b>NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
Nombre de parts au début de l'exercice	75'347.45	74'801.27
Nombre de parts émises	544.68	546.18
Nombre de parts rachetées	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>75'892.13</b>	<b>75'347.45</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I</b>	<b>879.45</b>	<b>801.01</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II</b>	<b>871.89</b>	<b>794.20</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE III</b>	<b>879.57</b>	<b>800.33</b>

<b>COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ</b>	<b>31.03.2024 USD</b>	<b>31.03.2023 USD</b>
Avoirs à vue	19'551.33	17'824.67
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	26'916'829.78	20'300'302.21
Autres actifs	87.48	80.09
<b>FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>26'936'468.59</b>	<b>20'318'206.97</b>
Engagements	-12'140.48	-11'172.15
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>26'924'328.11</b>	<b>20'307'034.82</b>
<b>VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	20'307'034.82	0.00
Solde des mouvements de parts	0.00	20'480'005.03
Résultat de l'exercice	6'617'293.29	-172'970.21
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>26'924'328.11</b>	<b>20'307'034.82</b>
<b>COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>		
	<b>2023/24 USD (12 mois)</b>	<b>2022/23 USD (8 mois)</b>
<b>PRODUITS</b>		
Produits des avoirs en banque	665.51	3'094.40
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	-337.53
<b>TOTAL</b>	<b>665.51</b>	<b>2'756.87</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts débiteurs	0.00	0.00
Intérêts négatifs	0.00	0.00
Frais de : Banque dépositaire (CS)	-3'655.70	-2'614.47
Administration	-24'102.92	-17'171.79
Fonctionnement de PRISMA	-11'645.04	-7'180.28
Commissions de distribution	-22'206.54	-13'686.52
Gestion déléguée	0.00	0.00
Organe de révision	-6'737.49	-5'897.00
Autres charges	-3'817.26	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>-72'164.95</b>	<b>-46'550.06</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>-71'499.44</b>	<b>-43'793.19</b>
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-19'078.17	40.86
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	6'707'870.90	-129'217.88
<b>RÉSULTAT TOTAL</b>	<b>6'617'293.29</b>	<b>-172'970.21</b>
<b>NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION</b>		
	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
Nombre de parts au début de l'exercice	20'480	0
Nombre de parts émises	0	20'480
Nombre de parts rachetées	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>20'480</b>	<b>20'480</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I</b>	<b>1'313.41</b>	<b>991.08</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II</b>	<b>1'314.73</b>	<b>991.58</b>

<b>COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ</b>	<b>31.03.2024 CHF</b>	<b>31.03.2023 CHF</b>
Avoirs à vue	440'636.80	196'255.73
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	15'707'457.03	19'710'070.72
Autres actifs	1'350.03	4'279.12
<b>FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>16'149'443.86</b>	<b>19'910'605.57</b>
Engagements	-18'607.57	-298'118.22
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>16'130'836.29</b>	<b>19'612'487.35</b>

#### **VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS**

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	19'612'487.35	25'430'010.68
Solde des mouvements de parts	-320'564.20	-3'271'497.38
Résultat de l'exercice	-3'161'086.86	-2'546'025.95
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>16'130'836.29</b>	<b>19'612'487.35</b>

<b>COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>	<b>2023/24 CHF (12 mois)</b>	<b>2022/23 CHF (12 mois)</b>
<b>PRODUITS</b>		
Produits des avoirs en banque	12'766.35	6'360.09
Produits des valeurs mobilières	486'037.89	370'704.75
Autres produits	0.00	19'219.48
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>498'804.24</b>	<b>396'284.32</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts débiteurs	-1'071.01	-0.59
Intérêts négatifs	0.00	-334.83
Frais de : Banque dépositaire (CS)	-8'175.00	-13'680.15
Administration	-25'126.08	-31'697.38
Fonctionnement de PRISMA	-9'981.55	-13'844.11
Commissions de distribution	-16'802.94	-22'177.44
Gestion déléguée	-90'682.84	-119'781.73
Organe de révision	-5'674.25	-5'468.46
Autres charges	-4'862.02	-5'115.12
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	-5'864.14	-33'067.49
<b>TOTAL</b>	<b>-168'239.83</b>	<b>-245'167.30</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>330'564.41</b>	<b>151'117.02</b>
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-3'912'667.62	-4'994'648.05
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	421'016.35	2'297'505.08
<b>RÉSULTAT TOTAL</b>	<b>-3'161'086.86</b>	<b>-2'546'025.95</b>

<b>NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
Nombre de parts au début de l'exercice	7'526	8'659
Nombre de parts émises	0	2'553
Nombre de parts rachetées	-123	-3'686
<b>TOTAL</b>	<b>7'403</b>	<b>7'526</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I</b>	<b>2'177.21</b>	<b>2'604.91</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II</b>	<b>2'179.37</b>	<b>2'606.21</b>

<b>COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ</b>	<b>31.03.2024 CHF</b>	<b>31.03.2023 CHF</b>
Avoirs à vue	13'551.65	25'580.44
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	20'831'869.50	18'430'278.62
Autres actifs	187.54	98.34
<b>FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>20'845'608.69</b>	<b>18'455'957.40</b>
Engagements	-47'572.09	-47'190.68
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>20'798'036.60</b>	<b>18'408'766.72</b>
<b>VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	18'408'766.72	18'354'684.29
Solde des mouvements de parts	1'198'489.06	1'797'774.76
Résultat de l'exercice	1'190'780.82	-1'743'692.33
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>20'798'036.60</b>	<b>18'408'766.72</b>
<b>COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>		
	<b>2023/24 CHF (12 mois)</b>	<b>2022/23 CHF (12 mois)</b>
<b>PRODUITS</b>		
Produits des avoirs en banque	1'133.65	946.99
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	0.00	4'000.70
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	-4'500.28	-15'837.99
<b>TOTAL</b>	<b>-3'366.63</b>	<b>-10'890.30</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts débiteurs	0.00	0.00
Intérêts négatifs	0.00	-243.99
Frais de : Banque dépositaire (CS)	-3'015.60	-3'356.45
Administration	-20'728.47	-23'539.54
Fonctionnement de PRISMA	-9'289.44	-8'543.95
Commissions de distribution	-18'580.60	-17'028.07
Gestion déléguée	-147'197.05	-137'454.14
Organe de révision	-5'674.25	-5'468.40
Autres charges	-3'231.00	-3'327.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	307.06
<b>TOTAL</b>	<b>-207'716.41</b>	<b>-198'654.48</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>-211'083.04</b>	<b>-209'544.78</b>
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-39'392.52	-30'480.67
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	1'441'256.38	-1'503'666.88
<b>RÉSULTAT TOTAL</b>	<b>1'190'780.82</b>	<b>-1'743'692.33</b>
<b>NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION</b>		
	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
Nombre de parts au début de l'exercice	15'360	13'990
Nombre de parts émises	1'000	1'455
Nombre de parts rachetées	0	-85
<b>TOTAL</b>	<b>16'360</b>	<b>15'360</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I</b>	<b>1'270.01</b>	<b>1'197.89</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II</b>	<b>1'271.28</b>	<b>1'198.49</b>

<b>COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ</b>	<b>31.03.2024 CHF</b>	<b>31.03.2023 CHF</b>
Avoirs à vue	1'455'456.66	204'130.63
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	83'862'291.70	82'082'894.26
Autres actifs	265'972.13	179'777.37
<b>FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>85'583'720.49</b>	<b>82'466'802.26</b>
Engagements	-49'884.83	-52'651.67
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>85'533'835.66</b>	<b>82'414'150.59</b>

<b>VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	82'414'150.59	92'514'301.59
Solde des mouvements de parts	2'241'628.80	1'033'796.92
Résultat de l'exercice	878'056.27	-11'133'947.92
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>85'533'835.66</b>	<b>82'414'150.59</b>

<b>COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>	<b>2023/24 CHF (12 mois)</b>	<b>2022/23 CHF (12 mois)</b>
<b>PRODUITS</b>		
Produits des avoirs en banque	41'114.53	20'785.07
Produits des valeurs mobilières	727'432.05	597'477.21
Autres produits	7'980.07	884.57
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	3'562.89	185.19
<b>TOTAL</b>	<b>780'089.54</b>	<b>619'332.04</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts débiteurs	-118.20	-118.71
Intérêts négatifs	-280.62	-4'110.40
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-12'836.05	-16'163.20
Administration	-78'251.15	-87'106.17
Fonctionnement de PRISMA	-43'420.91	-44'625.66
Commissions de distribution	-80'656.18	-83'599.99
Gestion déléguée	-260'834.97	-270'424.20
Gestion déléguée - commissions de performance	0.00	0.00
Organe de révision	-6'809.10	-6'545.43
Autres charges	-4'307.37	-4'167.36
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	-253.68
<b>TOTAL</b>	<b>-487'514.55</b>	<b>-517'114.80</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>292'574.99</b>	<b>102'217.24</b>
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-5'045'462.28	-5'793'335.36
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	5'630'943.56	-5'442'829.80
<b>RÉSULTAT TOTAL</b>	<b>878'056.27</b>	<b>-11'133'947.92</b>

<b>NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
Nombre de parts au début de l'exercice	64'824	64'386
Nombre de parts émises	1'764	37'545
Nombre de parts rachetées	0	-37'107
<b>TOTAL</b>	<b>66'588</b>	<b>64'824</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I</b>	<b>1'283.37</b>	<b>1'270.76</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II</b>	<b>1'284.64</b>	<b>1'271.39</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE III</b>	<b>1'285.41</b>	<b>1'271.78</b>

<b>COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ</b>	<b>31.03.2024 CHF</b>	<b>31.03.2023 CHF</b>
Avoirs à vue	41'942.77	71'904.54
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	59'553'594.31	59'184'257.34
Autres actifs	73.77	21.69
<b>FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>59'595'610.85</b>	<b>59'256'183.57</b>
Engagements	-43'275.71	-45'932.62
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>59'552'335.14</b>	<b>59'210'250.95</b>
<b>VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	59'210'250.95	65'921'459.47
Solde des mouvements de parts	0.00	50'832.06
Résultat de l'exercice	342'084.19	-6'762'040.58
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>59'552'335.14</b>	<b>59'210'250.95</b>
<b>COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>		
	<b>2023/24 CHF (12 mois)</b>	<b>2022/23 CHF (12 mois)</b>
<b>PRODUITS</b>		
Produits des avoirs en banque	684.04	72.09
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	-38.48
<b>TOTAL</b>	<b>684.04</b>	<b>33.61</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts débiteurs	-2.57	-4.71
Intérêts négatifs	0.00	-222.55
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-9'445.00	-11'923.00
Administration	-50'100.78	-51'698.53
Fonctionnement de PRISMA	-18'545.81	-19'190.41
Commissions de distribution	-58'095.84	-60'003.10
Gestion déléguée	-269'279.47	-278'103.10
Organe de révision	-6'809.10	-6'545.40
Autres charges	-3'519.00	-3'519.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	896.11
<b>TOTAL</b>	<b>-415'797.57</b>	<b>-430'313.69</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>-415'113.53</b>	<b>-430'280.08</b>
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-20'964.57	-21'707.32
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	778'162.29	-6'310'053.18
<b>RÉSULTAT TOTAL</b>	<b>342'084.19</b>	<b>-6'762'040.58</b>
<b>NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION</b>		
	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
Nombre de parts au début de l'exercice	62'261	62'181
Nombre de parts émises	0	42'576
Nombre de parts rachetées	0	-42'496
<b>TOTAL</b>	<b>62'261</b>	<b>62'261</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I</b>	<b>955.19</b>	<b>950.35</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II</b>	<b>956.17</b>	<b>950.85</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE III</b>	<b>956.71</b>	<b>951.10</b>

<b>COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ</b>	<b>31.03.2024 CHF</b>	<b>31.03.2023 CHF</b>
Avoirs à vue	434'354.17	171'145.30
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	34'298'806.00	32'514'261.00
Autres actifs	317'974.44	283'080.87
<b>FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>35'051'134.61</b>	<b>32'968'487.17</b>
Engagements	-17'702.73	-18'268.60
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>35'033'431.88</b>	<b>32'950'218.57</b>

#### **VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS**

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	32'950'218.57	34'520'774.62
Solde des mouvements de parts	186'808.06	-631'105.96
Résultat de l'exercice	1'896'405.25	-939'450.09
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>35'033'431.88</b>	<b>32'950'218.57</b>

<b>COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>	<b>2023/24 CHF (12 mois)</b>	<b>2022/23 CHF (12 mois)</b>
<b>PRODUITS</b>		
Produits des avoirs en banque	8'608.00	1'153.10
Produits des valeurs mobilières	570'229.27	588'095.21
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	2'032.65	1'703.84
<b>TOTAL</b>	<b>580'869.92</b>	<b>590'952.15</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts débiteurs	0.00	-161.47
Intérêts négatifs	0.00	-2'697.78
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-3'251.75	-3'672.90
Administration	-34'324.10	-37'803.05
Fonctionnement de PRISMA	-4'159.68	-4'150.43
Commissions de distribution	-15'559.95	-15'184.53
Gestion déléguée	-77'528.17	-75'582.82
Organe de révision	-6'809.10	-6'573.10
Autres charges	-2'154.00	-2'154.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	-1'378.65	-10'551.50
<b>TOTAL</b>	<b>-145'165.40</b>	<b>-158'531.58</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>435'704.52</b>	<b>432'420.57</b>
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-97'062.57	-108'197.99
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	1'557'763.30	-1'263'672.67
<b>RÉSULTAT TOTAL</b>	<b>1'896'405.25</b>	<b>-939'450.09</b>

<b>NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
Nombre de parts au début de l'exercice	36'145	36'809
Nombre de parts émises	424	241
Nombre de parts rachetées	-220	-905
<b>TOTAL</b>	<b>36'349</b>	<b>36'145</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I</b>	<b>960.77</b>	<b>909.23</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE S</b>	<b>964.62</b>	<b>912.25</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE D</b>	<b>980.56</b>	<b>925.02</b>

**COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ**

31.03.2024 USD

Avoirs à vue	64'094.02
Avoirs à terme	0.00
Valeurs mobilières	16'560'742.87
Autres actifs	4'500'450.89
<b>FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>21'125'287.78</b>
Engagements	-21'226.97
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>21'104'060.81</b>

**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	21'300'000.00
Résultat de l'exercice	-195'939.19
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>21'104'060.81</b>

**COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ**

2023/24 USD (13 mois)

<b>PRODUITS</b>	
Produits des avoirs en banque	68'109.44
Produits des valeurs mobilières	0.00
Autres produits	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>68'109.44</b>
<b>CHARGES</b>	
Intérêts débiteurs	0.00
Intérêts négatifs	0.00
Frais de: Banque dépositaire (CS)	0.00
Administration	-23'549.66
Fonctionnement de PRISMA	0.00
Commissions de distribution	-18'804.39
Gestion déléguée	0.00
Organe de révision	-8'021.19
Autres charges	-58.55
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>-50'433.79</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>17'675.65</b>
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-145'120.86
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-68'493.98
<b>RÉSULTAT TOTAL</b>	<b>-195'939.19</b>
<b>NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION</b>	
31.03.2024	
Nombre de parts au début de l'exercice	0.00
Nombre de parts émises	21'300.00
Nombre de parts rachetées	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>21'300.00</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE III</b>	<b>990.80</b>

<b>COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ</b>	<b>31.03.2024 USD</b>	<b>31.03.2023 USD</b>
Avoirs à vue	128'644.18	162'733.17
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	29'400'542.60	17'164'855.29
Autres actifs	1'224.11	1'498.76
<b>FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>29'530'410.89</b>	<b>17'329'087.22</b>
Engagements	-95'408.20	-52'080.22
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>29'435'002.69</b>	<b>17'277'007.00</b>

#### **VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS**

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	17'277'007.00	0.00
Distribution	0.00	0.00
Solde des mouvements de parts	10'656'837.42	18'917'283.97
Résultat de l'exercice	1'501'158.27	-1'640'276.97
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>29'435'002.69</b>	<b>17'277'007.00</b>

#### **COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ**

	<b>2023/24 USD (12 mois)</b>	<b>2022/23 USD (16 mois)</b>
<b>PRODUITS</b>		
Produits des avoirs en banque	44'918.93	36'738.50
Produits des valeurs mobilières	170'333.55	105'157.81
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	-145'852.80	-213'429.56
<b>TOTAL</b>	<b>69'399.68</b>	<b>-71'533.25</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts débiteurs	0.00	0.00
Intérêts négatifs	0.00	0.00
Frais de: Banque dépositaire (CS)	4'285.37	-4'285.37
Administration	-34'174.72	-42'562.85
Fonctionnement de PRISMA	-35'530.70	-62'722.29
Commissions de distribution	-26'742.03	-48'661.94
Gestion déléguée	-72'076.19	-131'022.30
Organe de révision	-7'087.85	-8'755.02
Autres charges	-176.34	-184.41
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>-171'502.46</b>	<b>-298'194.18</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>-102'102.78</b>	<b>-369'727.43</b>
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	234'362.01	25'169.83
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	1'368'899.04	-1'295'719.37
<b>RÉSULTAT TOTAL</b>	<b>1'501'158.27</b>	<b>-1'640'276.97</b>

#### **NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION**

	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
Nombre de parts au début de l'exercice	18'917.33	0.00
Nombre de parts émises	10'922.17	18'917.33
Nombre de parts rachetées	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>29'839.50</b>	<b>18'917.33</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I</b>	<b>982.26</b>	<b>910.09</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II</b>	<b>988.13</b>	<b>914.58</b>

**COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ**

31.03.2024 CHF

Avoirs à vue	48'636.16
Avoirs à terme	4'450'000.00
Valeurs mobilières	63'121'448.52
Autres actifs	3'912.53
<b>FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>67'623'997.21</b>
Engagements	-109'312.74
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>67'514'684.47</b>

**VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS**

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	0.00
Solde des mouvements de parts	63'829'975.80
Résultat de l'exercice	3'684'708.67
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>67'514'684.47</b>

**COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ**

2023/24 CHF (9 mois)

<b>PRODUITS</b>	
Produits des avoirs en banque	2'961.45
Produits des valeurs mobilières	10'384.00
Autres produits	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>13'345.45</b>
<b>CHARGES</b>	
Intérêts débiteurs	-92.58
Intérêts négatifs	0.00
Frais de: Banque dépositaire (CS)	0.00
Administration	-31'845.45
Fonctionnement de PRISMA	-1'436.82
Commissions de distribution	-3'467.93
Gestion déléguée	-199'651.38
Organe de révision	-6'415.25
Autres charges	-60.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>-242'969.41</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>-229'623.96</b>
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	155'106.38
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	3'759'226.25
<b>RÉSULTAT TOTAL</b>	<b>3'684'708.67</b>
<b>NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION</b>	
31.03.2024	
Nombre de parts au début de l'exercice	0.00
Nombre de parts émises	63'829.98
Nombre de parts rachetées	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>63'829.98</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II</b>	<b>1'039.71</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE III</b>	<b>1'062.26</b>

<b>COMPTE DE FORTUNE</b>	<b>31.03.2024 USD</b>	<b>31.03.2023 USD</b>
Avoirs à vue	28'963.87	31'489.95
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	43'802'962.27	41'494'487.51
Autres actifs	203.99	362.10
<b>FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>43'832'130.13</b>	<b>41'526'339.56</b>
Engagements	-12'693.39	-12'864.70
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>43'819'436.74</b>	<b>41'513'474.86</b>

#### **VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS**

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	41'513'474.86	44'092'358.81
Solde des mouvements de parts	-1'950'708.27	87'924.32
Résultat de l'exercice	4'256'670.15	-2'666'808.27
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS A LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>43'819'436.74</b>	<b>41'513'474.86</b>

<b>COMPTE DE RÉSULTAT</b>	<b>2023/24 USD (12 mois)</b>	<b>2022/23 USD (12 mois)</b>
<b>PRODUITS</b>		
Produits des avoirs en banque	1'341.90	2'980.13
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	48'731.00	37'422.04
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	-11.08
<b>TOTAL</b>	<b>50'072.90</b>	<b>40'391.09</b>
<b>CHARGES</b>		
Intérêts débiteurs	-0.57	0.00
Intérêts négatifs	0.00	-180.26
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-6'900.75	-8'265.05
Administration	-36'112.31	-37'369.17
Fonctionnement de PRISMA	0.00	0.00
Commissions de distribution	-41'868.84	-40'705.86
Gestion déléguée	0.00	0.00
Organe de révision	-5'389.99	-4'691.88
Autres charges	-3'822.90	-3'559.92
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	1'609.12	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>-92'486.24</b>	<b>-94'772.14</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>-42'413.34</b>	<b>-54'381.05</b>
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	3'170.34	-3'047.90
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	4'295'913.15	-2'609'379.32
<b>RÉSULTAT TOTAL</b>	<b>4'256'670.15</b>	<b>-2'666'808.27</b>

<b>NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
Nombre de parts au début de l'exercice	36'178	36'106
Nombre de parts émises	0	72
Nombre de parts rachetées	-1'700	0
<b>TOTAL</b>	<b>34'478</b>	<b>36'178</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>	<b>1'270.94</b>	<b>1'147.48</b>

<b>COMPTE DE FORTUNE</b>	31.03.2024 CHF	31.03.2023 CHF
<b>FONDS DE ROULEMENT</b>		
Disponibilités	4'021'091.72	2'673'008.71
Créances à court terme	259'088.45	129'091.25
Comptes de régularisation de l'actif	4'297'016.28	7'709'482.28
<b>IMMOBILIER</b>		
Terrains à bâtir, y.c. bâtiments à démolir	0.00	0.00
Constructions commencées, y.c. terrains	12'663'333.00	56'488'816.00
Constructions terminées, y.c. terrains	129'674'563.00	68'579'000.00
Parts de copropriété	0.00	0.00
Participations	0.00	0.00
<b>FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>150'915'092.45</b>	<b>135'579'398.24</b>
<b>FONDS EMPRUNTÉS</b>		
Engagements à court terme	-21'122'087.01	-18'864'578.74
Comptes de régularisation du passif	-68'802.85	-75'539.70
Dettes hypothécaires, y compris autres prêts et crédit à intérêt	-25'058'150.95	-5'100'000.00
Provisions	-440'554.50	-401'963.10
<b>FORTUNE NETTE AVANT ESTIMATION DES IMPÔTS LATENTS</b>	<b>104'225'497.14</b>	<b>111'137'316.70</b>
Estimation des impôts dus en cas de liquidation	-668'474.00	-1'132'879.00
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>103'557'023.14</b>	<b>110'004'437.70</b>

**VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS**

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	110'004'437.70	101'181'483.40
Distributions	0.00	0.00
Solde des mouvements de parts	-7'762'355.04	8'235'963.45
Résultat total de l'exercice	1'314'940.48	586'990.85
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>103'557'023.14</b>	<b>110'004'437.70</b>

**COMPTE DE RÉSULTAT**

	2023/24 CHF (12 mois)	2022/23 CHF (12 mois)
<b>REVENU LOCATIF NET</b>		
Revenu locatif prévisionnel (net); y compris charges non détachées	4'766'392.55	2'341'536.00
Perte de produit sur locaux vacants	-1'596'820.50	-761'083.00
Perte d'encaissement sur loyers et créances de charges	-52'668.75	-118'550.00
<b>ENTRETIEN DES IMMEUBLES</b>		
Maintenance	-286'582.16	-167'829.65
Remise en état	-37'631.55	0.00
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
Frais d'approvisionnement et d'élimination, taxes	-4'185.00	0.00
Frais d'exploitation et de chauffage non compensables	345.00	0.00
Pertes sur créances, variations de ducroires	6'683.00	0.00
Assurances	-44'009.05	-42'209.45
Honoraires de gestion	-169'665.15	-85'180.35
Frais de location et de publication d'annonces	-10'853.05	-6'345.00
Impôts et taxes	-107'391.00	-102'759.00
Amortissement de machines et de mobilier	0.00	0.00
Autres charges d'exploitation	-11'057.12	-77'294.37
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>2'452'557.22</b>	<b>980'285.18</b>
<b>AUTRES REVENUS</b>		
Intérêts actifs	205.05	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	140'707.14	48'304.17

**COMPTE DE RÉSULTAT (SUITE)**

2023/24 CHF (12 mois)

2022/23 CHF (12 mois)

<i>FRAIS DE FINANCEMENT</i>		
Intérêts hypothécaires	-368'280.35	-66'300.00
Autres intérêts passifs	0.00	0.00
Intérêts sur droits de superficie	-70'400.00	-88'000.00
<i>FRAIS D'ADMINISTRATION</i>		
Frais d'Administration	-162'536.76	-159'072.59
Fonctionnement de PRISMA	-52'994.41	-51'815.29
Commission de distribution	-105'988.81	-103'630.59
Gestion déléguée	-447'772.78	-272'944.05
Frais d'estimation et de révision	-27'197.00	-52'832.90
Autres frais d'administration	-27'778.43	0.00
<i>PRODUIT/FRAIS DES MUTATIONS DE PARTS</i>		
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	5'502.22
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>1'330'520.87</b>	<b>239'496.15</b>
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	0.00	0.00
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-479'985.39	513'523.70
Variations impôts en cas de liquidation	464'405.00	-166'029.00
<b>RÉSULTAT TOTAL</b>	<b>1'314'940.48</b>	<b>586'990.85</b>

**NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION**

31.03.2024

31.03.2023

Nombre de parts au début de l'exercice	98'294	90'921
Nombre de parts émises	0	7'373
Nombre de parts rachetées	-6'936 [1]	0
<b>NOMBRE DE PARTS À LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>91'358</b>	<b>98'294</b>
Valeur en capital par part	1'118.97	1'116.70
Produits net de l'exercice comptable par part	14.56	2.44
Valeur d'inventaire par part avant distribution	1'133.53	1'119.14
Distribution par part	14.15 [2]	0.00
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>	<b>1'119.38</b>	<b>1'119.14</b>

[1] Un rachat de 6'886 parts a été effectué le 22 août 2023 sur la base des états financiers au 31.03.2023

Un rachat de 50 parts a été effectué en date du 1er novembre 2023 sur la base des états financiers au 31.03.2023

[2] Une distribution de 1.25% sera payée courant 2024

<b>COMPTE DE FORTUNE</b>	<b>31.03.2024 EUR</b>	<b>31.03.2023 EUR</b>
<b>FONDS DE ROULEMENT</b>		
Disponibilités	795'933.73	9'116'096.80
Créances à court terme	1'517'181.29	240'707.56
Comptes de régularisation de l'actif	217'637.81	216'669.30
<b>IMMOBILIER</b>		
Terrains à bâtir, y.c. bâtiments à démolir	6'800'000.00	670'000.00
Constructions commencées, y.c. terrains	5'010'000.00	0.00
Constructions terminées, y.c. terrains	49'859'000.00	51'834'400.00
Parts de copropriété	0.00	0.00
Participations	0.00	0.00
<b>FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>64'199'752.83</b>	<b>62'077'873.66</b>
<b>FONDS EMPRUNTÉS</b>		
Engagements à court terme	-832'744.60	-678'355.13
Comptes de régularisation du passif	-780'684.95	-699'264.39
Dettes hypothécaires, y compris autres prêts et crédit à intérêt	-12'450'000.00	-9'670'252.68
Provisions	0.00	0.00
<b>FORTUNE NETTE AVANT ESTIMATION DES IMPÔTS LATENTS</b>	<b>50'136'323.28</b>	<b>51'030'001.46</b>
Estimation des impôts dus en cas de liquidation	-699'000.98	-962'577.20
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS</b>	<b>49'437'322.30</b>	<b>50'067'424.26</b>

**VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS**

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	50'067'424.26	47'738'827.77
Distributions	0.00	0.00
Solde des mouvements de parts	0.00	0.00
Résultat total de l'exercice	-630'101.96	2'328'596.49
<b>FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>49'437'322.30</b>	<b>50'067'424.26</b>

**COMPTE DE RÉSULTAT**

	<b>2023/24 EUR (12 mois)</b>	<b>2022/23 EUR (12 mois)</b>
<b>REVENU LOCATIF NET</b>		
Revenu locatif prévisionnel (net); y compris charges non détachées	3'162'145.77	2'939'132.42
Perte de produit sur locaux vacants	-251'809.82	-481'898.76
Perte d'encaissement sur loyers et créances de charges	0.00	0.00
<b>ENTRETIEN DES IMMEUBLES</b>		
Maintenance	-334'571.88	-156'670.35
Remise en état	0.00	-30'361.74
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
Frais d'approvisionnement et d'élimination, taxes	0.00	0.00
Frais d'exploitation et de chauffage non compensables	-65'326.66	-306'053.36
Pertes sur créances, variations de ducroires	-64'089.53	7'033.69
Assurances	-53'560.99	-35'333.88
Honoraires de gestion	-242'628.69	-154'594.98
Frais de location et de publication d'annonces	-64'225.71	-86'230.91
Impôts et taxes	-153'019.24	-239'850.07
Amortissement de machines et de mobilier	0.00	0.00
Autres charges d'exploitation	-18'569.63	-16'167.44
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>1'914'343.62</b>	<b>1'439'004.62</b>
<b>AUTRES REVENUS</b>		
Intérêts actifs	81'078.33	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	7'352.84	0.00

**COMPTE DE RÉSULTAT (SUITE)**

2023/24 EUR (12 mois)

2022/23 EUR (12 mois)

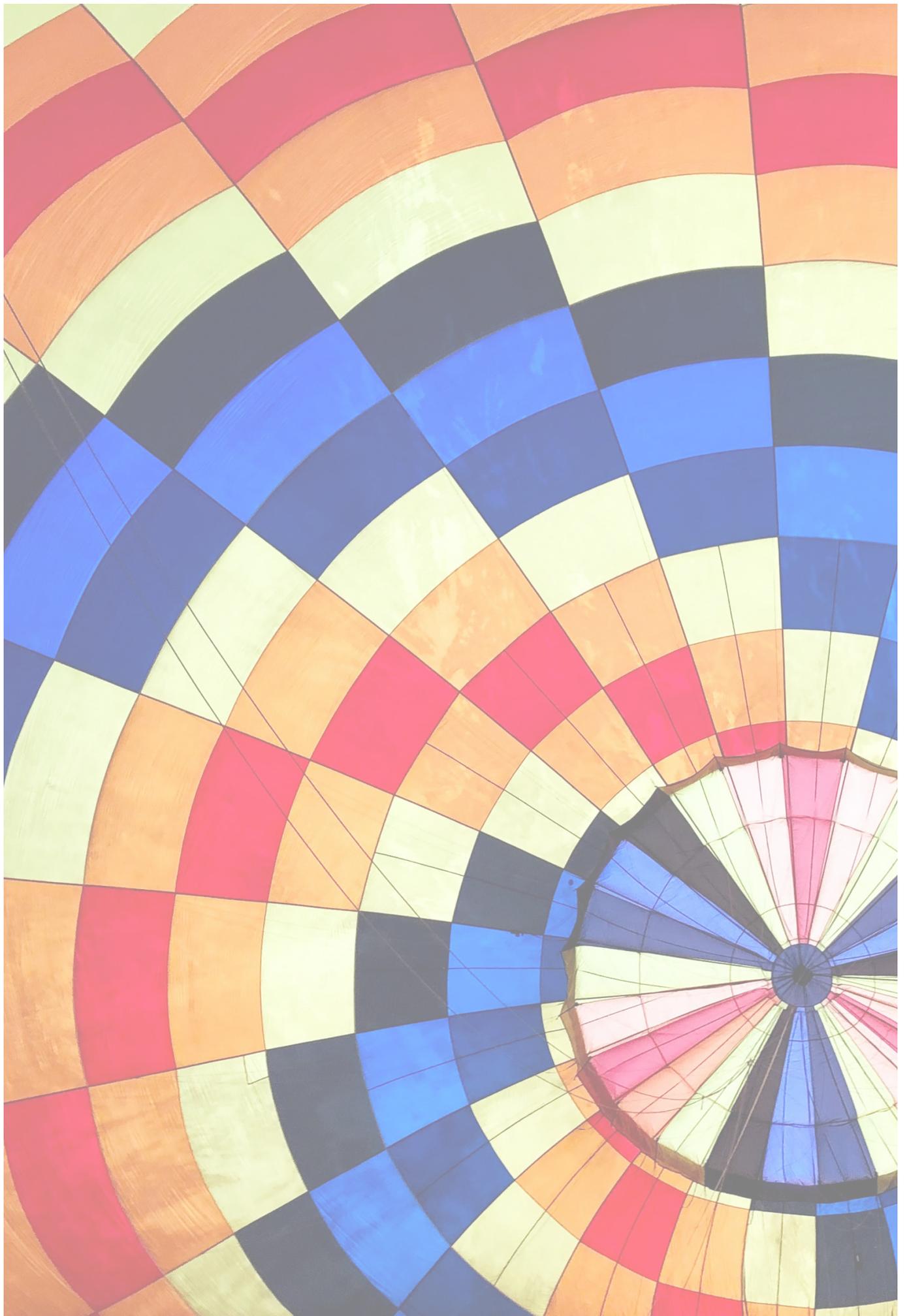
<i>FRAIS DE FINANCEMENT</i>		
Intérêts hypothécaires	-149'149.79	-131'738.80
Autres intérêts passifs	0.00	0.00
Intérêts sur droits de superficie	0.00	0.00
<i>FRAIS D'ADMINISTRATION</i>		
Frais d'Administration	-108'297.75	-103'529.24
Fonctionnement de PRISMA	-25'115.58	-24'031.85
Commission de distribution	-50'231.16	-48'063.72
Gestion déléguée	-541'488.76	-517'646.19
Frais d'estimation et de révision	-43'756.40	-62'243.35
Autres frais d'administration	-422'230.73	-214'781.71
<i>PRODUIT/FRAIS DES MUTATIONS DE PARTS</i>		
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>662'504.62</b>	<b>336'969.76</b>
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	108'859.69	668'950.05
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-1'665'042.49	1'571'434.81
Variations impôts en cas de liquidation	263'576.22	-248'758.13
<b>RÉSULTAT TOTAL</b>	<b>-630'101.96</b>	<b>2'328'596.49</b>

**NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION**

31.03.2024

31.03.2023

Nombre de parts au début de l'exercice	40'000	40'000
Nombre de parts émises	0	0
Nombre de parts rachetées	0	0
<b>NOMBRE DE PARTS À LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>40'000</b>	<b>40'000</b>
Valeur en capital par part	1'219.37	1'243.26
Produits net de l'exercice comptable par part	16.56	8.42
Valeur d'inventaire par part avant distribution	1'235.93	1'251.69
Distribution par part	0	0
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>	<b>1'235.93</b>	<b>1'251.69</b>



# Récapitulatif des comptes des groupes de placements

# Récapitulatif des comptes des groupes de placements au 31 mars 2024

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

## COMPTE DE FORTUNE

FORTUNE SOUS GESTION	177'116'021.42	66'507'224.39	26'924'328.11	16'130'836.29	20'798'036.60	85'533'835.66	59'552'335.14
----------------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

## COMPTE DE RÉSULTAT

Produits	4'707'624.89	2'397'191.83	665.51	498'804.24	-3'366.63	780'089.54	684.04
Charges	-943'332.54	-623'110.91	-72'164.95	-168'239.83	-207'716.41	-487'514.55	-415'797.57
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>3'764'292.35</b>	<b>1'774'080.92</b>	<b>-71'499.44</b>	<b>330'564.41</b>	<b>-211'083.04</b>	<b>292'574.99</b>	<b>-415'113.53</b>
Gains / (pertes) de capital réalisé(e)s	4'751'175.48	-2'490'741.20	-19'078.17	-3'912'667.62	-39'392.52	-5'045'462.28	-20'964.57
Gains / (pertes) de capital non-réalisé(e)s	1'363'340.47	8897'468.28	6'707'870.90	421'016.35	1'441'256.38	5'630'943.56	778'162.29
<b>RÉSULTAT TOTAL</b>	<b>9'878'808.30</b>	<b>8'180'808.00</b>	<b>6'617'293.29</b>	<b>-3'161'086.86</b>	<b>1'190'780.82</b>	<b>878'056.27</b>	<b>342'084.19</b>

## PARTS EN CIRCULATION ET VNI

Nombre de parts au 31 mars 2024	58'614	75'892.13	20'480	7'403	16'360	66'588	62'261
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE I</b>	<b>3'017.11</b>	<b>879.45</b>	<b>1'313.41</b>	<b>2'177.21</b>	<b>1'270.01</b>	<b>1'283.37</b>	<b>955.19</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE II</b>	<b>3'020.27</b>	<b>871.89</b>	<b>1'314.73</b>	<b>2'179.37</b>	<b>1'271.28</b>	<b>1'284.64</b>	<b>956.17</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE III</b>	<b>3'021.92</b>	<b>879.57</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>1'285.41</b>	<b>956.71</b>

	PRISMA ESG CHF BONDS	PRISMA ESG GLOBAL INFRASTRUCTURE	PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1	PRISMA ALTERNATIVE MULTI-MANAGER	PRISMA SHARP	PRISMA PREVIOUS RESP. RES. REAL EST.	PRISMA REDBRIX REAL ESTATE
	en CHF	en USD	en USD	en CHF	en USD	en CHF	en EUR

### COMPTE DE FORTUNE

<b>FORTUNE SOUS GESTION</b>	35'033'431.88	21'104'060.81	29'435'002.69	67'514'684.47	43'819'436.74	103'557'023.14	49'437'322.30
-----------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	----------------	---------------

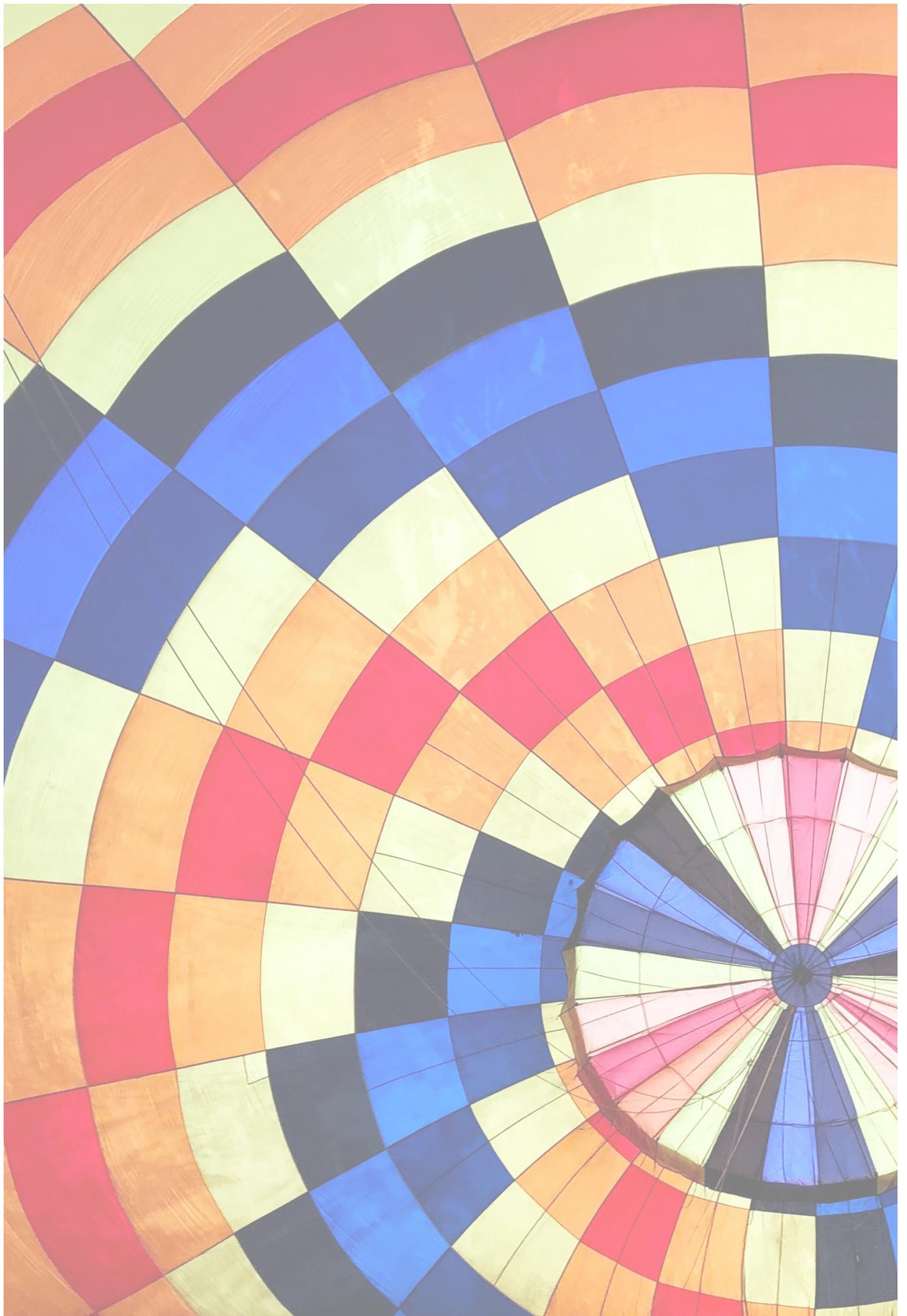
### COMPTE DE RÉSULTAT

Produits	580'869.92	68'109.44	69'399.68	13'345.45	50'072.90	3'257'815.49	2'998'767.12
Charges	-145'165.40	-50'433.79	-171'502.46	-242'969.41	-92'486.24	-1'927'294.62	-2'336'262.50
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>435'704.52</b>	<b>17'675.65</b>	<b>-102'102.78</b>	<b>-229'623.96</b>	<b>-42'413.34</b>	<b>1'330'520.87</b>	<b>662'504.62</b>
Gains / (pertes) de capital réalisé(e)s	-97'062.57	-145'120.86	234'362.01	155'106.38	3'170.34	0.00	108'859.69
Gains / (pertes) de capital non-réalisé(e)s	1'557'763.30	-68'493.98	1'368'899.04	3'759'226.25	4'295'913.15	-15'580.39	-1'401'466.27
<b>RÉSULTAT TOTAL</b>	<b>1'896'405.25</b>	<b>-195'939.19</b>	<b>1'501'158.27</b>	<b>3'684'708.67</b>	<b>4'256'670.15</b>	<b>1'314'940.48</b>	<b>-630'101.96</b>

### PARTS EN CIRCULATION ET VNI

Nombre de parts au 31 mars 2024	36'349	21'300	29'839.49	63'829.98	34'478	91'358	40'000
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE I</b>	<b>960.77 [1]</b>	NA	<b>982.26</b>	NA	NA	NA	NA
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE II</b>	<b>964.62 [2]</b>	NA	<b>988.13</b>	<b>1'039.71</b>	<b>1'270.94</b>	<b>1'119.38</b>	<b>1'235.93</b>
<b>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE III</b>	<b>980.56 [3]</b>	<b>990.80</b>	NA	<b>1'062.26</b>	NA	NA	NA

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



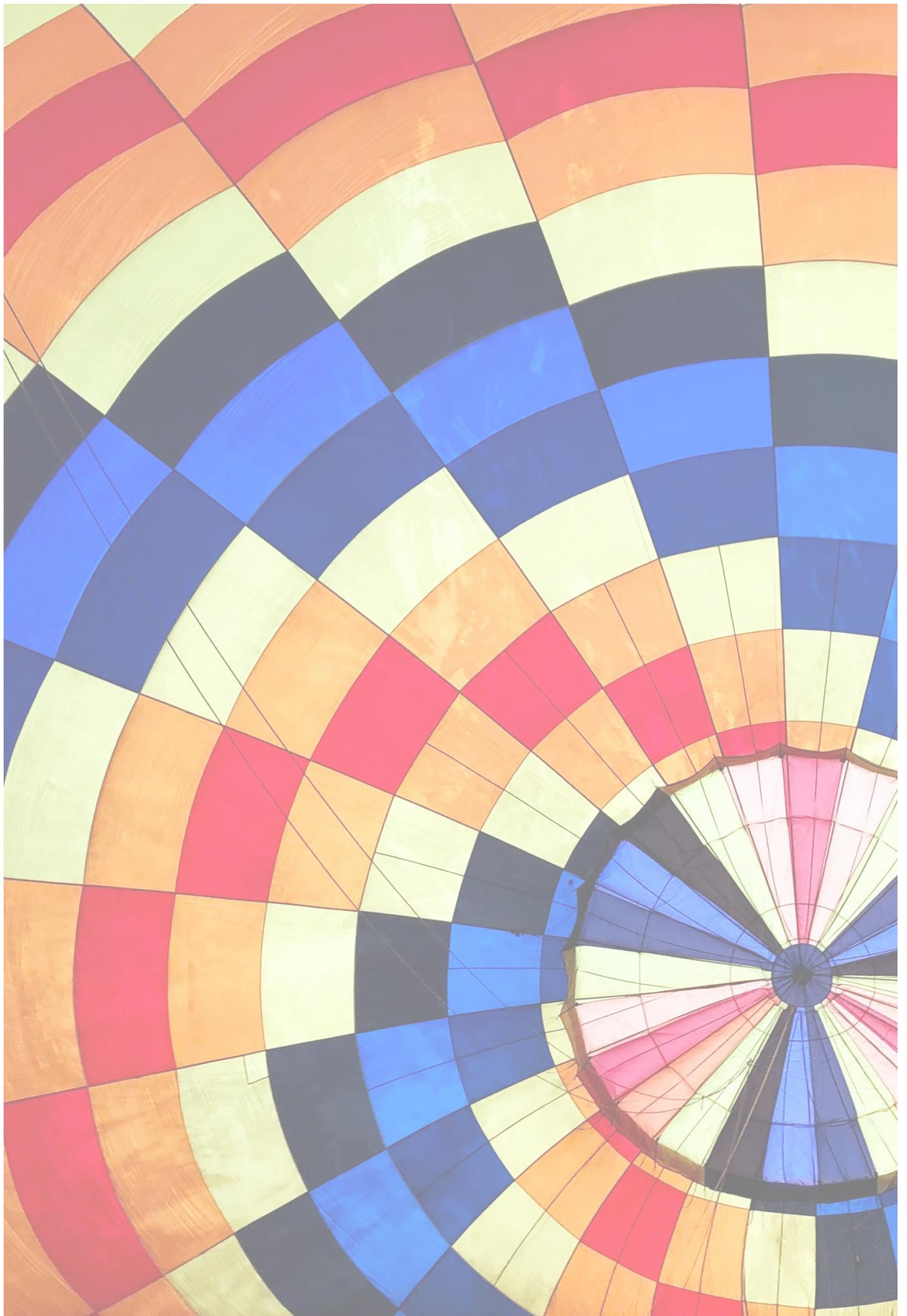
# **Bilan et compte d'exploitation**

# Bilan

<b>ACTIF</b>	31.03.2024 CHF	31.03.2023 CHF
<b>TRÉSORERIE</b>		
Banque	64'030.09	376'925.92
<b>RÉALISABLE</b>		
Impôt anticipé à récupérer	218.75	218.75
Placement PRISMA ESG World Convertible Bonds	741'787.86	734'499.28
Placement PRISMA SHARP	972'238.79	886'333.15
Placement PRISMA ESG Global Credit Allocation	816'687.45	812'549.25
Avance liquidation GP à récupérer	6'188.96	12'209.76
<b>TOTAL REALISABLE</b>	<b>2'537'121.81</b>	<b>2'445'810.19</b>
<b>COMPTE DE RÉGULARISATION</b>		
Actifs de régularisation	93'430.83	66'605.45
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>2'694'582.73</b>	<b>2'889'341.56</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>COMPTE DE RÉGULARISATION</b>		
Passifs de régularisation	92'028.37	86'961.70
<b>RÉSERVE DE FLUCTUATIONS DE VALEUR</b>		
Réserve de fluctuations de valeur	119'580.45	0.00
<b>CAPITAL DE LA FONDATION</b>		
Capital de dotation	100'000.00	100'000.00
Réserve pour risques	2'380'419.55	2'500'000.00
Excédent de produits reporté	202'379.86	621'139.81
Excédent de produits/(charges) de l'exercice	-199'825.50	-418'759.95
<b>TOTAL CAPITAL DE LA FONDATION</b>	<b>2'482'973.91</b>	<b>2'802'379.86</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>2'694'582.73</b>	<b>2'889'341.56</b>

# Compte d'exploitation

<b>PRODUITS</b>	2023/2024 CHF	2022/2023 CHF
Commissions des groupes de placements	277'164.87	302'622.38
Commissions d'émissions	0.00	41'215.07
Plus-value non réalisées sur titres - PRISMA SHARP	94'454.19	0.00
Plus-value non réalisées sur titres - PRISMA ESG World Convertible Bonds	12'123.86	0.00
Plus-value non réalisées sur titres - PRISMA ESG Global Credit Allocation	13'002.40	0.00
Produits divers et intérêts créanciers	0.00	2'962.30
Produits exceptionnels	119'580.45	8'793.82
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>516'325.77</b>	<b>355'593.57</b>
<b>CHARGES</b>	2023/2024 CHF	2022/2023 CHF
Frais d'administration	274'717.13	285'345.75
Commissions de distribution	224'507.15	209'477.60
Frais de représentation et de marketing	75'098.51	38'432.75
Pertes non-réalisées sur titres - PRISMA ESG World Convertible Bonds	0.00	90'142.90
Pertes non-réalisées sur titres - PRISMA ESG Global Credit Allocation	0.00	82'457.57
Pertes non-réalisées sur titres - PRISMA SHARP	0.00	47'059.75
Frais gestion de fortune	22'248.03	21'437.19
Constitution/(dissolution) réserve de fluctuation de valeurs	119'580.45	0.00
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>716'151.27</b>	<b>774'353.52</b>
<b>EXCÉDENT DE PRODUITS/CHARGES DE L'EXERCICE</b>	<b>-199'825.50</b>	<b>-418'759.95</b>



# Annexe

<b>BASE ET ORGANISATION</b>	<b>76</b>
<b>PRINCIPES D'ÉVALUATION ET DE PRÉSENTATION DES COMPTES</b>	<b>78</b>
<b>EXPLICATIONS RELATIVES À DES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE D'EXPLOITATION</b>	<b>79</b>
<b>AUTRES POINTS</b>	<b>80</b>
<b>GROUPES DE PLACEMENTS MOBILIERS</b>	<b>82</b>
<b>GROUPES DE PLACEMENTS IMMOBILIERS</b>	<b>86</b>
<b>FORTUNE DES GROUPES DE PLACEMENTS</b>	<b>91</b>
<b>ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN DE LA FONDATION</b>	<b>92</b>

# 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 1er 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](http://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
- CACEIS (Switzerland) SA, Nyon
- Procimmo SA, Renens
- Solutions & Funds SA, Morges

## GESTION

- Banca del Ceresio SA, Lugano
- Decalia SA, Genève
- Ellipsis Asset Management SA (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 Ltd, Londres
- XO Investments SA, Neuchâtel

## DISTRIBUTION

- Key Investment Services (KIS) SA, Morges

## GLOBAL CUSTODY

- Banca del Ceresio SA, Lugano
- 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 (OFP). 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 2024, excepté pour PRISMA Global Residential Real Estate, PRISMA ESG Sustainable SOCIETY, PRISMA ESG Global Infrastructure, PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 et PRISMA SHARP, qui sont, eux, exprimés en USD. L'évaluation des valeurs immobilières est précisée en page 86 pour PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate et en page 88 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 91. 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

Durant la période considérée, aucune modification n'a été effectuée.

# 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 2024, la Fondation doit encore encaisser un montant de CHF 6'188.96 du groupe de placements PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H.

## COMPTE D'EXPLOITATION

### PRODUITS EXCEPTIONNELS

Les produits exceptionnels de CHF 119'580.45 représentent la dissolution de la Réserve pour risques, sur l'exercice 2023/2024. Les produits exceptionnels de CHF 8'793.82 sur l'exercice 2022/2023 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 274'717.13 pour l'exercice 2023/2024 contre CHF 285'345.75 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 quinze<sup>[1]</sup> groupes de placements pour cet exercice est de CHF 1'139'779.44 contre CHF 1'139'923.28 pour l'exercice précédent.

## INDEMNITÉS DE DISTRIBUTION

Le conseil à la clientèle et 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 698'123.44 pour l'exercice 2023/2024, contre CHF 696'483.09 pour l'exercice précédent.

Le Distributeur a également droit à une indemnité mensuelle versée par la Fondation, qui s'élève à 3pbs sur la fortune moyenne sous gestion. Cette indemnisation de distribution représente un total de CHF 224'507.15 pour l'exercice 2023/2024, contre CHF 209'477.60 pour l'exercice 2022/2023.

La totalité de la rémunération liée à la distribution pour cet exercice est de CHF 922'630.59 contre CHF 905'960.69 pour l'exercice précédent.

## COMMISSIONS D'EMISSION

Aucune commission d'émission n'apparaît pour l'exercice 2023/2024 contre CHF 41'215.07 pour l'exercice précédent.

## COMPTE DE RESULTAT

La Fondation présente une perte de CHF 199'825.50 pour cet exercice contre une perte de CHF 418'759.95 pour la période 2022/2023.

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

[1] Le PRISMA Renminbi Bonds qui a été liquidé le 27 mars 2024 est compris dans ce total.

# Autres points

## ÉVOLUTION DE L'OFFRE DE PRODUITS

L'exercice 2023/2024 a été marqué par plusieurs événements significatifs.

### LANCEMENT

Le groupe de placements PRISMA Alternative Multi-Manager, libellé en CHF, a été lancé le 30 juin 2023 avec la classe III. Confiant la gestion à Banca del Ceresio SA à Lugano, ce groupe de placements incarne une stratégie éprouvée depuis 2019 pour une caisse de pension. Son objectif principal est de générer une performance absolue, indépendante des fluctuations des marchés financiers traditionnels. En plus d'une allocation stratégique envers les gérants Global Macro et d'une sélection de gérants Equity Long/Short, le fonds intègre également une couverture minimale de 80% du risque de change vis-à-vis du CHF et bénéficie d'un « *overlay* » discrétionnaire pour atténuer toute sensibilité résiduelle aux marchés actions. Cette approche alternative est spécialement conçue pour les caisses de pension suisses. Ce groupe de placements a été lancé par un apport en nature, ce qui a engendré du droit de timbre qui a été compensé par la participation de la Fondation et de la Banca del Ceresio SA.

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

La gestion a été déléguée depuis le 30 juin 2023, avec le lancement du PRISMA Alternative Multi-Manager, à la Banca del Ceresio SA, un groupe bancaire spécialisé dans la gestion d'actifs pour des clients privés et institutionnels, est présente à Lugano, Milan et Londres.

### CHANGEMENTS DE NOM DE GROUPE DE PLACEMENTS

A partir du 1er février 2024, deux groupes de placements supplémentaires respecteront la politique ESG de la Fondation PRISMA. En conséquence, leurs noms ont été modifiés comme suit : PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities et PRISMA ESG Global Credit Allocation.

### CHANGEMENTS D'INDICE

Aucun groupe de placements n'a changé d'indice de référence durant l'exercice 2023/2024.

## CHANGEMENT DE CATÉGORIE D'INVESTISSEMENT

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

### NOUVELLE TARIFICATION

Aucune nouvelle tarification n'a été appliquée durant l'exercice 2023/2024.

## DISSOLUTION DE GROUPES DE PLACEMENTS

En raison de la sortie de l'investisseur principal du groupe de placements PRISMA Renminbi Bonds, le Conseil de Fondation a estimé que ce groupe de placements n'atteignait plus le montant minimal requis pour une gestion efficiente. Par conséquent, la procédure de liquidation a été déclenchée le 29 janvier 2024. Une distribution de 99% de la dernière VNI du 26 janvier 2024 a déjà été effectuée en date du 27 mars 2024. Le solde de CHF 1'424'811.06 a été distribué le 26 avril 2024.

## VALORISATION DES GROUPES DE PLACEMENTS PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1 ET PRISMA ESG GLOBAL INFRASTRUCTURE

Le Conseil de fondation a décidé, avec l'accord de la CHS PP, de clôturer les comptes du PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 au 31 mars 2024 en utilisant la valorisation du sous-jacent au 31 décembre 2023. Le montant total engagé dans le sous-jacent est de USD 40.800 millions. Le montant appelé à ce jour s'élève à USD 27.835 millions (USD 17.242 millions au 31 mars 2023). Le montant encore ouvert est couvert par les engagements des membres-investisseurs de PRISMA Fondation. La valorisation au 31 mars 2024 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 32'228'825 contre USD 29'190'548 pour la valorisation au 31 décembre 2023 utilisée pour les comptes du présent rapport.

Le même processus de valorisation a été utilisé pour le groupe de placements PRISMA ESG Global Infrastructure. La valorisation au 31 mars 2024 du sous-jacent a été reçue après l'établissement des présents comptes. Elle s'élève à USD 16'651'316 contre USD 16'403'118 pour la valorisation au 31 décembre 2023.

## 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.

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.

Une RFV a été constituée pour un montant de CHF 119'580.45 qui représentent 100% des plus-values non réalisées.

## FORTUNE

### FORTUNE BRUTE DE LA FONDATION

Au 31 mars 2024, 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 851'070'101.69 contre CHF 742'921'883.60 un an auparavant.

### FORTUNE NETTE SOUS GESTION

Au 31 mars 2024, la fortune nette sous gestion est investie dans quatorze groupes de placements et se monte à CHF 785'759'940.68 contre CHF 701'196'764.92 un an auparavant. Les investissements collectifs sont effectués conformément aux règlements et directives de placements approuvés par le Conseil.

## APPORT EN NATURE

Des apports en nature ont été réalisés dans le PRISMA Alternative Multi-Manager, pour la contre-valeur de CHF 47'399'975.80. Ces apports étaient compatibles avec la stratégie de placement.

## DEMANDES DE L'AUTORITÉ DE SURVEILLANCE

Conformément aux dispositions légales, les comptes de l'exercice précédent au 31 mars 2023 ont été adressés à l'Autorité de surveillance. A la suite de son examen, des demandes de précisions nous ont été adressées, elles ont été documentées à satisfaction. 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](http://www.prisma-fondation.ch).

## TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Le calcul du TER se base sur la directive de la CAFFP 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
<b>PRISMA ESG SPI® Efficient</b>							
Classe I	1'376'492	8'766	-	0.64%	-	0.64%	OLZ SA, depuis le 20.12.2010
Classe II	14'622'531	85'858	-	0.59%	-	0.59%	
Classe III	152'280'742	848'703	-	0.56%	-	0.56%	
<b>PRISMA Global Residential Real Estate</b>							
Classe I	9'970'905	102'849	-	1.04%	-	1.04%	Janus Henderson Global Investors Ltd, depuis le 04.12.2020
Classe II	26'348'132	266'634	-	1.02%	-	1.02%	
Classe III	27'196'643	253'542	-	0.94%	-	0.94%	
<b>PRISMA ESG Sustainable SOCIETY</b>							
Classe I	1'086'241	4'036	-	0.37%	1.08%	1.45%	Decalia SA, depuis le 22.07.2022
Classe II	21'176'130	68'128	-	0.32%	1.08%	1.40%	
<b>PRISMA ESG China Equities</b>							
Classe I	3'208'446	31'791	-	1.00%	0.01%	1.01%	Harvest Global Investments Ltd, depuis le 01.08.2021
Classe II	13'761'922	129'514	-	0.95%	0.01%	0.96%	
<b>PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities</b>							
Classe I	29'165	339	-	1.17%	0.07%	1.24%	Schroders Invest. Management Ltd, depuis le 01.05.2021
Classe II	18'636'782	207'378	-	1.12%	0.07%	1.19%	
<b>PRISMA ESG World Convertible Bonds</b>							
Classe I	21'581'342	139'523	-	0.65%	-	0.65%	Lazard Asset Management LLC, depuis le 01.06.2017
Classe II	33'983'012	202'454	-	0.60%	-	0.60%	
Classe III	25'644'255	145'139	-	0.57%	-	0.57%	
<b>PRISMA ESG Global Credit Allocation</b>							
Classe I	1'783'032	13'889	-	0.79%	0.30%	1.09%	Ellipsis Asset Management SA, depuis le 08.05.2015
Classe II	18'477'758	134'748	-	0.74%	0.30%	1.04%	
Classe III	38'196'339	267'158	-	0.71%	0.30%	1.01%	
<b>PRISMA ESG CHF Bonds</b>							
Classe I	18'152'099	86'096	-	0.48%	-	0.48%	XO Investments SA, depuis le 12.05.2017
Classe S	13'141'648	53'369	-	0.41%	-	0.41%	
Classe D	2'761'334	4'322	-	0.16%	-	0.16%	
<b>PRISMA ESG Global Infrastructure [8]</b>							
Classe III	16'325'710	50'434	-	0.28%	1.56%	1.84%	Lazard Asset Management LLC depuis le 22.02.2023
<b>PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1</b>							
Classe I	6'791'335	54'806	-	0.81%	1.69%	2.50%	Hermes GPE, depuis le 30.11.2021
Classe II	16'905'476	116'696	-	0.69%	1.69%	2.38%	
<b>PRISMA Alternative Multi-Manager [9]</b>							
Classe II	13'059'313	16'537	-	0.80%	2.70%	3.50%	Banca del Ceresio SA depuis le 30.06.2023
Classe III	51'814'583	226'340	-	0.58%	2.70%	3.28%	
<b>PRISMA SHARP</b>							
	42'117'485	94'095	48'731	0.23%	0.65%	0.88%[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 31.03.2024), 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 Global Infrastructure inclut les charges d'exploitation calculées sur la totalité du capital engagé des trente-six premiers mois.

[9] Les données des fonds cibles sans TER ne sont pas mises à disposition. Par conséquent, il n'est pas possible de calculer et de publier un ratio des charges d'exploitation TER KGAST synthétique. Les charges d'exploitation ou le ratio des charges d'exploitation des fonds cibles sans TER sont néanmoins estimés dans la mesure du possible.

## PERFORMANCE ANNUALISÉE [1]

GRUPE DE PLACEMENTS	LANCEMENT	1 AN	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT
<b>PRISMA ESG SPI® Efficient</b>					
Classe I	01.04.2022	5.83%	-	-	0.07%
Classe II	20.12.2010	5.88%	6.64%	7.98%	8.64%
Classe III	01.04.2022	5.91%	-	-	0.14%
<b>PRISMA Global Residential Real Estate</b>					
Classe I	18.12.2020	13.72%	-	-	-0.75%
Classe II	04.12.2020	13.74%	-	-	-0.98%
Classe III	10.12.2021	13.83%	-	-	-7.90%
<b>PRISMA ESG Sustainable SOCIETY</b>					
Classe I	22.07.2022	32.52%	-	-	16.86%
Classe II	22.07.2022	32.59%	-	-	16.92%
<b>PRISMA ESG China Equities</b>					
Classe I	01.04.2022	-16.42%	-	-	-14.47%
Classe II	17.11.2000	-16.38%	-6.11%	0.92%	3.38%
<b>PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities</b>					
Classe I	01.04.2022	6.02%	-	-	-2.15%
Classe II	26.06.2015	6.07%	0.73%	-	2.75%
<b>PRISMA ESG World Convertible Bonds</b>					
Classe I	01.04.2022	0.99%	-	-	-5.85%
Classe II	26.01.2001	1.04%	1.09%	2.85%	1.08%
Classe III	01.04.2022	1.07%	-	-	-5.77%
<b>PRISMA ESG Global Credit Allocation</b>					
Classe I	01.04.2022	0.51%	-	-	-5.04%
Classe II	08.05.2015	0.56%	-1.55%	-	-0.50%
Classe III	01.04.2022	0.59%	-	-	-4.97%
<b>PRISMA ESG CHF Bonds</b>					
Classe S	12.05.2017	5.74%	-0.56%	-	-0.52%
Classe I	19.05.2017	5.67%	-0.62%	-	-0.58%
Classe D	26.05.2017	6.00%	-0.31%	-	-0.28%
<b>PRISMA ESG Global Infrastructure</b>					
Classe III	22.02.2023	-0.37%	-	-	-0.74%
<b>PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 [2]</b>					
Classe I	30.11.2021	7.76%	-	-	2.17%
Classe II	30.11.2021	7.75%	-	-	2.29%
<b>PRISMA Alternative Multi-Manager [3]</b>					
Classe II	31.01.2024	n/a	-	-	n/a
Classe III	30.06.2023	n/a	-	-	n/a
<b>PRISMA SHARP</b>					
	31.12.2020	10.76%	-	-	1.25%

[1] Base de calcul : VNI mensuelle

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

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

**VOLATILITÉ ANNUALISÉE [1]**

GRUPE DE PLACEMENTS	LANCEMENT	1 AN	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT
<b>PRISMA ESG SPI® Efficient</b>					
Classe I	01.04.2022	7.65%	-	-	10.77%
Classe II	20.12.2010	7.65%	11.88%	11.39%	10.81%
Classe III	01.04.2022	7.65%	-	-	10.77%
<b>PRISMA Global Residential Real Estate</b>					
Classe I	18.12.2020	17.43%	-	-	18.31%
Classe II	04.12.2020	17.43%	-	-	18.28%
Classe III	10.12.2021	17.43%	-	-	19.48%
<b>PRISMA ESG Sustainable SOCIETY</b>					
Classe I	22.07.2022	17.64%	-	-	17.00%
Classe II	22.07.2022	17.64%	-	-	17.00%
<b>PRISMA ESG China Equities</b>					
Classe I	01.04.2022	20.04%	-	-	26.97%
Classe II	17.11.2000	20.04%	20.75%	19.20%	19.96%
<b>PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities</b>					
Classe I	01.04.2022	15.27%	-	-	18.53%
Classe II	26.06.2015	15.27%	16.93%	-	15.35%
<b>PRISMA ESG World Convertible Bonds</b>					
Classe I	01.04.2022	9.04%	-	-	12.56%
Classe II	26.01.2001	9.04%	12.21%	10.41%	10.51%
Classe III	01.04.2022	9.04%	-	-	12.56%
<b>PRISMA ESG Global Credit Allocation</b>					
Classe I	01.04.2022	8.09%	-	-	9.80%
Classe II	08.05.2015	8.09%	7.22%	-	5.88%
Classe III	01.04.2022	8.09%	-	-	9.80%
<b>PRISMA ESG CHF Bonds</b>					
Classe I	12.05.2017	1.38%	6.10%	-	5.41%
Classe S	19.05.2017	1.38%	6.10%	-	5.41%
Classe D	26.05.2017	1.38%	6.10%	-	5.41%
<b>PRISMA ESG Global Infrastructure</b>					
Classe III	22.02.2023	5.62%	-	-	4.89%
<b>PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 [2]</b>					
Classe I	30.11.2021	8.44%	-	-	6.44%
Classe II	30.11.2021	8.31%	-	-	6.32%
<b>PRISMA Alternative Multi-Manager [3]</b>					
Classe II	31.01.2024	n/a	-	-	n/a
Classe III	30.06.2023	n/a	-	-	n/a
<b>PRISMA SHARP</b>					
	31.12.2020	9.30%	-	-	8.22%

[1] Base de calcul : VNI mensuelle

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

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

## 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 2024, les instruments financiers dérivés suivants étaient ouverts :

PRODUITS DÉRIVÉS	MONNAIE	ÉCHÉANCE	NB. DE CONTRAT	TAILLE DU CONTRAT	PRIX	VALEUR D'ENGAGEMENT EN DEVISE	PERTES & PROFITS TAUX DE CHANGE	VALEUR D'ENGAGEMENT EN CHF
GBP/USD British Pound Futures	USD	17.06.2024	5	62'500	1.26270	394'593.75	0.8783	346'554.33
JPY/USD Japanese Yen Futures	USD	17.06.2024	48	12'500'000	0.66855	4'011'300.00	0.8783	3'522'928.24
Futures 100 E-Mini Index Nasdaq	USD	21.06.2024	12	20	18'475.00	4'434'000.00	0.8783	3'894'218.14

## 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 deux cas ci-dessous.

1/ Lorsque les groupes de placements ont 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.

2/ Lorsque les groupes de placements limitent à 20% au plus la fortune investie par contrepartie et que la fortune totale investie est répartie dans douze contreparties au moins.

Les positions suivantes respectent l'écart autorisé, par rapport aux pondérations de leur indice respectif :

PARTICIPATION	POSITION EN PORTEFEUILLE	POSITION DANS L'INDICE
<b>PRISMA ESG SPI® Efficient</b>		
Novartis AG	8.37%	11.38%
Zürich Insurance Group AG	7.76%	4.53%
Nestlé SA	7.25%	16.42%
Roche Holding AG	6.85%	10.24%
Givaudan	6.37%	2.04%
Swisscom AG	5.75%	0.91%
SGS SA	5.41%	0.85%

Les positions suivantes respectent l'écart autorisé, par rapport aux pondérations par contrepartie :

PARTICIPATION	POSITION EN PORTEFEUILLE
<b>PRISMA ESG Sustainable SOCIETY</b>	
Microsoft Corporation	6.48%
Amazon.com, Inc.	5.96%
NVIDIA Corporation	5.09%
<b>PRISMA ESG China Equities</b>	
Tencent Holdings Limited	9.46%
Alibaba Group Holding Limited	7.60%
China Mobile Limited	7.28%
CNOOC Limited	5.37%
Zijin Mining Group Co., Ltd.	5.25%
<b>PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities</b>	
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9.81%
Tencent Holding Ltd	6.07%
Samsung Electronics Co Ltd	5.74%

### 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%

### 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 2023/2024 sont visibles dans le paragraphe des chiffres clés, sous la rubrique « *TOTAL EXPENSE RATIO (TER)* » à la page 82.

# 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)	31.03.2024	31.03.2023
<b>Y. Cachemaille (CBRE) (2 immeubles estimés)</b>		
1 à 10 ans (Froideville)	2.81%	3.36%
11 à 100 ans (Froideville)	3.33%	3.36%
1 à 14 ans (Monthey)	2.80%	3.35%
15 à 100 ans (Monthey)	3.32%	3.35%
1 à 10 ans (St-Aubin)	3.07%	-
11 à 100 ans (St-Aubin)	3.53%	-
<b>V. Clapasson, H. Froidevaux, P. Bach / Wüest &amp; Partners SA</b>		
Saxon	3.30%	3.20%
<b>R. Bourquin, R. Gabella / IAZI</b>		
Estavayer	3.60%	3.60%
Lausanne	2.69%	2.69%

### EXPERTS EN ESTIMATION IMMOBILIÈRE

Les experts permanents indépendants pour l'exercice 2023/2024 sont :

- Vincent Clapasson, Julien Tobler (Wüest & Partners SA)
- Raphaël Bourquin, Raphaël Gabella (IAZI-CIFI)
- Yves Cachemaille, Laurence Corminboeuf, 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 été prolongée jusqu'au 31 mars 2025. 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 mars 2024, les dépassements sont les suivants :

LIMITE	DÉPASSEMENTS
Maximum 15% de la fortune par immeuble	2 immeubles en dépassements : Saxon 21.23% et Estavayer 40.10%
Minimum 10 objets dans le groupe de placements	6 immeubles en portefeuille

### ENGAGEMENTS OUVERTS

Le montant total des engagements de paiements contractuels au 31 mars 2024 est de CHF 15'313'437.00.

### MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE DURANT L'EXERCICE

ACHAT(S)	CANTON	LOCALITÉ/ADRESSE
Immeuble	FR	Saint-Aubin
VENTE(S)	CANTON	LOCALITÉ/ADRESSE
Aucune vente sur la période sous revue		

## INVENTAIRE DES IMMEUBLES AU 31.03.2024

CANTON	LOCALITÉ ADRESSE	ÉTAT	PRIX DE REVIENT CHF	VALEUR VÉNALE CHF	REVENUS BRUTS RÉALISÉS CHF
FR	Estavayer-le-Lac Champ de Lune	Construction terminée en avril 2023	58'329'534	60'522'563	540'869
VS	Monthey Parcelle 871	Immeuble rénovation/densification, nouvelle construction	7'181'255	7'253'333	-
VD	Lausanne Rue de la Pontaise 6A-B-C	Construction terminée en 2022	18'857'220	18'302'000	544'908
VD	Froideville Rue du Bas de la Fin 3	Construction terminée en 2017 Parcelle en droit de superficie	14'904'529	18'810'000	872'327
VS	Saxon Lieu-dit « <i>Gottfrey</i> »	Construction terminée en janvier 2022	32'203'655	32'040'000	1'211'469
FR	Saint-Aubin Les Berges de la Petite-Glâne	Construction démarrera en mai 2024	5'395'204	5'410'000	-
			<b>136'871'396</b>	<b>142'337'896</b>	<b>3'169'572</b>

## PRÊTS HYPOTHÉCAIRES

TAUX	DÉBUT	ÉCHÉANCE	MONTANT AU 31.03.2024 (CHF)
1.30%	15.11.2017	31.08.2027	5'100'000.00
2.46%	18.02.2024	18.04.2024	11'000'000.00
2.65%	01.01.2022	31.03.2025	8'958'151.00
			<b>25'058'151.00</b>

Les immeubles de Froideville, Saxon, Lausanne et Estavayer nantissent ces emprunts.

## 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	31.03.2024	31.03.2023
Taux de perte sur loyer <sup>[1]</sup>	34.61%	37.57%
Coefficient d'endettement	17.60%	4.08%
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT) <sup>[2]</sup>	54.36%	13.43%
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements (TER REF GAV) <sup>[2]</sup>	0.70%	0.67%
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements (TER REF MV) <sup>[2]</sup>	0.95%	0.77%
Rendement des fonds propres « <i>Return on Equity</i> » (ROE)	1.29%	0.54%
Rendement du capital investi « <i>Return on Invested Capital</i> » (ROIC)	1.18%	0.55%
Rendement sur distribution	1.25%	n/a
Coefficient de distribution (Payout ratio)	97.16%	n/a
Rendement de placement <sup>[3]</sup>	1.29%	0.56%

## DEVOIR DE PUBLICATION

TAUX DE COMMISSIONS	2023/2024	2022/2023
Taux appliqué durant l'exercice pour la gestion <sup>[4]</sup>	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 <sup>[5]</sup>	3.00% et 4.00%	3.00% et 4.00%
Taux moyen annuel appliqué pour les prestations de gérance immobilière	3.56%	4.10%

[1] Les immeubles de Lausanne et Estavayer ayant été livrés respectivement en février et mai 2023, le processus de mise en valeur est encore en cours, raison de l'important taux de perte sur loyer.

[2] Calculés sur les douze derniers mois.

[3] Calculés sur la période sous revue.

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

[5] 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. Pour la construction à Estavayer, 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 Monthey, 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 0.98899, et les charges au taux moyen de 0.9977.

### EXPERTS EN ESTIMATION IMMOBILIÈRE

L'expert permanent indépendant pour l'exercice 2023/2024 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
Christian Zufferey	Membre	27.05.2021

### RESTRICTIONS DE PLACEMENT

En accord avec la CHSP, 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.

## MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE DURANT L'EXERCICE

ACHAT(S)	PAYS	LOCALITÉ/ADRESSE
Terrain - Schederhofstrasse 63	DE	Essen
Terrain - Daimlerstrasse 31	DE	Offenbach
VENTE(S)	PAYS	LOCALITÉ/ADRESSE
Box n°72 (28), place de parc n°71	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°85 (41), place de parc n°75	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°66 (22), place de parc n°43 et n°73	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°63 (19), place de parc n°72	DE	Hanau, Nicolaystrasse

## INVENTAIRE DES IMMEUBLES AU 31.03.2024

PAYS	LOCALITÉ ADRESSE	ÉTAT	PRIX DE REVIENT EUR	VALEUR VÉNALE EUR	REVENUS BRUTS RÉALISÉS EUR	GRATUITES DE LOYERS EUR
DE	<b>Hanau</b> Nicolaystrasse	Site en exploitation depuis avril 2020	4'041'188.29	4'100'000.00	231'330.26	-
DE	<b>Bindlach</b> Bühlstrasse 15	Immeuble commercial acquis en août 2018	2'808'384.15	2'759'000.00	178'792.08	-
DE	<b>Chemnitz</b> Winkelhoferstrasse 18	Immeuble commercial acquis en août 2018	10'020'674.05	10'920'000.00	728'412.36	-
DE	<b>Dresden</b> Tauberthstrasse 3	Immeuble commercial acquis en août 2018	10'204'549.22	11'330'000.00	728'412.36	-
DE	<b>Görlitz</b> Friedrich-Engels-Strasse 39	Immeuble commercial acquis en août 2018	3'928'132.22	4'732'000.00	332'200.73	-
DE	<b>Riesa</b> Speicherstrasse 6	Immeuble commercial acquis en août 2018	2'272'908.76	2'530'000.00	158'926.32	-
DE	<b>Weiden</b> Conrad-Röntgen-Str. 34	Immeuble commercial acquis en août 2018	3'496'234.17	3'328'000.00	198'657.96	-
DE	<b>Karlsruhe</b> Johann-Georg-Schlosser-Str.	Site en exploitation depuis avril 2021	8'575'570.16	10'160'000.00	353'409.63	15'579.84
DE	<b>Niederwerrn</b> Am Motorpool	Terrain acquis en mars 2023	3'649'931.03	3'220'000.00	-	-
DE	<b>Essen</b> Schederhofstrasse 63	Terrain en cours de construction acquis en mai 2023	2'750'662.10	1'790'000.00	-	-
DE	<b>Offenbach</b> Daimlerstrasse 31	Terrain à bâtir acquis en février 2024	5'505'093.20	6'800'000.00	-	-
<b>Total</b>			<b>57'253'327.35</b>	<b>61'669'000.00</b>	<b>2'910'141.70</b>	<b>15'579.84</b>

## PRÊTS HYPOTHÉCAIRES

TAUX	DÉBUT	ÉCHÉANCE	MONTANT AU 31.03.2024 EUR
1.25%	05.12.2019	30.07.2024	10'000'000.00
5.22%	29.02.2024	30.07.2024	1'850'000.00
5.22%	28.03.2024	30.07.2024	600'000.00
			<b>12'450'000.00</b>

Les immeubles de Chemnitz, Weiden i.d. Opf, Bindlach, Riesa, Görlitz et Übigau nantissent ces emprunts.

## CHIFFRES CLÉS

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

RATIOS	31.03.2024	31.03.2023
Taux de perte sur loyer	7.96%	16.40%
Coefficient d'endettement	20.19%	18.42%
Marge de bénéfice d'exploitation (EBIT)	27.64%	23.91%
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (GAV)	2.28%	1.86%
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (NAV)	2.86%	2.30%
Rendement des fonds propres "Return on Equity" (ROE)	-1.26%	4.88%
Rendement du capital investi "Return on Invested Capital" (ROIC)	-0.77%	4.06%
Rendement sur distribution	n/a	n/a
Coefficient de distribution (Payout ratio)	n/a	n/a
Rendement de placement	-1.26%	4.88%

## 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	31.03.2024		31.03.2023	
		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	100%	100'000.00

# Fortune des groupes de placements

<b>FORTUNE NETTE SOUS GESTION</b>	<b>31.03.2024 CHF</b>	<b>31.03.2023 CHF</b>
<b>PRODUITS ACTIONS</b>	<b>299'436'661.72</b>	<b>279'479'275.69</b>
PRISMA ESG SPI® Efficient	177'116'021.42	167'237'213.12
PRISMA Global Residential Real Estate	60'784'277.73 [1]	55'480'664.49 [2]
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY	24'607'489.68 [1]	18'740'144.01 [2]
PRISMA ESG China Equities	16'130'836.29	19'612'487.35
PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities	20'798'036.60	18'408'766.72
<b>PRODUITS OBLIGATIONS</b>	<b>180'119'602.68</b>	<b>207'069'986.13</b>
PRISMA ESG World Convertible Bonds	85'533'835.66	82'414'150.59
PRISMA ESG Global Credit Allocation	59'552'335.14	59'210'250.95
PRISMA ESG CHF Bonds	35'033'431.88	32'950'218.57
PRISMA Renminbi Bonds	0.00 [3]	32'495'366.02
<b>PRODUITS INFRASTRUCTURE</b>	<b>19'288'056.38</b>	<b>0.00</b>
PRISMA ESG Global Infrastructure	19'288'056.38 [1]	0.00
<b>PRODUITS ALTERNATIFS</b>	<b>134'465'579.39</b>	<b>54'254'208.28</b>
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1	26'902'120.71 [1]	15'943'913.14 [2]
PRISMA Alternative Multi-Manager	67'514'684.47	0.00
PRISMA SHARP	40'048'774.21 [1]	38'310'295.14 [2]
<b>PRODUITS IMMOBILIERS</b>	<b>152'450'040.52</b>	<b>160'393'294.82</b>
PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate	103'557'023.14	110'004'437.70
PRISMA Redbrix Real Estate	48'893'017.38 [4]	50'388'857.12 [5]
<b>TOTAL DE LA FORTUNE NETTE SOUS GESTION</b>	<b>785'759'940.68</b>	<b>701'196'764.92</b>

[1] La fortune sous gestion en USD a été convertie en francs suisses sur la base du taux de change de 0.91395 au 31.03.2024.

[2] La fortune sous gestion en USD a été convertie en francs suisses sur la base du taux de change de 0.92284 au 31.03.2023.

[3] Le groupe de placements PRISMA Renminbi Bonds a été liquidé durant l'exercice 2023/2024.

[4] La fortune sous gestion en EUR a été convertie en francs suisses sur la base du taux de change de 0.98899 au 31.03.2024.

[5] 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.

# Événements postérieurs à la date du bilan de la Fondation

## AUGMENTATIONS DE CAPITAL

Les deux groupes de placements immobiliers – PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate et PRISMA Redbrix Real Estate – prévoient une augmentation de capital sur la seconde moitié de l'année 2024.

## CONTRAT DE PRÊT

Un contrat de crédit-cadre a été établi en date du 28 mai 2024 entre Procimmo Group SA et PRISMA Fondation suisse d'investissement (PRISMA Redbrix Real Estate) pour un montant maximal de CHF 11'000'000. En date du 7 mai 2024, un crédit à hauteur de CHF 7'850'000 avec un taux d'intérêt annuel de 5% a été octroyé avec une échéance de remboursement au 30 décembre 2024. Afin de garantir ce prêt, les sociétés (DG Real Estate SA, Cellbrix SA et Locbrix SA) détenues par PRISMA Redbrix Real Estate ont été nanties à 100% en faveur de Procimmo Group SA au travers d'un acte de nantissement daté du 28 mai 2024.

# 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/fr\_ch

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

Lausanne, le 25 juillet 2024

## 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 2024, ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels ci-joints 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 d'audit.



#### Autres informations

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

Notre opinion d'audit sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimerons aucune forme d'assurance 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 d'audit. 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 la fondation de placement ;
- ▶ 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 des bien-fonds.

De plus, nous avons vérifié, conformément à l'art. 10, al. 4, OFP, le respect des règles après la dissolution d'un groupe de placement.

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-réviser agréé  
(Réviser responsable)



Fabien Raufaste  
(Qualified Signature)

Expert-réviser agréé

#### **Annexe**

- ▶ Comptes annuels comprenant les comptes de fortune et de résultat de la fortune de placement, le bilan et le compte de résultat de la fortune de base ainsi que l'annexe



**PRISMA** Fondation

Rue du Sablon 2

1110 Morges

T 0848 106 106

[info@prisma-fondation.ch](mailto:info@prisma-fondation.ch)

[www.prisma-fondation.ch](http://www.prisma-fondation.ch)