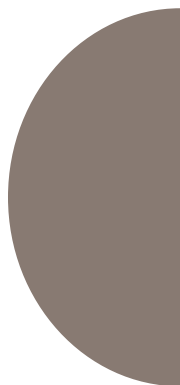
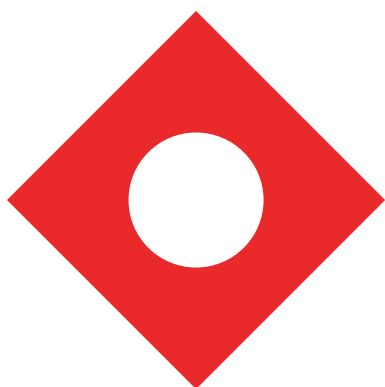
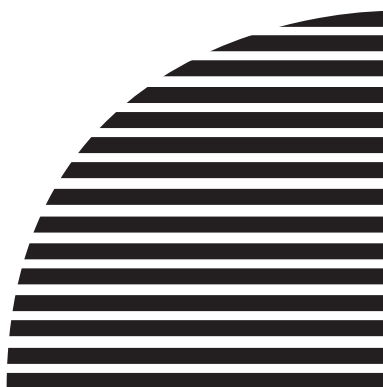
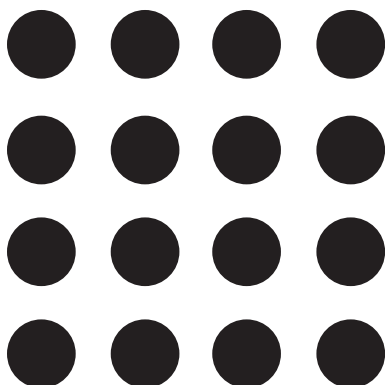


RAPPORT
ANNUEL



2021
2022



LA DIVERSIFICATION : UNE OPPORTUNITÉ

PRISMA
Fondation d'investissement • Anlagestiftung

Sommaire

AVANT-PROPOS DU PRÉSIDENT	4
RAPPORT DE GESTION DE LA DIRECTION	5
INFLATION : LE GRAND RETOUR	7
ORGANISATION / GROUPES DE PLACEMENTS	8
RÉSULTATS 2021/2022	11
RÉCAPITULATIF DES FORTUNES DES GROUPES DE PLACEMENTS	13
RÉSUMÉ DES PERFORMANCES	14
RAPPORTS ANNUELS DES GROUPES DE PLACEMENTS	17
COMPTES ANNUELS DES GROUPES DE PLACEMENTS	43
RÉCAPITULATIF DES COMPTES DES GROUPES DE PLACEMENTS	57
BILAN ET COMPTE D'EXPLOITATION	61
ANNEXES	65
RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION	82

Avant-propos du Président

Mesdames, Messieurs,
Chères et Chers collègues,

J'ai le plaisir de vous présenter, également au nom de mes confrères du Conseil de fondation, le rapport de votre fondation d'investissement pour l'exercice 2021/2022. Bien que nous ayons dû vivre une deuxième année avec la pandémie du virus Corona et que cela ait imposé certaines restrictions à notre vie économique (fermetures temporaires de certaines industries dans plusieurs pays, retards de livraison dans les chaînes d'approvisionnement mondiales), nous avons pu bénéficier d'une excellente année sur les marchés boursiers en 2021. La hausse de l'inflation puis l'invasion de l'Ukraine par l'armée russe ont entraîné de fortes corrections au cours du dernier trimestre de notre exercice financier. Malgré ces turbulences, les actifs sous gestion ont légèrement augmenté, passant d'environ CHF 728 millions à environ CHF 737 millions.

Lancement du capital-investissement

Cette année, nous avons pu créer un nouveau groupe de placements dans le domaine du capital-investissement (PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1). Ce nouveau lancement n'a pas encore eu d'impact majeur sur les actifs sous gestion, seule une très faible part des actifs promis ayant été souscrite. Cette procédure est normale pour ce type de placements, car plusieurs années sont nécessaires pour trouver les bonnes entreprises dans lesquelles investir. Le nouveau modèle de frais annoncé l'an dernier, incluant des classes de frais différenciées selon le volume d'investissement, a été introduit de manière progressive. Dans certains cas, ce système a conduit à de nettes réductions de coûts pour nos clients. Évidemment, le revers de la médaille est la réduction de la marge bénéficiaire pour la fondation. La fondation d'investissement clôture l'exercice comptable avec une perte d'environ CHF 181'000.-. Celle-ci est inférieure aux prévisions budgétaires et s'inscrit dans la continuité de notre philosophie selon laquelle la fondation d'investissement ne doit pas détenir de réserves trop importantes. L'excédent de liquidité doit rester chez nos clients et y être investi selon leurs propres critères d'investissement.

Nouvelle approche marketing

Comme vous l'avez certainement déjà remarqué, la structure et la mise en page de notre site internet ont été rafraîchis. Grâce au « *responsive design* », vous pouvez désormais facilement consulter nos pages depuis votre poste de travail ou en déplacement. Naviguez en quelques clics à travers l'offre diversifiée de nos groupes de placements. L'intégralité des supports marketing présente également un nouveau look innovant.

Remerciements à une équipe engagée

Nous devons le succès de l'année écoulée à nos collaboratrices et collaborateurs très motivé.e.s et engagé.e.s de Key Investment Services (KIS) SA et aux membres du Conseil de fondation qui, malgré le télétravail partiel dans des conditions difficiles, ont fait un excellent travail et veillé à ce que PRISMA continue de fonctionner de manière irréprochable. Je les remercie de leur dévouement et engagement au profit de notre fondation d'investissement. Je suis convaincu que, malgré les conditions de marché toujours complexes, la fondation d'investissement est idéalement positionnée pour poursuivre avec succès sur la voie qu'elle a empruntée. Je tiens également à vous remercier, en tant qu'investisseurs, de la confiance que vous accordez à notre fondation d'investissement et je me réjouis de continuer notre fructueuse coopération.

Philipp Aegerter

Président

Rapport de gestion de la Direction

Le paysage financier se modifie sous les effets conjugués de la crise sanitaire, de la guerre en Ukraine, de la prise de conscience de se trouver devant un monde avec des limites. Le tout est encore exacerbé par les manifestations de plus en plus visibles du dérèglement climatique.

Ces contours mouvants imposent une réflexion approfondie de l'investissement. Les réponses seront multiples, l'humanité tâtonnera et finira par trouver des solutions.

Il en va de même dans la recherche de « *Performance ajustée aux risques* » ! Risques qui varient sans cesse et dont l'analyse se complexifie.

Conscients des enjeux, avec une volonté affichée de relever les défis, les partenaires de PRISMA adaptent l'offre de la fondation en conséquence. Objectif : la recherche constante de la satisfaction de l'investisseur. Cette recherche dynamise et stimule la créativité.

S'y ajoute les considérations Environnementales, Sociétales et de Gouvernance (ESG), la notion « *d'Impact Investing* » et de plus en plus d'empreinte carbone.

Résultante : Une fondation PRISMA largement remodelée ces dernières années et dont la mue se poursuit.

Aujourd'hui, des classes de frais différenciées ont été mises en place. Tous les groupes de placements ont vu leur TER diminuer. Une attention particulière est portée aux approches de gestion compte tenu des dernières évolutions du marché institutionnel, intégrant les tendances fortes, évoquées plus haut. Le groupe de placements PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate illustre l'importance accordée à la réduction des émissions de CO₂ (déjà inférieures aux objectifs 2030, fixés par la Confédération : <5Kg/m²) avec la construction d'immeubles axée sur l'autoconsommation de l'énergie produite sur place.

Relevons encore que les relations privilégiées de PRISMA avec certains gérants ont permis d'élargir l'offre de la fondation au Private Equity. Le lancement de PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 fut un succès. Les investisseurs participants à ce programme accèdent à un Club d'investisseurs institutionnels exclusif regroupant près de mille milliards d'actifs sous gestion et bénéficiant de l'expérience reconnue des membres du Club dans cette classe d'actifs.

De nouvelles réflexions sont en cours et conduiront à la poursuite de l'élargissement de l'offre aux membres-investisseurs, mettant au centre le dialogue avec chacun.

En ce qui concerne les comptes de la fondation, ils bouclent l'année comptable 2021/22 sur une perte d'environ CHF 181'000.-. Cette perte est en grande partie liée à la valorisation actuelle des investissements sélectionnés dans les groupes de placements de la fondation. Cette perte ne met pas en question l'excellente santé financière de PRISMA.

Grâce au « *pooling* » des investissements dans PRISMA et de par sa structure, elle répond de manière optimale aux exigences requises d'alignement des intérêts entre les différentes parties impliquées. Aussi, tout ce travail est le résultat coordonné des Membres du Conseil de fondation de PRISMA, des collaborateurs de Key Investment Services (KIS) SA, mais surtout des membres-investisseurs qui, par la confiance placée dans notre institution, sont la cheville ouvrière permettant de répondre aux nombreux défis planétaires, chacun à son niveau, chacun de son mieux, mais ensemble.

William Wuthrich
Directeur

Inflation : Le grand retour

Personne ne l'avait vu venir.

Même les grandes banques centrales, qui ont pourtant accès à des données économiques extrêmement granulaires et non-publiques, qui sont analysées en temps réel par une armée d'économistes, se sont fait surprendre. Après quatre décennies où on l'avait crue définitivement disparue, l'inflation a fait son grand retour en 2021. Avec une progression en glissement annuel de 8.6% aux États-Unis et de 8.1% dans la zone Euro en mai 2022, la hausse des prix ne peut plus être ignorée ni être considérée comme simplement temporaire.

Pour les caisses de pension suisses, c'est un changement de paradigme. La forte remontée des taux d'intérêt en CHF a causé des dégâts immédiats dans les portefeuilles obligataires indiciels - l'indice SBI AAA-BBB® est en baisse de -8.30% sur les cinq premiers mois de 2022 - alors que les actions ont subi une chute encore plus importante (-9.75% pour le SPI®). Pour la première fois depuis très longtemps, la traditionnelle décorrélation entre les deux principales classes d'actifs ne fonctionne plus.

Si l'on part de l'hypothèse que nous sommes entrés dans un nouveau régime inflationniste qui peut durer plusieurs années, les taux techniques vont devoir remonter (ils sont notamment indexés au rendement des obligations de la Confédération), mais cet ajustement sera lent. Cela signifie qu'entretiens, les taux de couverture vont subir une période de stress. Sans oublier le débat sur la hausse des rentes qui va inévitablement s'inviter au sein des Conseils de fondation.

Dans un tel contexte, les caisses de pension s'intéressent logiquement aux classes d'actifs dites «réelles», c'est-à-dire dont la performance est protégée, directement ou indirectement, contre l'inflation. L'immobilier vient immédiatement à l'esprit, mais cela est vrai que si les loyers sont indexés à l'inflation, ce qui est le cas pour les REITs étrangers mais moins en Suisse (en particulier dans le résidentiel où les loyers sont très rigides).

L'investissement dans les matières premières semble également un «*hedge*» idéal, mais leur volatilité, ainsi que des questions éthiques rendent cette classe d'actif problématique. Les actions en général sont bien entendu à privilégier, au contraire des obligations nominales. Il reste les placements privés, tels que l'infrastructure, le Private Equity et la dette privée. Ces classes d'actifs ont également des mécanismes de protection contre l'inflation, à l'instar des stratégies de dette privée dont les rendements sont indexés aux taux d'intérêt à court terme.

Aujourd'hui, la fondation PRISMA offre plusieurs groupes de placements dans des classes d'actifs réelles, comme le PRISMA Global Residential Real Estate qui investit en REITs résidentiels dans le monde entier, le PRISMA ESG SPI® Efficient (actions suisses avec un biais qualité et «*Value*») et le PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1, notamment. Et d'autres sont dans le «*pipe-line*», avec l'objectif de proposer à nos membres-investisseurs une gamme complète de stratégies permettant de faire face à cette nouvelle réalité.

Robert Seiler
Directeur Adjoint

Organisation

MEMBRES DU CONSEIL DE FONDATION

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

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

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

Alain de Preux **Membre**
Échéance mandat : Septembre 2022
Président du Conseil de Fondation, Caisse de pension PRESV, Prévoyance Santé Valais

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

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

ASSEMBLÉE DES INVESTISSEURS CONSEIL DE FONDATION

PRISMA Fondation d'investissement

DIRECTION OPÉRATIONNELLE & DISTRIBUTION

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

Administration
Credit Suisse Funds SA

**Administration PRISMA Previous Responsible
Residential Real Estate**
Solufonds SA

Administration PRISMA Redbrix Real Estate
Procimmo SA

Global Custody
Credit Suisse (Suisse) SA

Organe de Révision
Ernst & Young SA

Reporting
Fundo SA

Surveillance
CHS PP

Affiliations
KGAST
ASIP

Groupes de placements

GESTION DÉLÉGUÉE

Decalia SA

Genève, Suisse

Ellipsis Asset Management (Groupe Kepler Cheuvreux)

Paris, France

GEFISWISS SA

Lausanne, Suisse

Harvest Global Investments Ltd

Hong Kong, Chine

Janus Henderson Global Investors Ltd

Londres, UK

Lazard Asset Management LLC

New York, États-Unis

OLZ SA

Berne, Suisse

Procimmo SA

Renens, Suisse

Rothschild & Co

Genève, Suisse

Schroders Investment Management

Londres, UK

XO Investments SA

Neuchâtel, Suisse

Produits Alternatifs

PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1

Produits Obligations

PRISMA Global Credit Allocation

Produits Immobiliers Suisse

PRISMA Previous Responsible
Residential Real Estate

Produits Actions

PRISMA ESG China Equities

Produits Obligations

PRISMA Renminbi Bonds

Produits Actions

PRISMA Global Residential Real Estate

Produits Obligations

PRISMA ESG World Convertible Bonds

Produits Actions

PRISMA ESG SPI® Efficient

Produits Immobiliers Étranger

PRISMA Redbrix Real Estate

Produits Alternatifs

PRISMA SHARP

Produits Actions

PRISMA Global Emerging Markets Equities

Produits Obligations

PRISMA ESG CHF Bonds

Résultats 2021/2022

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

Récapitulatif des fortunes des groupes de placements

AU 31 MARS 2022	NO VALEUR	DEVISE	NOMBRE DE PARTS	VNI [1]	FORTUNE [2]
PRODUITS ACTIONS					322'044'952.37 [3]
PRISMA ESG SPI® Efficient	11 339 766	CHF	66'629	3'003.45	200'116'867.41
PRISMA Global Residential Real Estate		USD			83'844'839.05
PRISMA Global Residential Real Estate - Classe I	58 142 152		11'672.58	1'125.67	
PRISMA Global Residential Real Estate - Classe II	58 142 167		30'828.68	1'116.23	
PRISMA Global Residential Real Estate - Classe III	58 142 170		32'300.00	1'123.64	
PRISMA ESG China Equities	1 136 268	CHF	8'659	2'936.83	25'430'010.68
PRISMA Global Emerging Markets Equities	27 699 766	CHF	13'990	1'311.99	18'354'684.29
PRODUITS OBLIGATIONS					223'942'846.59
PRISMA ESG World Convertible Bonds	1 179 845	CHF	64'386	1'436.87	92'514'301.59
PRISMA Global Credit Allocation	27 699 760	CHF	62'181	1'060.15	65'921'459.47
PRISMA ESG CHF Bonds		CHF			34'520'774.62
PRISMA ESG CHF Bonds - Classe I	36 657 868		19'293	935.63	
PRISMA ESG CHF Bonds - Classe S	36 657 860		13'990	938.10	
PRISMA ESG CHF Bonds - Classe D	36 657 877		3'526	948.85	
PRISMA Renminbi Bonds	18 388 746	CHF	24'159	1'282.60	30'986'310.91
PRODUITS ALTERNATIFS					40'575'352.69
PRISMA SHARP	27 699 704	CHF	36'106	1'123.78	40'575'352.69
PRODUITS IMMOBILIERS					150'916'748.95 [3]
PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate	29 801 110	CHF	90'921	1'112.85	101'181'483.40
PRISMA Redbrix Real Estate	38 158 212	EUR	40'000	1'193.47	47'738'827.77
FORTUNE NETTE SOUS GESTION EN CHF					737'479'900.61 [3]

[1] VNI = Valeur nette d'inventaire.

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

[3] Pour le calcul de cette somme, la fortune du groupe de placements en EUR a été convertie en CHF sur la base du taux de change 1.04182 et la fortune du groupe de placements en USD a été convertie en CHF sur la base du taux de change 0.93200.

La fortune nette sous gestion de PRISMA Fondation au 31 mars 2022 se monte à CHF 737'479'900.61. Le résultat de la multiplication du nombre de parts par la VNI à la date de clôture de l'exercice peut différer du montant total de la fortune pour des raisons d'arrondis.

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

Résumé des performances

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 1er trim.	Depuis le lancement	Performance relative	Volatilité annualisée
Lancé le 20.12.2010														
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	12,21%	23,43%	17,16%	15,03%	3,27%	20,30%	-11,30%	30,90%	4,77%	19,87%	-6,37%	200,35%	34,86%	10,80%
Swiss Performance Index SPI®	17,72%	24,60%	13,00%	2,68%	-1,41%	19,92%	-8,57%	30,59%	3,82%	23,38%	-5,51%	165,48%		11,49%
Lancé le 18.12.2020														
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE I [USD]									2,57%	19,27%	-4,90%	16,34%		14,54%
Lancé le 10.12.2021														
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE III [USD]										3,28%	-4,87%	-1,75%		14,51%
Lancé le 04.12.2020														
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE II [USD]									1,71%	19,30%	-4,89%	15,40%		14,48%
Lancé le 17.11.2000														
PRISMA ESG CHINA EQUITIES	15,44%	8,03%	17,49%	-4,70%	-1,94%	44,01%	-23,68%	23,47%	20,28%	-7,99%	-14,24%	193,68%	125,85%	19,18%
Customized Index	19,61%	3,86%	20,35%	-7,08%	2,83%	39,58%	-18,26%	19,58%	16,40%	-13,77%	-11,82%	67,83%		20,66%
Lancé le 26.06.2015														
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES				-8,37%	8,50%	29,91%	-15,12%	18,10%	11,69%	-1,91%	-7,51%	31,20%	-2,63%	14,42%
MSCI Emerging Markets TR Net				12,89%	31,63%	-13,59%	16,34%	7,99%	0,46%	33,83%	-6,05%			15,07%
Lancé le 26.01.2001														
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	4,64%	9,66%	9,32%	-1,47%	0,61%	9,55%	-1,17%	10,23%	25,07%	-0,74%	-6,25%	43,69%	14,58%	10,31%
Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index	8,22%	9,62%	10,52%	0,57%	1,77%	5,15%	-3,71%	10,03%	14,47%	-0,80%	-6,49%	29,11%		10,54%

Résumé des performances

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 1er trim.	Depuis le lancement	Performance relative	Volatilité annualisée
Lancé le 08.05.2015														
PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION				-0.89%	1.78%	3.27%	-3.79%	6.29%	2.93%	0.11%	-3.47%	6.02%	1.87%	4.13%
Customized Index Hedged				3.43%	2.11%	-2.00%	5.70%	3.33%	-0.95%	-7.09%	4.14%			3.93%
Lancé le 12.05.2017														
PRISMA ESG CHF BONDS S					0.26%	-4.75%	4.18%	-2.09%	2.97%	-6.47%	-6.19%			6.05%
Lancé le 26.05.2017														
PRISMA ESG CHF BONDS D					0.33%	-4.51%	4.44%	-1.85%	3.23%	-6.41%	-5.12%			6.05%
Lancé le 19.05.2017														
PRISMA ESG CHF BONDS I					0.29%	-4.81%	4.11%	-2.16%	2.90%	-6.48%	-6.44%			6.05%
Lancé le 11.05.2012														
PRISMA RENMINBI BONDS	3.87%	4.69%	-0.16%	1.61%	-0.91%	9.62%	-1.96%	2.49%	2.15%	4.56%	-0.26%	28.26%	-9.91%	6.13%
FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index	6.47%	0.20%	0.98%	-0.55%	7.54%	0.26%	2.57%	1.66%	8.63%	1.42%	38.17%			6.08%
Lancé le 25.09.2015														
PRISMA SHARP				0.50%	-3.75%	9.69%	-9.03%	9.76%	1.86%	6.73%	-2.42%	12.38%		7.15%
Lancé le 11.12.2015														
PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE				n/a [1]	n/a [1]	n/a [1]	n/a [1]	n/a [1]	n/a [1]	n/a [1]	n/a [1]	11.13%		n/a [1]
Lancé le 11.12.2017														
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE [EUR]				n/a [2]	n/a [2]	n/a [2]	n/a [2]	n/a [2]	n/a [2]	n/a [2]	n/a [2]	19.35%		n/a [2]

[1] Valorisation semestrielle (31 mars et 30 septembre), la performance de PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate sur l'exercice sous revue est de 1.71%.

[2] Valorisation semestrielle (31 mars et 30 septembre), la performance de PRISMA Redbrix Real Estate sur l'exercice sous revue est de 8.85%.

Rapports annuels des groupes de placements

PRODUITS ACTIONS

PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	18
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE	20
PRISMA ESG CHINA EQUITIES	22
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	24

PRODUITS OBLIGATIONS

PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	26
PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION	28
PRISMA ESG CHF BONDS	30
PRISMA RENMINBI BONDS	32

PRODUITS ALTERNATIFS

PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1	34
PRISMA SHARP	36

PRODUITS IMMOBILIERS

PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE	38
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE	40

PRISMA ESG SPI® Efficient

Les mesures monétaires et fiscales très expansionnistes prises par les gouvernements et les banques centrales ont occupé les marchés une bonne partie de la période sous revue. Jusqu'à la fin de l'année 2021, les actions ont progressé de manière inexorable - à l'exception d'un léger recul au mois de septembre. La pandémie est lentement passée à l'arrière-plan et les yeux pleins d'espoir étaient alors tournés vers la nouvelle année. La Réserve fédérale américaine a alors annoncé le tournant de la politique monétaire en raison des niveaux élevés d'inflation. L'abandon d'une politique monétaire très accommodante et les augmentations de taux d'intérêt associées ainsi que la réduction des achats de titres (tapering) étaient généralement attendus, néanmoins de nombreux acteurs du marché ont été pris à contre-pied par le fait que la réduction du total des actifs pourrait démarrer dès cette année.

Au cours des onze dernières années, la stratégie a périodiquement traversé des phases de sous-performance. Les avantages à long terme d'une stratégie optimisée et basée sur le risque restent indéniables : une performance relative plus élevée pour un niveau de risque plus faible.

La nervosité a augmenté et les cours des actions ont chuté. Lorsque les troupes russes ont envahi l'Ukraine fin février, le marché boursier a subi de nouvelles pressions. La flambée des prix de l'énergie a alimenté les niveaux d'inflation déjà élevés et, avec les sanctions occidentales contre la Russie, a pesé sur les perspectives économiques.

Le groupe de placements PRISMA ESG SPI® Efficient a réalisé une performance de 5.39% au cours de la période sous revue, soit 5.48% derrière l'indice SPI®.

Cette sous-performance est principalement survenue au troisième trimestre 2021, lorsque les actions ont à nouveau nettement progressé. Un tel environnement est toujours difficile pour une stratégie basée sur le risque. Les turbulences du début de l'année 2022 ont permis de récupérer une partie de la sous-performance, tandis que la forte reprise de fin mars 2022 et la baisse de la volatilité associée l'ont à nouveau amplifiée.

Alors que la surpondération du secteur industriel a contribué à la surperformance de l'année précédente, elle a représenté une majeure partie de la sous-performance de la période considérée. La légère sous-pondération de la consommation de base s'est aussi avérée être défavorable. Un effet de sélection nettement négatif s'est également fait ressentir. La sous-pondération du secteur informatique et la bonne sélection du secteur financier ont été positives. Au niveau des actions, la sous-pondération significative de Novartis a apporté la plus grande contribution relative aux rendements, suivie de Lindt & Sprüngli. La non-sélection de Credit Suisse et Holcim a également été bénéfique. D'autre part, les surpondérations de Schindler et de Zur Rose pèsent lourdement - les deux contribuent à hauteur de plus de 1% à la sous-performance.

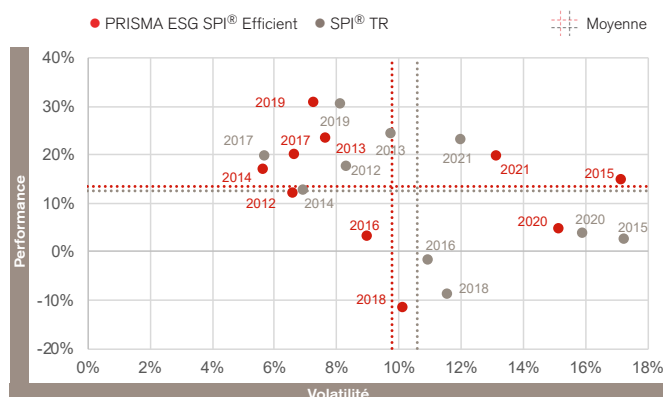
Les événements du dernier trimestre 2021 illustrent parfaitement la vitesse à laquelle le vent peut tourner, les risques - qu'ils soient anticipés ou non - peuvent se manifester, et l'importance d'un positionnement solide et prudent. Le bilan de ces 11 dernières années montre qu'une stratégie optimisée, basée sur le risque, s'avère être payante à long terme.

OLZ SA

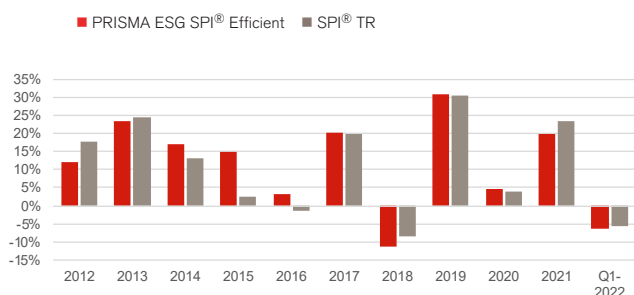
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 20.12.2010	2021	1 ^{ER} TRIM. 2022	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	19.87%	-6.37%	200.35%	10.80%
SPI® TR	23.38%	-5.51%	165.48%	11.49%

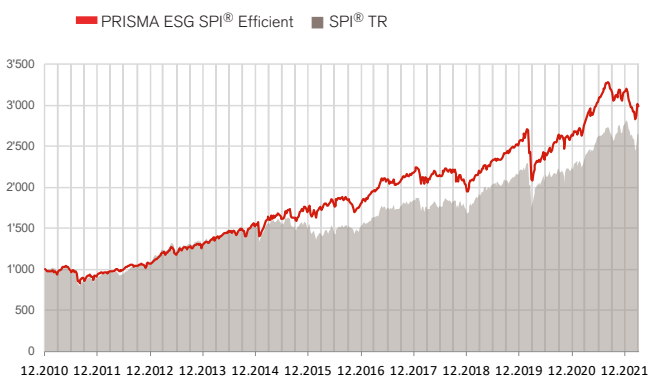
Performances vs volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

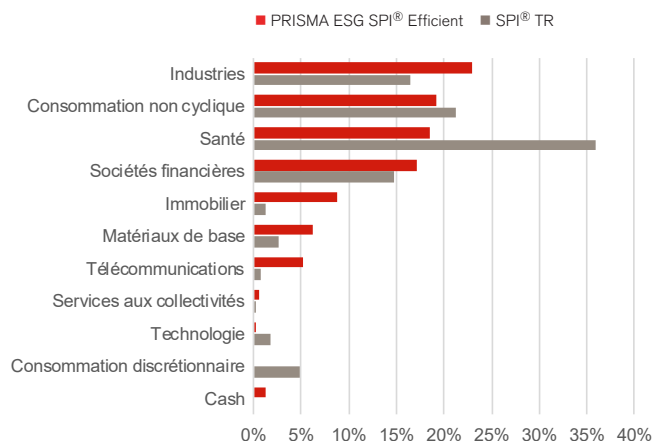


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2022

Répartition sectorielle



Positions principales

1	NESTLE SA-REG	8.77%
2	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	8.24%
3	GIVAUDAN-REG	6.16%
4	NOVARTIS AG-REG	5.47%
5	SWISSCOM AG-REG	5.26%
6	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	5.24%
7	SGS SA-REG	5.24%
8	ZURICH INSURANCE GROUP AG	5.07%
9	BARRY CALLEBAUT AG-REG	4.94%
10	GEBERIT AG-REG	4.86%
	Nombre total de positions	42
	Cash	1.31%

PRISMA Global Residential Real Estate

Le groupe de placements (Classe II) a progressé de 8.54 % sur la période sous revue, performance qui inclut les distributions (Total Return).

Pour l'avenir, malgré les tensions géopolitiques et les inquiétudes liées au resserrement de la politique monétaire des banques centrales, le gérant continue de penser que le désir des investisseurs d'obtenir des revenus solides et de détenir des actifs réels pour se protéger d'une inflation durable continuera de soutenir l'immobilier direct, et par extension, coté.

Après une fin d'année 2021 marquée par un fort optimisme concernant la croissance et les bénéfices des entreprises, les marchés ont été secoués par des inquiétudes géopolitiques suite à l'éclatement du conflit en Ukraine. Cette situation, associée à la perturbation continue de la chaîne d'approvisionnement, à des impulsions inflationnistes soutenues et à des inquiétudes quant au ralentissement de la croissance, a contraint les investisseurs à revoir rapidement leurs attentes, notamment en ce qui concerne l'orientation des politiques monétaires. Dans ce contexte plus incertain, les valeurs immobilières mondiales ont surperformé de manière significative.

Dans le secteur immobilier résidentiel, la meilleure performance a été enregistrée par les REITs détenant des appartements aux États-Unis, qui ont surmonté les effets de la crise pour afficher une croissance annuelle des loyers et des niveaux d'occupation historiquement élevés. Les résultats ont également confirmé la solidité des performances sous-jacentes et des perspectives des fournisseurs de maisons préfabriquées, bien que l'enthousiasme ait été tempéré par les craintes que la hausse des prix du gaz puisse avoir un impact sur la demande. Les sociétés détentrices de logements unifamiliaux ont également enregistré de bonnes performances, avec une accélération de la croissance des loyers.

Les sociétés actives dans les résidences pour personnes âgées ont bénéficié d'un regain de confiance de la part des investisseurs, car la reprise de l'occupation après la pandémie s'est accélérée et les craintes y afférentes se sont estompées en fin de période. Les sociétés immobilières résidentielles allemandes ont sous-performé, les inquiétudes liées à la hausse des taux d'intérêt ayant un impact sur la perception d'un secteur assimilé à des obligations, malgré la croissance sous-jacente du marché.

Le portefeuille continue de détenir un éventail diversifié d'appartements locatifs traditionnels, de maisons individuelles, de communautés de maisons préfabriquées, de résidences pour personnes âgées et de fournisseurs de logements pour étudiants.

En termes de contribution à la performance, Deutsche Wohnen a été le plus profitable sur la période suite à une offre de rachat avec une prime de 18%. Au niveau des sous-secteurs, les REITs d'appartements américains ont été les principaux contributeurs, AvlonBay, Mid-America Apartments, UDR et Essex Property ayant réalisé de solides performances. Ailleurs, le fournisseur de maisons unifamiliales Invitation Homes a nettement contribué suite à une forte croissance des loyers, de même qu'American Campus Communities suite à une reprise opérationnelle après la crise du marché américain du logement étudiant. Parmi les détracteurs, l'on peut citer les sociétés immobilières résidentielles allemandes Vonovia, TAG et LEG, en raison des préoccupations sur les taux d'intérêt, ainsi que National Health et Sabra, spécialisés dans le secteur de la santé aux États-Unis.

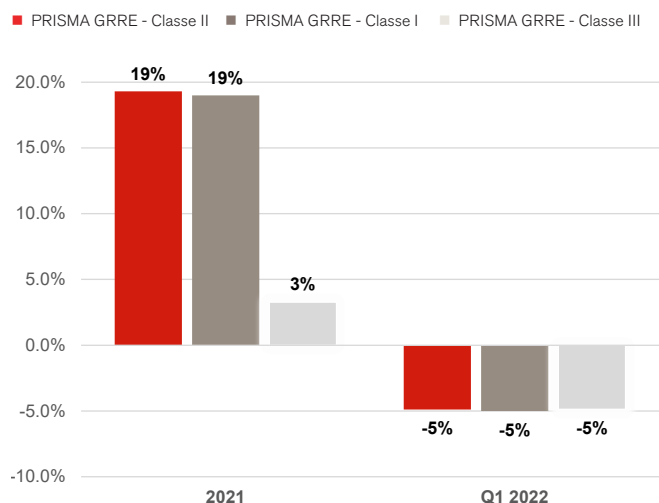
Les sociétés détentrices de logements cotées en bourse sont généralement bien placées pour répercuter la hausse de l'inflation sur les locataires, étant donné la nature à court terme des contrats de location et les niveaux d'accessibilité qui sont généralement conformes aux normes historiques. Les REITs détenus en portefeuille devraient donc fournir un flux de revenus attractif, fiable et croissant aux investisseurs, ce qui devrait être récompensé au fil du temps.

Janus Henderson Global Investors Ltd

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

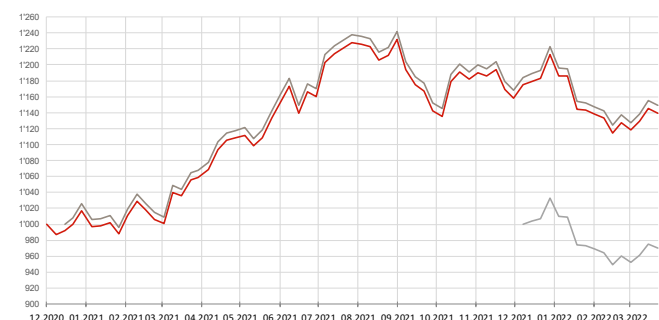
	2021	1 ^{ER} TRIM. 2022	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA GRRE I	19.27%	-4.90%	16.34%	14.54%
PRISMA GRRE II	19.30%	-4.89%	15.40%	14.48%

PERFORMANCES



ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

■ PRISMA GRRE - Classe II ■ PRISMA GRRE - Classe I ■ PRISMA GRRE - Classe III



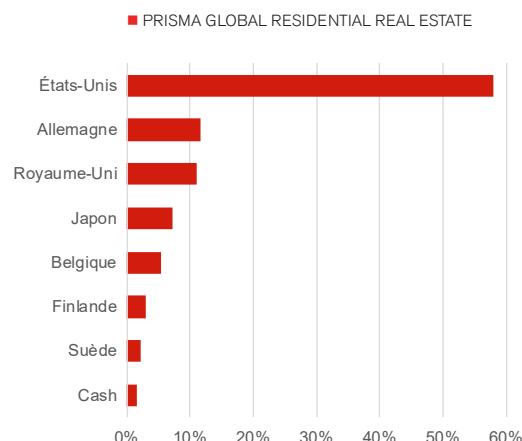
- Lancement PRISMA GRRE - Classe II, le 04.12.2020
- Lancement PRISMA GRRE - Classe I, le 18.12.2020
- Lancement PRISMA GRRE - Classe III, le 10.12.2021

DISTRIBUTION SUR L'EXERCICE

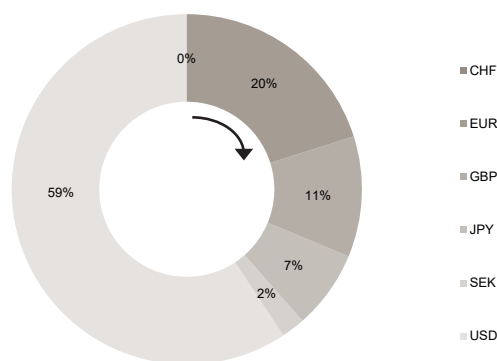
	USD
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE I	30.00
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE II	30.00
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE III	7.50

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2022

Répartition géographique



Répartition monétaire



Positions principales

1	LEG Immobilien SE	4.46%
2	Vonovia SE	4.45%
3	Invitation Homes, Inc.	4.32%
4	AvalonBay Communities, Inc.	4.20%
5	UDR, Inc.	4.09%
6	Essex Property Trust, Inc.	4.05%
7	Nippon Accommodations Fund Inc.	4.04%
8	American Homes 4 Rent	3.97%
9	Welltower, Inc.	3.96%
10	Mid-America Apartment Communities, Inc.	3.88%
	Nombre total de positions	33
	Cash	1.71%

PRISMA ESG China Equities

Le groupe de placements PRISMA ESG China Equities est désormais géré par Harvest depuis début août 2021. Pour l'exercice complet du 31 mars 2021 au 31 mars 2022, le groupe de placements a reculé de 25.43 % (en CHF), surperformant de 8.54% l'indice MSCI China net TR qui a lui chuté de 33.97% (en CHF).

Les marchés boursiers mondiaux sont passés en territoire négatif en raison des craintes d'un resserrement plus agressif de la politique monétaire aux États-Unis et des retombées - à la fois un choc sur les matières premières et des implications géopolitiques - de la guerre Russie-Ukraine. Outre les vents contraires externes, les actions chinoises ont eu leurs propres combats, notamment la vague d'Omicron qui s'est répandue rapidement et la réponse de la Chine avec son programme Zéro-Covid. Les mesures strictes de prévention de la pandémie ont nui aux dépenses de consommation et pourraient entraver la capacité de la Chine à atteindre un objectif de croissance annuelle du PIB d'environ 5.5 % pour l'année civile 2022. En outre, la crainte que des entreprises chinoises soient contraintes de se retirer des bourses américaines en raison de problèmes d'audit et d'éventuelles mesures réglementaires nationales visant les sociétés Internet a également provoqué des ventes d'actions chinoises.

Dans un contexte particulièrement difficile pour les actions chinoises, le groupe de placements a nettement surperformé son benchmark et reste prêt à capitaliser sur la reprise dès que l'horizon macroéconomique s'éclaircira.

Cependant, à la mi-mars 2022, un rebond en V a été observé après que la Chine ait calmé les inquiétudes des investisseurs sur des sujets tels que les cotations à l'étranger, la surveillance réglementaire des sociétés de plateforme (Internet chinois), le secteur immobilier et les politiques monétaires.

D'autres politiques, telles que la décision de la Chine de ne pas étendre un programme pilote de taxe foncière cette année, la réduction des taux hypothécaires dans certaines villes et l'amélioration des conditions de financement, ont apporté un soutien aux promoteurs immobiliers chinois. Néanmoins, le rebond du marché plus large n'a pas été suffisant pour récupérer les pertes antérieures. Depuis juillet 2021, la banque centrale chinoise a réduit une série de taux de référence, du taux préférentiel des prêts (LPR) au taux de la facilité de prêt à moyen terme (MLF) à un an, afin de stabiliser la croissance. Toutefois, d'autres catalyseurs seront nécessaires pour enclencher un rebond durable du marché.

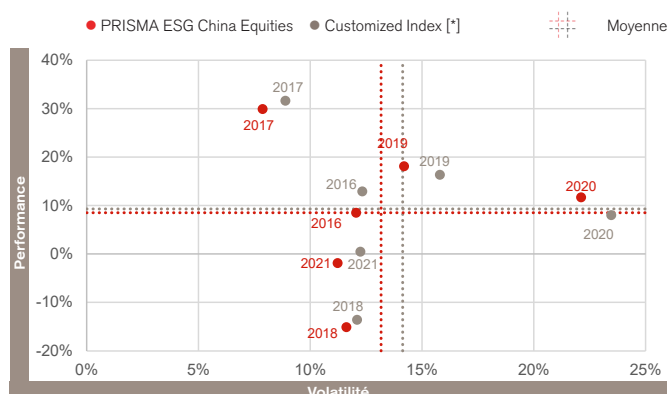
Les achats frénétiques vers la fin de la période sous revue, après les ventes de panique du début d'année, ont reflété la réalité complexe des actions chinoises. D'une part, les investisseurs sont devenus particulièrement prudents en raison d'une cascade d'annonces négatives. D'autre part, de nombreuses sociétés de la nouvelle économie chinoise ont chuté de 50 à 60 % depuis leurs sommets de 2021, ce qui en fait des investissements à long terme attrayants en raison de leurs valorisations redevenues raisonnables et du fait qu'elles représentent la partie la plus prometteuse de l'avenir de l'économie chinoise. Le rallye de soulagement de mars dernier a reflété à quel point le sentiment du marché était déprimé et à quelle vitesse le retournement du sentiment pourrait arriver. Même s'il n'est peut-être pas encore temps de devenir haussier, le gérant estime que les craintes ont été exagérées et que les espoirs ont commencé à revenir. Cela dit, les vents contraires macroéconomiques ne semblent pas vouloir se dissiper rapidement. Par conséquent, le marché devrait rester volatil à court terme. Dans ce contexte, le gérant préfère rester prudent et vigilant, et équilibrer les secteurs de croissance avec des opportunités de valeur de qualité.

Harvest Global Investments Ltd

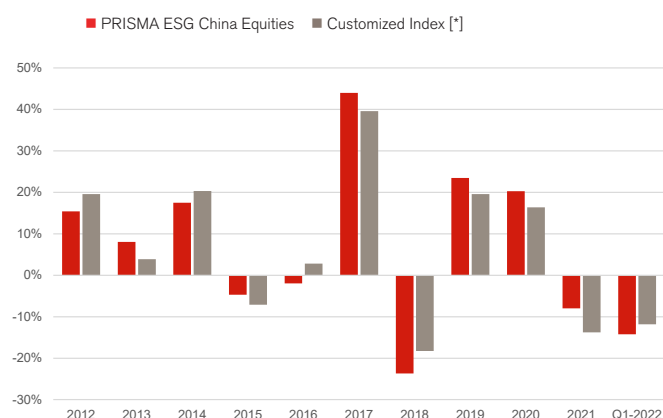
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 17.11.2000	2021	1 ^{ER} TRIM. 2022	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA ESG CHINA EQUITIES	-7.99%	-14.24%	193.68%	19.18%
Customized Index	-13.77%	-11.82%	67.83%	20.66%

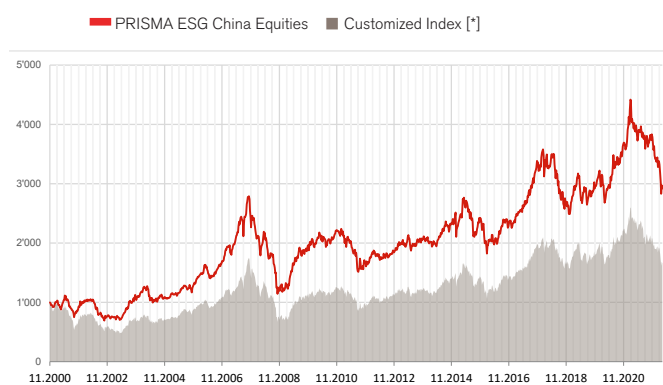
Performances vs volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES



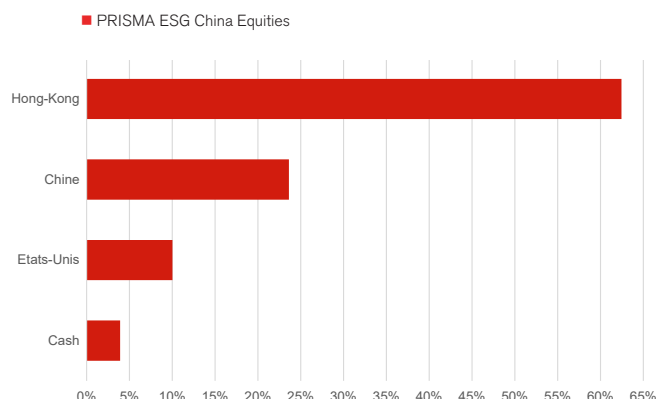
ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



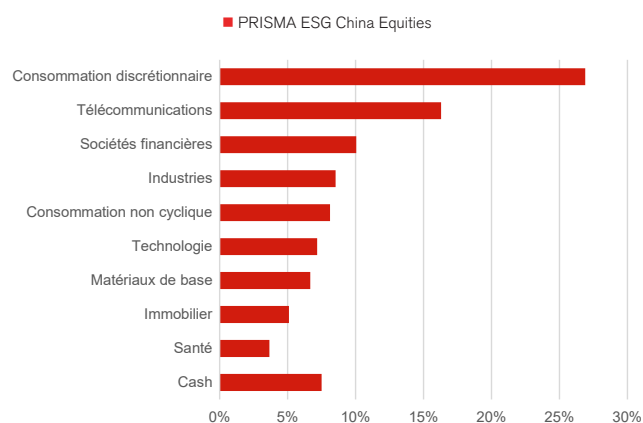
[*] MSCI China TR Net jusqu'au 30.09.2016

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2022

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions

1	Tencent Holdings Ltd.	9.40%
2	Alibaba Group Holding Ltd	8.74%
3	China Mobile Limited	4.26%
4	China Merchants Bank Co., Ltd. Class H	4.08%
5	Longfor Group Holdings Ltd.	3.89%
6	Meituan Class B	3.60%
7	China Construction Bank Corporation Class H	3.54%
8	BYD Company Limited Class H	3.06%
9	Contemporary Amperex Technology Co., Ltd. Class A	3.03%
10	Alibaba Group Holding Ltd Sponsored ADR	2.61%
	Nombre total de positions	44
	Cash	3.89%

COMPOSITION DE L'INDICE

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

PRISMA Global Emerging Markets Equities

Le groupe de placements affiche une baisse de 15.89% en CHF sur la période 31 mars 2021 au 31 mars 2022 contre -13.34% pour l'indice MSCI Emerging Markets TR en CHF. A noter que Schroders a repris la gestion à la fin avril 2021.

Les actions des marchés émergents ont chuté sur la période sous revue en raison des inquiétudes croissantes concernant l'accélération de l'inflation, le resserrement des politiques et une possible récession. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a mis en évidence le risque géopolitique et a entraîné une hausse des prix des matières premières. Les pressions réglementaires et la résurgence du Covid en Chine ont également pesé sur les perspectives. Les actions des pays émergents ont ainsi nettement sous-performé les actions globales sur la période sous revue.

Les actions des pays émergents ont chuté en raison des inquiétudes croissantes concernant l'accélération de l'inflation, le resserrement des politiques et une possible récession. Les pressions réglementaires et la résurgence de la pandémie en Chine, la hausse des risques géopolitiques et un choc sur les prix des matières premières ont également pesé sur le sentiment des investisseurs.

Les actions russes ont fortement chuté dans la période précédant et suivant l'invasion de l'Ukraine le 24 février. La Russie a été retirée de l'indice le 9 mars, à un prix effectivement nul. La Chine a également largement sous-performé. Les mesures réglementaires ont provoqué une faiblesse initiale du marché. Elles ont été aggravées par une crise de confiance dans le secteur de l'immobilier et une résurgence de la pandémie, alimentée par la variante Omicron, plus contagieuse. La politique du Zéro Covid est restée en vigueur et a entraîné le verrouillage de grandes villes, dont Shanghai.

La Corée du Sud est restée à la traîne, les perspectives commerciales mondiales s'étant détériorées. L'Égypte a été le seul autre marché à sous-performer. Cet importateur net de denrées alimentaires a subi l'impact négatif de la flambée des prix qui a fait grimper l'inflation et la banque centrale a réagi en dévaluant la monnaie.

En revanche, les exportateurs nets de produits de base des marchés émergents ont enregistré des gains considérables. Les Émirats arabes unis ont été le marché le plus performant de l'indice. Le Koweït, la Colombie, l'Arabie saoudite et le Qatar ont également affiché des performances solides. Le Mexique a surperformé, aidé par les retombées de la forte croissance américaine. Les actions brésiliennes ont affiché une forte hausse, amplifiée par l'appréciation de la monnaie. La reprise des prix des matières premières a plus que compensé les inquiétudes liées à une inflation élevée. La banque centrale brésilienne a relevé son taux directeur de 975 points de base pour le porter à 11.75 %, mais a laissé entendre qu'elle approchait peut-être de la fin de son cycle de hausse. L'Afrique du Sud et Taiwan ont également affiché des gains solides et ont surperformé.

Le groupe de placements a sous-performé son indice de référence de 265 points de base. Parmi les principaux marchés en portefeuille, la sélection des titres en Turquie a été négative. Cela inclut la position hors indice de l'opérateur de supermarchés Sok Marketler. En revanche, la surpondération de l'Afrique du Sud et la sélection des titres au sein de ce marché ont été positives, en particulier la surpondération de Firstrand. La sélection des titres en Corée du Sud, avec une surpondération de Samsung Fire & Marine Insurance, a bien fonctionné. La surpondération du Brésil a été positive. La surpondération de la Grèce et de la Hongrie, ainsi que la sélection positive des titres sur ces deux marchés, ont également été bénéfiques. Malgré la perte absolue, la Russie a contribué à la performance relative.

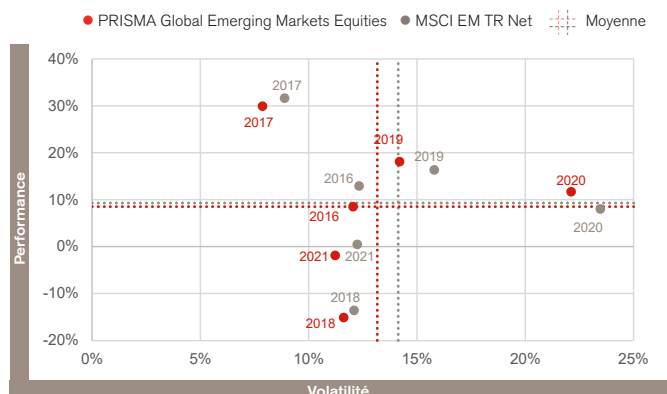
Quant aux marchés secondaires, ils ont nuï à la performance relative. L'Inde et Taiwan ont été les plus grands détracteurs. La Chine, le Mexique et la Pologne ont également été négatifs. A l'inverse, la Slovaquie a été positive.

Schroders Investment Management

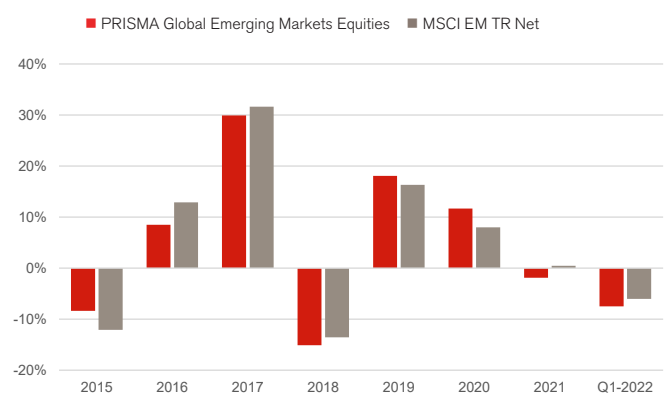
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 26.06.2015	2021	1 ^{ER} TRIM. 2022	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	-1.91%	-7.51%	31.20%	14.42%
MSCI Emerging Markets TR Net	0.46%	-6.05%	33.83%	15.07%

Performances vs volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

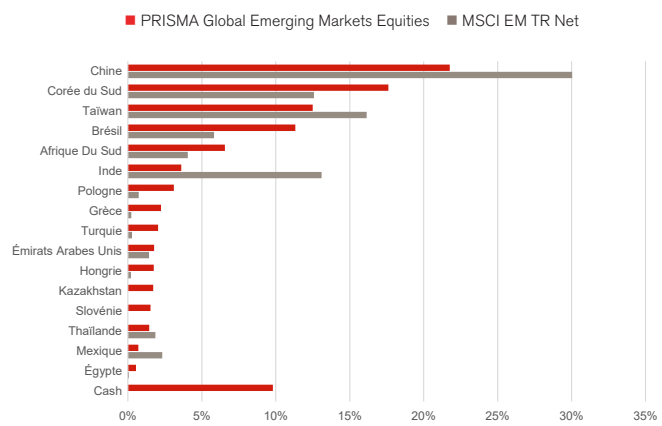


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

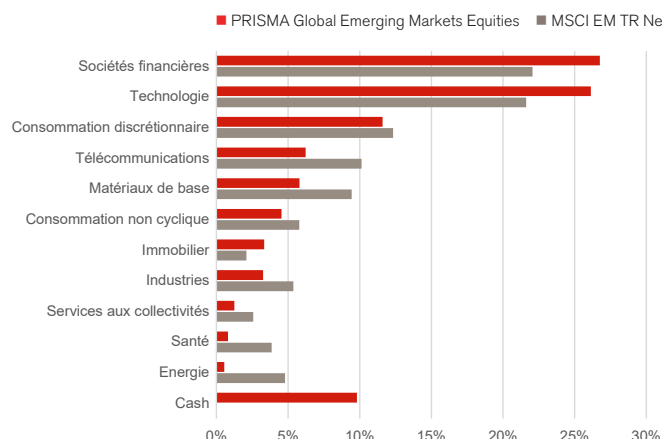


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2022

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions principales

1	FIRSTRAND LTD Financials South Africa	9.82%
2	ITAU UNIBANCO HOLDING SA Financials Brazil	3.25%
3	AIA GROUP LTD Financials Hong Kong	3.18%
4	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	2.55%
5	TENCENT HOLDINGS LTD	9.22%
6	CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD	5.92%
7	JD.COM INC	2.34%
8	SAMSUNG SDI CO LTD	2.65%
9	SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANCE CO LTD	2.20%
10	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1.90%
	Nombre de positions	57
	Cash	9.82%

PRISMA ESG World Convertible Bonds

Sur la période, le groupe de placements réalise une performance de -11.64% contre -12.19% pour l'indice Refinitiv Global Convertible Focus en CHF, soit une surperformance de 55 points de base.

Sur la période, une forte rotation en défaveur des secteurs de croissance (Russell 2000 growth -14.4% en USD, -16.2% en CHF) a négativement impacté la performance des obligations convertibles en raison d'une majorité d'émetteurs de mid-cap à forte croissance. Dans le même temps, les sociétés liées au tourisme sont devenues un segment important de la classe d'actifs : les sociétés américaines de ce secteur ont poursuivi leur progression entamée en 2020 alors qu'en Europe, les sociétés de la recovery ont sous-performé à la suite de la propagation des variants, retardant la réouverture des économies européennes, et à l'émergence du conflit russo-ukrainien. Enfin, les sous-jacents asiatiques ont également sous-performé, affectés par le durcissement des réglementations et des inquiétudes autour du marché immobilier en Chine.

La sélection de titres a globalement bénéficié à la performance relative sur la période. Le groupe de placements ne détenait pas d'exposition à la Russie, contrairement à l'indice, ce qui a contribué positivement en relatif. Les titres des secteurs des logiciels et de la cybersécurité ont surperformé.

Après une période d'ajustement, la classe d'actifs des obligations convertibles est particulièrement bien positionnée pour la période à venir, grâce à des fondamentaux sous-jacents solides et par des valorisations attrayantes.

De plus, le choix de titres dans les semi-conducteurs et la surexposition à l'énergie aux États-Unis a été profitable. Les titres de la recovery, en particulier l'aéronautique et l'hôtellerie, ont coûté en relatif mais l'impact a été limité grâce à des structures convexes. De même, la sous-exposition au secteur minier et les positions en « *utilities* » européennes ont coûté en relatif.

Le gérant est optimiste pour trois raisons principales. Premièrement, les fondamentaux des actions sous-jacents aux obligations convertibles sont solides : plus de 73% des sociétés composant l'indice ont dépassé les attentes sur leur chiffre d'affaires et il anticipe une continuation de publications solides. Deuxièmement, les niveaux de valorisation des actions sous-jacents sont actuellement attractifs : les valeurs mid-caps de la technologie ont déjà fortement corrigé depuis février 2021 et certaines de ces obligations convertibles traitent en-dessous du pair, offrant un portage attractif de 3% à 6% avec une sensibilité actions entre 40% et 60%. Enfin, les obligations convertibles sont à niveau de convexité historiquement élevé et celles-ci se négocient avec une décote par rapport à leur valorisation intrinsèque en moyenne.

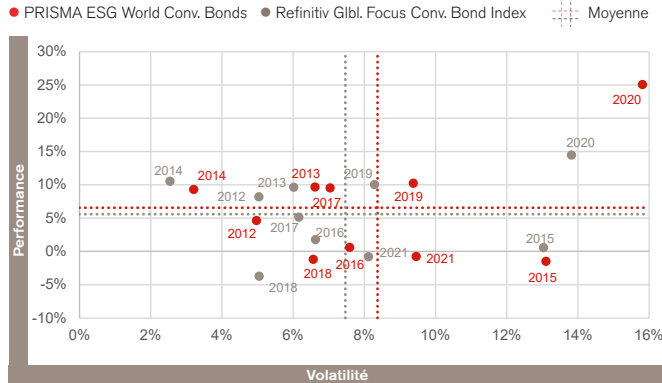
Le gérant estime que l'influence des facteurs macroéconomiques et géopolitiques est appelée à s'estomper et que l'accent sera remis sur les fondamentaux. La classe d'actifs des obligations convertibles est particulièrement bien positionnée pour la période à venir, grâce à des fondamentaux sous-jacents solides et par des valorisations et des structures attrayantes.

Lazard Asset Management LLC

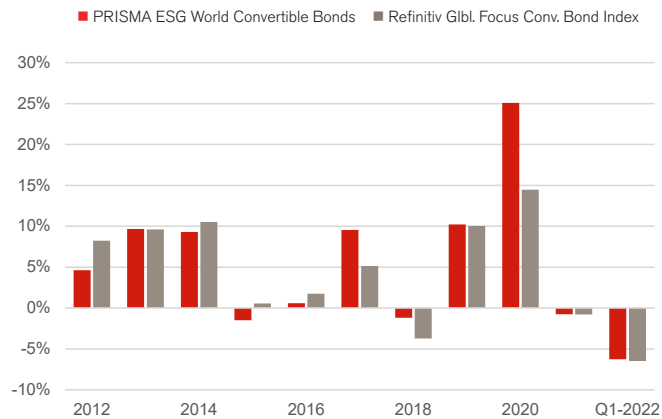
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 26.01.2001	2021	1 ^{ER} TRIM. 2022	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	-0.74%	-6.25%	43.69%	10.31%
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index	-0.80%	-6.49%	29.11%	10.54%

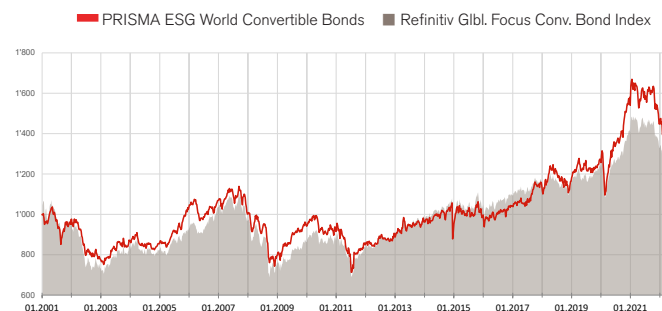
Performances vs volatilités annualisées [*]



PERFORMANCES ANNUELLES [*]



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

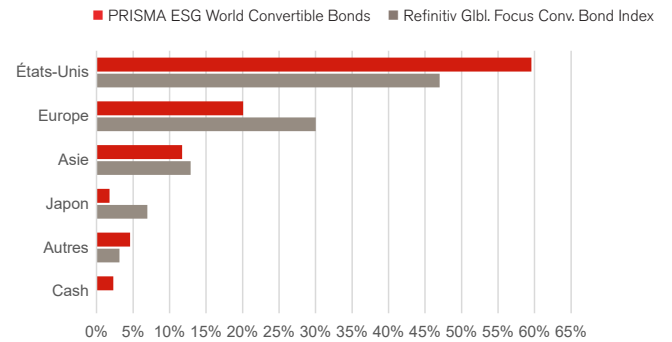


MESURE DE RISQUES

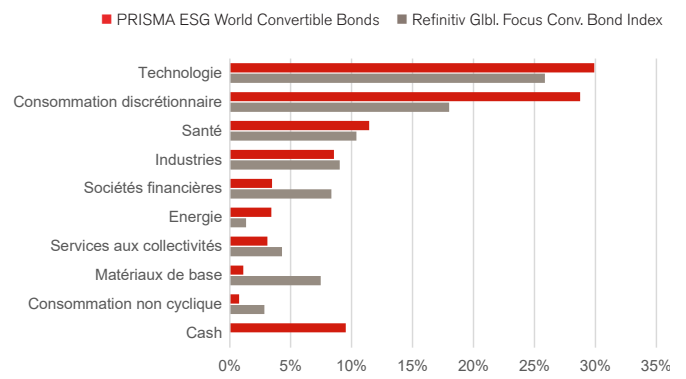
	DUR. MODIFIÉE	RATING MOYEN	DELTA
ESG WORLD CONV. BONDS	0.96	BB+	53.90%
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index	2.19	BB	49.74%

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2022

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions principales

1	AIRBNB INC-CLASS A 0 03/15/26	2.69%
2	SPLUNK INC 1 1/8 06/15/27	2.48%
3	DEXCOM INC 0 1/4 11/15/25	2.42%
4	EXPEDIA GROUP INC 0 02/15/26	2.34%
5	FORD MOTOR CO 0 03/15/26	2.17%
Nombre total de positions		92
Cash		2.30%

[*] Nouveau gérant depuis le 02.06.2017

PRISMA Global Credit Allocation

L'exercice 2021/2022 du groupe de placements a été marqué par la modification de l'objectif de gestion au début de l'année 2022, qui a étendu la zone géographique des investissements de l'Europe au monde. Les autres caractéristiques sont restées inchangées, notamment le processus de gestion et les limites de risque. L'objectif de cette modification est d'accroître la diversification entre les différents segments obligataires sur lesquels le gérant peut intervenir. En conséquence, le benchmark a été modifié, le «*Bloomberg Barclays Global Aggregate – Credit – CHF Hedged*» devenant effectif à la place du précédent indice composite à partir du 3 janvier 2022.

La modification de l'objectif de gestion au début de l'année 2022 a étendu la zone géographique des investissements de l'Europe au monde afin d'accroître la diversification entre les différents segments obligataires sur lesquels la stratégie peut intervenir.

Sur l'exercice, le groupe de placements enregistre une baisse de 2.78%.

Sur la partie de l'exercice courant jusqu'au 31 décembre 2021 (version européenne), le groupe de placements réalise une surperformance de 0.90%, attribuable pour la majeure partie au processus de pilotage des sensibilités, particulièrement celui agissant sur le delta global. L'allocation stratégique a été neutre, tandis que les stratégies de protection ainsi que les fonds internes de «*picking*» – Obligations à haut rendement et Convertibles – ont contribué positivement.

Sur la partie de l'exercice débutant au 31 décembre 2021 (version globale), le groupe de placements réalise une surperformance de 2.95%, avec, à nouveau, une forte contribution du processus de pilotage du delta global. A noter également que le processus a introduit une allocation optimisée visant à répliquer l'exposition au benchmark, tout en profitant de facteurs de rendement structurels.

Cette allocation a fourni au groupe de placements une part très significative de sa surperformance par rapport à l'indice de référence. Le contexte global dans lequel la stratégie a évolué durant l'exercice doit lui aussi être séparé entre les trois derniers trimestres de 2021 et le premier trimestre 2022.

Dans la première partie, la conjoncture a été toujours portée par la reprise postérieure au choc enregistré en 2020, les indicateurs avancés se maintenant globalement à des niveaux élevés. Les variants Delta puis Omicron ont ponctuellement pesé sur la production, entraînant des perturbations dans les chaînes de production mais la demande globale est restée très soutenue, notamment grâce à l'épargne accumulée par les ménages pendant les périodes de confinement. Ces deux éléments combinés ont engendré de nettes pressions inflationnistes.

Celles-ci ont pris plus d'ampleur au premier trimestre 2022, alors que le conflit russo-ukrainien poussait les prix des matières premières à la hausse, créant un contexte inflationniste d'une intensité inédite. Les banques centrales sont apparues prises de court par la rapidité du phénomène. Le degré d'accommodation monétaire, hérité de plus de dix ans de politiques de soutien était tel – les taux monétaires réels étaient à des plus bas historiques et la taille des bilans des banques centrales au plus haut – qu'elles ont dû très brutalement réviser leur politique monétaire. La Fed a procédé à une première hausse des taux en mars, et devrait faire de même à chaque réunion du FOMC en 2022, et ce incluant plusieurs hausses de 50 points de base.

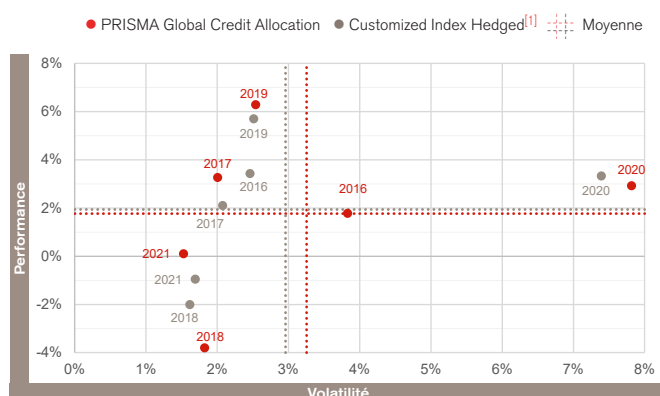
La situation chinoise a ajouté à l'ensemble de ces menaces. Sa politique maximaliste de lutte contre la pandémie a entraîné une baisse sensible de l'activité domestique, dont la croissance pourrait ne pas dépasser 4.5% cette année. Les conséquences devraient se faire sentir tant au niveau de la demande globale que de celui de l'offre, avec de nouvelles contraintes sur les chaînes de production.

Ellipsis Asset Management

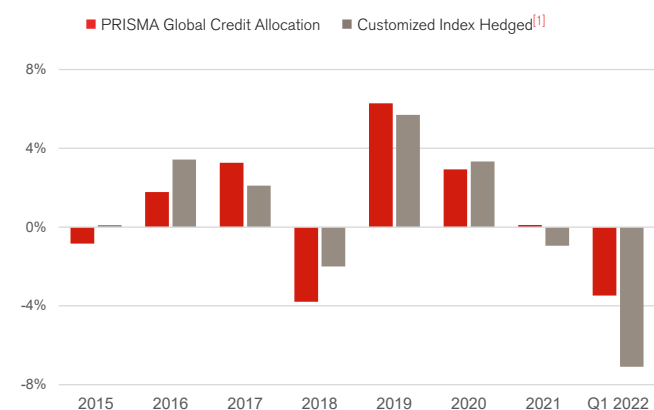
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 08.05.2015	2021	1 ^{ER} TRIM. 2022	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION	0.11%	-3.47%	6.02%	4.13%
Customized Index Hedged ^[1]	-0.95%	-7.09%	4.14%	3.93%

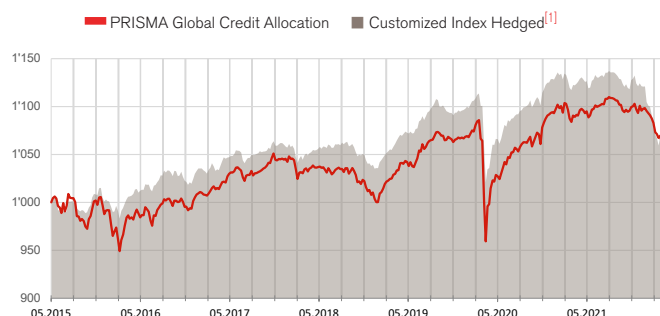
Performances vs volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES



ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



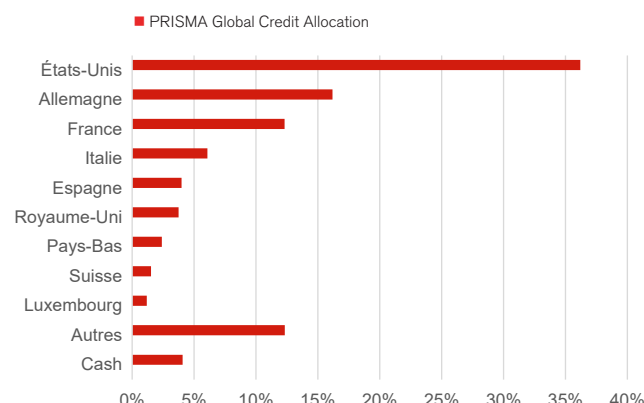
[1] Bloomberg Barclays Global Aggregate depuis le 03.01.2022

MESURE DE RISQUES

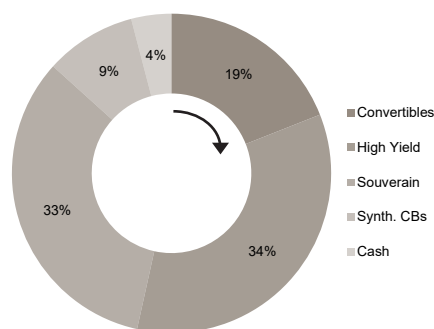
	DURATION MODIFIÉE	RATING MOYEN
PRISMA GCA	6.02	BBB -
Indice	6.80	/

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2022

Répartition géographique



Répartition par classe d'actifs (futures inclus)



Positions (hors futures)

1	Ellipsis High Yield Fund (Z EUR)	19.6%
2	FEDERAL Support Monétaire ESG - Part SI	11.0%
3	AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	11.0%
4	ALLIANZ Securicash SRI - Part WC (EUR)	11.0%
5	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond Fund	9.9%
6	Ellipsis Global Convertible Fund (Z EUR)	8.0%
7	Ellipsis Low Vol Equity Fund (Z EUR)	6.7%
8	Ellipsis European Convertible Fund (Z EUR)	5.5%
9	Ellipsis Master Top ECI Fund (Z EUR)	5.5%
10	iShares Markit iBoxx Euro High Yield	4.9%
	Nombre de positions	11
	Cash	4%

COMPOSITION DE L'INDICE^[2]

- 40 % Eb. REXX® 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.

[2] Indice non-hedgé jusqu'au 31.03.2017

PRISMA ESG CHF Bonds

L'exercice 2021/2022 du groupe de placements PRISMA ESG CHF Bonds aura été marqué par plusieurs phases bien distinctes. Tout d'abord, la phase de rattrapage post-pandémie qui s'est poursuivie durant les deux premiers trimestres de l'exercice - avril à septembre. Puis une phase marquée par l'accélération de la hausse des prix des matières premières et le basculement de la FED vers un discours plus musclé, ouvrant ainsi la porte aux spéculations sur le début d'un « *tapering* » à venir. Ces tendances ont, contre toute attente, été suivies d'une baisse des taux US, en particulier sur les longues échéances. Le groupe de placements (Classe I) progressait ainsi de 2% sur cette période, alors que le taux CHF à 10 ans oscillait entre -0.4% et -0.1%.

Le début 2022 aura été marqué par l'un des phénomènes économiques les plus importants de ces dernières années : la hausse massive des taux d'intérêt des économies occidentales.

Dès la fin de l'été, début de l'automne, les craintes d'une poussée de l'inflation se sont progressivement renforcées. Les banques centrales ont, dans un premier temps, voulu être rassurantes, en parlant de phase transitoire uniquement. Les annonces concernant un nouveau variant du coronavirus renforçant la prudence des banquiers centraux. Mais les chiffres inflationnistes observés au début du quatrième trimestre, et leur transmission aux salaires posaient des sérieuses questions sur la nature transitoire du phénomène. Une hausse marquée de la volatilité des indices obligataires a ainsi été observée sur cette période. Le groupe de placements cédait alors 0.6% sur les trois derniers mois de 2021.

Les deux dernières phases se sont rapidement enchaînées, dès le début 2022. Dans un premier temps, les doutes sur la capacité des banques centrales à maîtriser l'inflation et le potentiel effet adverse des augmentations des taux se sont traduits par l'un des pires mois de janvier de l'histoire des actifs risqués.

Ces risques de stagflation sont rapidement passés en second plan avec l'escalade de la crise russo-ukrainienne et les sanctions imposées par les pays occidentaux. Ces événements ont masqué un des phénomènes économiques les plus importants de ces dernières années : la hausse massive des taux d'intérêt des économies occidentales. Le taux CHF à dix ans a augmenté de 0.7% pour retrouver un niveau de 0.6% et les taux courts ont également augmenté de 0.6%. On retrouve donc sur les taux en CHF des niveaux qui n'avaient plus été atteints depuis l'abandon du peg EUR/CHF en 2015. Nous avons donc assisté en Suisse à un mouvement parallèle de la hausse de la courbe des taux, sans mouvement d'aplatissement.

Sur les trois premiers mois de 2022, l'indice obligataire SBI AAA-BBB® a ainsi perdu 6.1%. Ce chiffre reflète non seulement l'augmentation des taux, mais également la sortie des indices de la Russie (à la suite des « *downgrades* » de la note des émetteurs russes) ainsi que l'élargissement des spreads de crédit. Le portefeuille a souffert de cet environnement et le groupe de placements a enregistré une performance négative de 6.5% sur la même période. Bien que la faible durée ait permis au portefeuille de moins souffrir de l'augmentation des taux, l'exposition au crédit et à la Russie a pesé sur la performance. Ainsi sur l'exercice complet 2021/2022, le groupe de placements (Classe I) est en baisse de 5.2%.

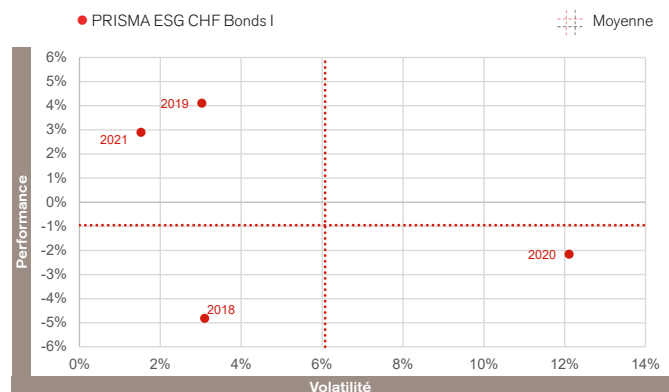
Le portefeuille est actuellement composé de 72 positions, avec un rendement à échéance de 3.4% pour une durée de 3.2 années. La stratégie évolue avec une réduction du poids des positions les plus risquées. En termes de durée, le portefeuille reste positionné sur la partie courte de la courbe, mais le gérant prévoit de rallonger la durée moyenne du portefeuille afin de s'exposer à la partie la plus pentue de la courbe et donc de profiter du « *roll-down* ». L'activité sur le marché primaire permet également de maintenir une diversification élevée du portefeuille.

XO Investments SA

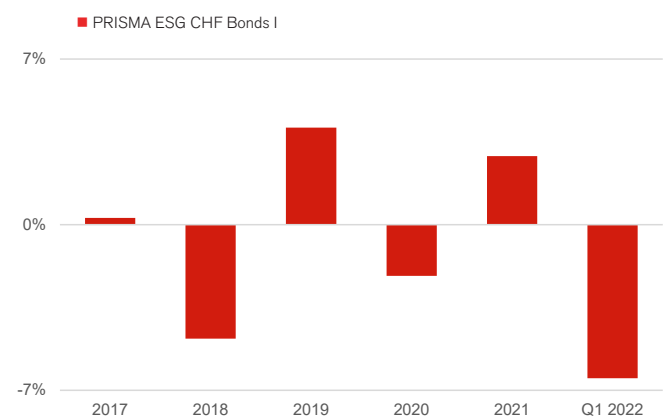
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 19.05.2017	2021	1 ^{ER} TRIM. 2022	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA ESG CHF BONDS I	2.90%	-6.48%	-6.44%	6.05%

Performances vs volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES



ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'UNE PART

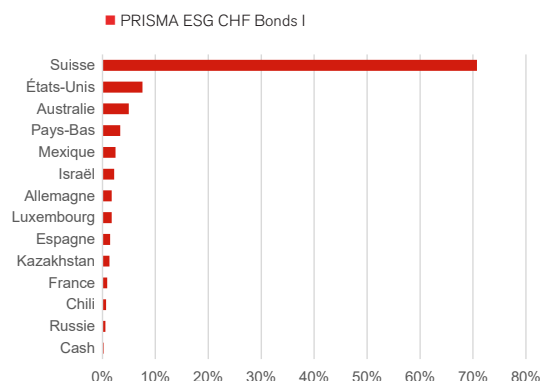


MESURE DE RISQUES

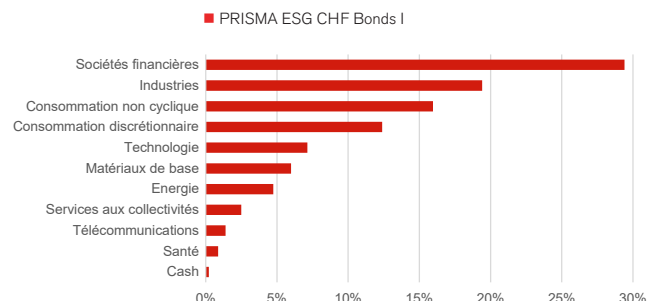
	DURATION MODIFIÉE	RATING MOYEN
PRISMA ESG CHF BONDS I	3.23	BBB

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2022

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions principales

1	Proman Holding AG 3.50%	31.05.2022	2.92%
2	Varia US Properties 3%	20.06.2023	2.59%
3	Alpiq Holding AG Float Perp.		2.49%
4	CPH Chemie & Papier 2%	12.10.2023	2.34%
5	Swiss Life 2% Perp		2.34%
6	La Tour Holding SA 2.5%	30.06.2022	2.14%
7	MSC Croisiers SA 3%	14.07.2023	2.13%
8	LafargeHolcim Ltd 3.50%	Perp	2.10%
9	Macquarie Group Ltd. 0.395%	20.07.2028	2.05%
10	Ferring Holding SA 1.05%	09.07.2025	2.04%
	Nombre total de positions		72
	Cash		0.22%

PRISMA Renminbi Bonds

Le groupe de placements a enregistré une baisse de - 2.01% (en CHF) sur la période 31 mars 2021 au 31 mars 2022, en-deçà de la performance de 3.40 % (en CHF) de son indice de référence. A noter que Harvest a repris la gestion au début mai 2021.

L'allocation aux obligations chinoises offshore cotées en USD a été la principale cause de sous-performance, dans un contexte de hausse rapide des rendements du Trésor américain et de risques accrus de défaillance des promoteurs immobiliers chinois. La surpondération structurelle du portefeuille sur les crédits d'entreprise onshore en RMB, en raison de sa nature axée sur le crédit, a également pesé sur la performance, les crédits d'entreprise onshore ayant sous-performé les obligations d'État chinoises.

Au cours de l'exercice sous revue, la performance des obligations onshore en RMB a été satisfaisante, la Chine ayant modifié l'orientation de sa politique macroéconomique pour l'assouplir légèrement afin de soutenir sa croissance économique. Entre la fin de l'année 2021 et le début de l'année 2022, la banque centrale chinoise a ainsi abaissé certains taux de référence importants et le gouvernement a accéléré les émissions d'obligations d'État locales. Dans ce contexte, le rendement des obligations d'État chinoises à 10 ans est tombé à 2.77 % en mars 2022, contre environ 3.20 % au début de l'exercice. En outre, le marché obligataire onshore a été soutenu par une demande résiliente d'actifs libellés en renminbi.

La monnaie chinoise s'est appréciée de 3.4 % par rapport au USD en raison de l'augmentation de l'excédent commercial au cours de l'exercice, et de 5.8% par rapport au CHF (devise de référence du groupe de placements).

Les obligations chinoises cotées en renminbi restent une classe d'actif qui a démontré une forte résilience dans un contexte de hausse généralisée des taux d'intérêt. La force du renminbi par rapport au franc suisse constitue également un important facteur positif.

Parallèlement, le marché des obligations chinoises offshore en USD a chuté au cours de l'exercice. L'inflation aux Etats-Unis a atteint des sommets inégalés depuis des décennies en raison des contraintes de la chaîne d'approvisionnement et de l'impact de la guerre Russie-Ukraine sur les produits de base. La courbe des rendements du Trésor US a ainsi augmenté et s'est aplatie de façon notable au début de 2022, ce qui a nui à la performance des obligations chinoises libellées en USD. Les obligations à haut rendement des promoteurs immobiliers chinois ont fortement baissé en raison du défaut de paiement d'un émetteur et du plongeon des ventes de logements, et ont continué à se négocier à des niveaux très déprimés.

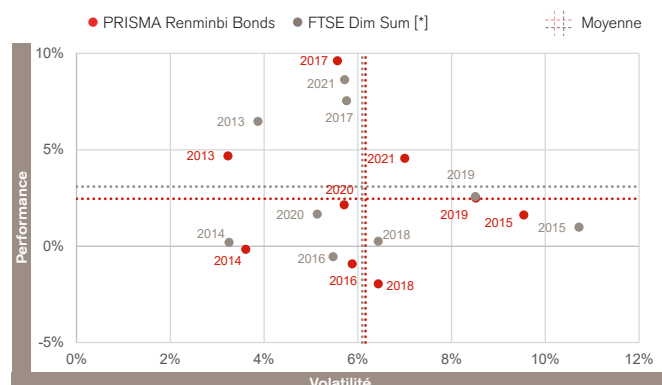
Au cours de l'exercice, en réponse à la montée rapide des rendements du Trésor US, le portefeuille a considérablement réduit son exposition aux obligations chinoises offshore en USD. À la fin de l'exercice, les prix du marché avaient déjà intégré des hausses de taux agressives aux États-Unis, indiquant une plus grande probabilité que les rendements du Trésor US atteignent un sommet au deuxième trimestre de 2022 plutôt que de s'enlever davantage. Pourtant, avant que des signes d'atténuation des pressions inflationnistes ne se manifestent, les commentaires agressifs des responsables de la Réserve fédérale américaine continueront de peser sur le sentiment du marché obligataire en USD. En revanche, le gérant estime que le marché obligataire onshore en RMB bénéficiera du bon excédent commercial de la Chine et de son assouplissement pour soutenir la croissance. Le gérant maintient son opinion selon laquelle les rendements des obligations d'État chinoises à 10 ans resteront entre 2.50 % et 2.80 % pour le reste de l'année 2022. Le portefeuille continuera à être exposé principalement sur les obligations chinoises onshore de qualité investment grade, qui présentent une très faible exposition aux risques de défaut du secteur immobilier chinois.

Harvest Global Investments Ltd

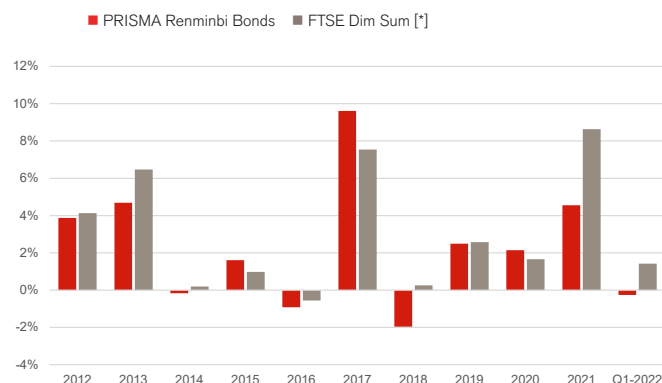
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 11.05.2012	2021	1 ^{ER} TRIM. 2022	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA RENMINBI BONDS	4.56%	-0.26%	28.26%	6.13%
FTSE Dim Sum	8.63%	1.42%	38.17%	6.08%

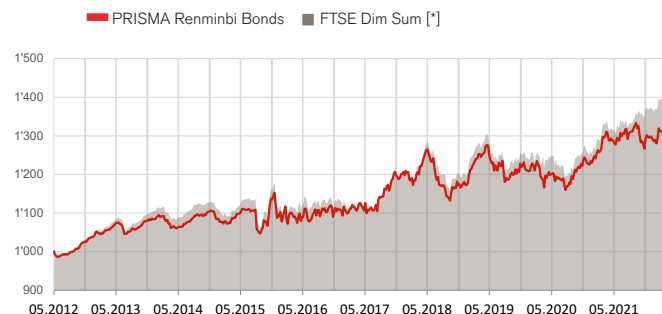
Performances vs volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

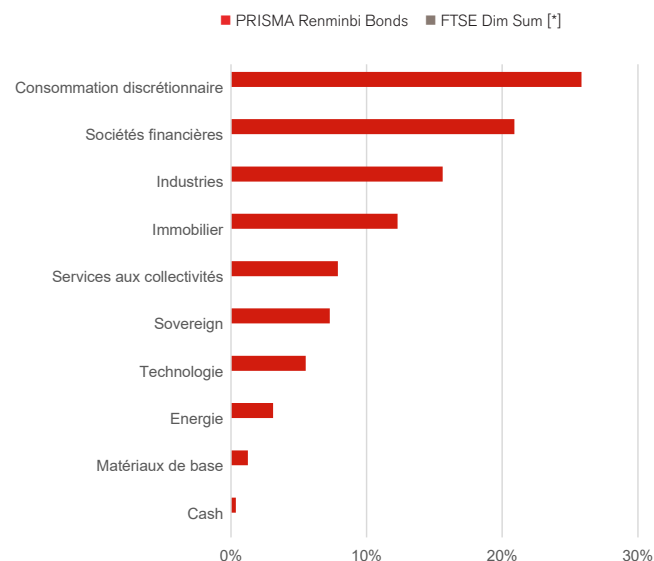


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2022

Répartition sectorielle



Positions

1	AGRICUL DEV BANK CHINA	3.34%
2	OVERSEAS CHINESE TOWN	3.11%
3	BRIGHT FOOD GROUP CO LTD	3.11%
4	CHINA COMM CONSTRUCTION	3.09%
5	SINOCHEM CORP	3.09%
6	FINANCIAL STREET HLDGS	3.09%
7	MERCEDES-BENZ INT FINCE	3.07%
8	SHENZHEN MUNI GOVT	3.05%
9	CITIC SECURITIES CO LTD	3.03%
Nombre total de positions		54
Cash		0.40%

MESURE DE RISQUES

	DURATION MODIFIÉE	RATING MOYEN
PRISMA RENMINBI BONDS	5.2	A-
FTSE Dim Sum	2.77	A+

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

PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1

Le groupe de placements PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1, lancé fin 2021, offre un accès exclusif à un programme de Co-Investissement réservé aux plus grandes institutions mondiales.

L'intérêt pour le co-investissement s'est accru au cours des dernières années, car il offre des effets de diversification supplémentaires dans les portefeuilles de Private Equity et améliore la performance réalisée. Début 2020, on comptait près de 60 % d'investisseurs (les « *Limited Partners* » ou LPs) qui prévoyaient d'investir dans des opportunités de co-investissement, contre seulement 24 % en 2012 ^[1].

Les co-investissements offrent en effet aux investisseurs la possibilité d'investir directement dans des entreprises aux côtés des gérants de fonds de Private Equity professionnels (les « *General Partners* » ou GPs) qui effectuent la due diligence préalable, exécutent la transaction et gèrent la participation dans l'entreprise privée jusqu'à son exit (réalisation de l'investissement). Les co-investissements sont généralement proposés par les GPs à leurs clients (les LPs) qui sont investis dans les fonds qu'ils gèrent.

Ainsi, pour obtenir un portefeuille de co-investissements de qualité et diversifié, il est essentiel de collaborer avec un vaste réseau d'origination global, autant avec des GPs globaux de premier plan qu'avec des GPs spécialisés sur un secteur ou une région.

[1] Source : Preqin Special Report : « *LP Appetite for Private Equity Co-Investments* ».

Grâce à un partenariat avec la société genevoise Decalia SA, la fondation PRISMA a pu avoir accès en 2021 au programme exclusif de co-investissements PEC V (cinquième vintage) géré par Hermes GPE. Cela permet aux membres-investisseurs de PRISMA d'avoir accès à un deal flow d'une diversité considérable et de participer à un programme qui n'est accessible qu'aux plus grandes caisses de pension au monde.

HERMES GPE est un gérant britannique pionnier du co-investissement. Au cours des 20 dernières années, ils ont déployé plus de USD 3.9 Mrd à travers 250 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 7.3 Mrd

alloués à 285 fonds (1.6x et IRR 13%)

29 ans d'expérience

dans les fonds et 20 ans dans les co-investissements

18% IRR et 1.8x

de rendement réalisé sur 110 co-investissements sortis

USD 3.9 Md

alloués dans 250 co-investissements

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 déjà effectué un premier « commitment » d'environ 42 millions en décembre 2021. Le fonds PEC V vise une taille de USD 400 millions, avec un « hard cap » de USD 600 millions qui devrait être atteint dans le courant de l'année 2022.

Decalia SA

PRISMA SHARP

Au cours de la période sous revue (31 mars 2021 au 31 mars 2022) le groupe de placements PRISMA SHARP a réalisé une performance de +2.62% en USD (+0.45% en CHF, sa devise de référence jusqu'à la fin de l'exercice 2021-2022^[1])

La période sous revue est caractérisée par une hausse des actifs risqués (+7.3% pour le MSCI ACWI Net Total Return en USD) couplée à une baisse significative du compartiment obligataire (-3.9% pour le Bloomberg Global Aggregate couvert en USD). Les classes d'actifs dites « *alternatives* » ont connu de fortes performances (+14.9% pour l'or en USD, et +49.3% pour les matières premières en USD).

Sur la période, le groupe de placements PRISMA SHARP a maintenu un niveau élevé de diversification (au cœur de la construction du portefeuille) sur toutes les classes d'actifs parmi un univers d'investissement comprenant les actions, les obligations (nominales et liées à l'inflation) le crédit, les matières premières et les devises.

Les modèles de risque actifs ont permis des ajustements tactiques de l'allocation d'actifs et du niveau de risque global du portefeuille. A ce titre il convient de distinguer deux périodes :

La période sous revue est caractérisée par un changement de régime marqué par un retour de l'inflation.

Sur la première période (trois derniers trimestres de 2021), le portefeuille a opéré une surpondération crédit, actions et actifs réels (matières premières et obligations liées à l'inflation) contre une sous-pondération sur les obligations nominales basées sur l'évolution du momentum, de la corrélation et des volatilités relatives. Ceci a été de plus combiné à une réduction globale du levier pour contrôler la volatilité du portefeuille.

Sur la deuxième période (premier trimestre 2022), la détérioration du risque sur les actifs risqués ont conduit à

- (i) une réduction des poches actions et crédit,
- (ii) une poursuite de la réduction sur les obligations nominales et
- (iii) un renforcement des expositions sur l'or et les matières premières

dans un contexte de renforcement des craintes inflationniste aggravées par le conflit ukrainien.

Sur la période sous revue, les allocations moyennes par classes d'actifs sont les suivantes: actions 37%, crédit 86%, obligations 91%, actifs réels 33% pour une exposition brute moyenne de 254%. Au 31 mars 2022 les allocations par classes d'actifs sont les suivantes: actions 34%, crédit 71%, obligations 50%, actifs réels 28% pour une exposition brute de 189%.

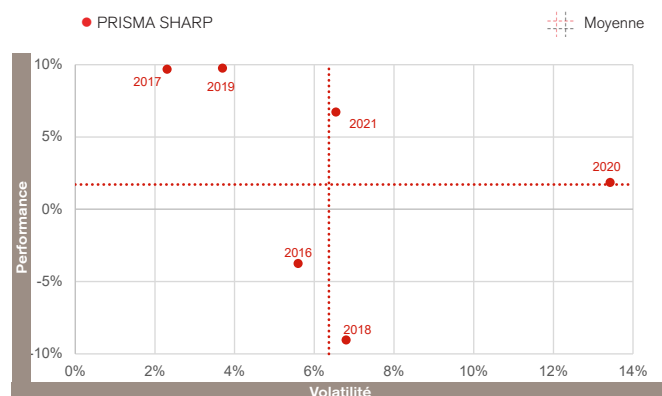
Rothschild & Co

[1] Depuis son lancement, la devise de référence du groupe de placements était le CHF. Or, depuis le changement de la stratégie du SMART au SHARP début 2021, le portefeuille sous-jacent était en USD 100% couvert. En conséquence, la devise du groupe de placements est devenue le USD depuis le 1er avril 2022.

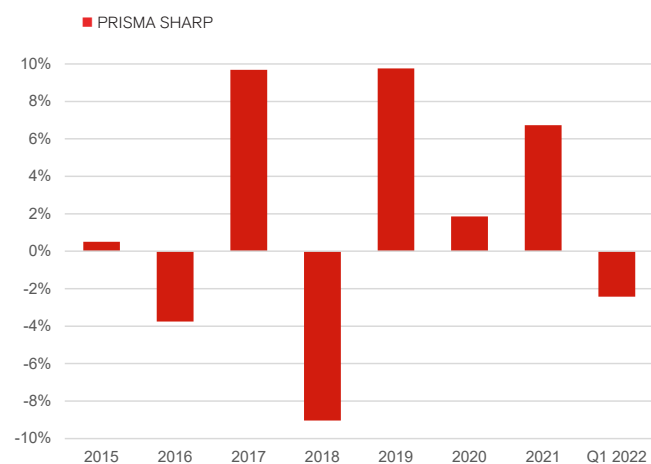
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 25.09.2015	2021	1 ^{ER} TRIM. 2022	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA SHARP	6.73%	-2.42%	12.38%	7.15%

Performances vs volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

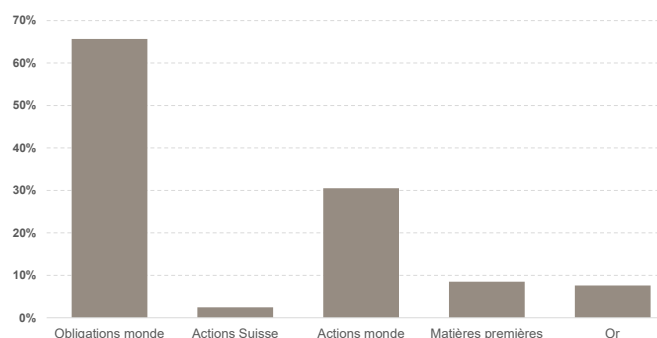


ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'UNE PART



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2022

Répartition par classes d'actifs



Positions principales

1	Swap on BNP IG US 5y Credit	27.7%
2	AMUNDI MMKT-S/T USD-XV(C)	19.4%
3	Swap on NMR IG US 5y Credit	18.9%
4	ICS USD LIQ-PRM ACC	18.9%
5	INSTICASH-USD 1D STVNAV-I	11.6%
6	ABERDEEN STND LIQ USD-K2	11.5%
7	S&P500 EMINI FUT Jun22	10.1%
8	US 10YR NOTE (CBT)Jun22	9.9%
9	EURO-BUND FUTURE Jun22	9.9%
10	ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	7.6%
Nombre total de positions		48

PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate

Une attention particulière est portée au positionnement des projets en fonction de leurs marchés respectifs, à l'optimisation des surfaces constructibles, au choix des matériaux, (...) ainsi qu'aux aménagements extérieurs, afin d'optimiser la rentabilité et la qualité des immeubles.

L'exercice 2021/2022 a été notamment marqué par le changement de nom du groupe de placements, désormais PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate. Ce nouveau nom aligne davantage le nom du groupe de placements avec la stratégie poursuivie dans le développement des projets, soit la prise en compte des trois sphères du développement durable.

Durant cet exercice, le groupe de placements a continué à progresser avec la livraison du projet de Saxon et l'entrée en force du Plan de Quartier du terrain de Monthey, soit la dernière condition suspensive de l'acte de vente. Ce projet est maintenant en développement au même titre que le projet de Pomy.

La construction du secteur C3 du quartier des Portes du Lac à Estavayer-le-Lac avance selon le planning et le budget est respecté malgré la situation actuelle de hausse du prix des matières premières. Tous les appartements PPE ont été vendus et la plupart des baux à loyer des surfaces commerciales seront signés d'ici l'été 2022. La servitude en faveur de la Commune d'Estavayer relative à un parcours didactique sur la biodiversité a également été signée, ancrant plus fortement le développement durable dans le projet.

En ce qui concerne la construction du projet de Lausanne, un décalage est attendu sur le planning en raison de délais d'approvisionnement. Par ailleurs, le budget de ce bâtiment a été revu à la hausse une seconde fois. Néanmoins, ces surcoûts ont permis d'obtenir un nouvel ajustement du plafond des loyers soumis à la LPPPL (RSV 840.15) et ont été absorbés lors de la réévaluation semestrielle du bâtiment (réduction de la prime de risque liée à la réalisation au vu de la livraison prochaine du bâtiment).

Pour ce qui est des projets en développement, soit Pomy et Monthey, ceux-ci avancent en parallèle avec pour objectif le dépôt des demandes de permis de construire à l'automne 2022. Une attention toute particulière est portée au positionnement des projets en fonction de leurs marchés respectifs, à l'optimisation des surfaces constructibles, au choix des matériaux, avec notamment une étude de faisabilité en cours pour une réalisation mixte bois-béton pour chacun des projets, ainsi qu'aux aménagements extérieurs, afin d'optimiser la rentabilité et la qualité des immeubles.

Parmi les projets en exploitation, le projet de Saxon a été réceptionné en début d'année 2022 et le processus de mise en valeur se poursuit à bonne cadence. Les habitudes régionales font que les locataires attendent généralement l'échéance contractuelle de leur bail à loyer avant d'en signer un nouveau. Dans ce contexte, près des deux tiers des surfaces commerciales sont désormais loués et presque la moitié des appartements, ce qui nous situe légèrement en avance sur le planning de location. Des « *classeurs habitants* », donnant les bons gestes écologiques et économiques à adopter seront prochainement remis aux locataires.

GEFISWISS SA

FROIDEVILLE (VD)

En exploitation depuis 2017

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



SAXON (VS)

« Forum de la Pierre Avoi »

En exploitation depuis 2022

- 3 immeubles, 72 appartements locatifs
- 9 surfaces commerciales, un parking public

LAUSANNE (VD)

« Rue de la Pontaise »

- 2 immeubles (rénovation et extension)
- 36 appartements locatifs, dont 11 adaptés aux séniors
- Un restaurant et une surface commerciale
- Début des travaux janvier 2020, exploitation fin 2022



ESTAVAYER-LE-LAC (FR)

« Les Portes du Lac »

- 7 immeubles, 95 appartements dont 34 en PPE
- 11 surfaces commerciales
- Au centre névralgique d'un quartier de 640 logements
- Début des travaux 2021, exploitation 2023

POMY (VD)

« Agglo Y »

- 15 immeubles, 150 logements
- 20% des logements seront adaptés pour des séniors
- Début des travaux 2023, exploitation 2025



MONTHEY (VS)

« Monthey Plantaud »

Copropriété avec 2 caisses de pension valaisannes

- 4 immeubles, 300 appartements
- Un parking souterrain pour l'entier du quartier
- Début des travaux 2023, exploitation 2026

LE CHÂBLE (VS)

« Curala »

- 3 immeubles, 40 appartements locatifs
- 7 surfaces commerciales
- Un lot du plan de quartier (d'un total de cinq lots)
- Début des travaux 2026, exploitation 2030



ACQUISITIONS À L'ÉTUDE

- EPALINGES
- CANTON DE GENÈVE (PLUSIEURS)
- LAUSANNE ET GRAND-LAUSANNE

PRISMA Redbrix Real Estate

Le groupe de placements PRISMA Redbrix Real Estate («PRISMA Redbrix» en abrégé) est une start-up immobilière qui investit principalement dans la construction de biens immobiliers industriels et commerciaux en Allemagne. Le concept du groupe de placements prévoit, pour ses constructions, des sites bien desservis, situés en périphérie et à proximité des villes. Les locataires / acquéreurs sont surtout des PME à la recherche d'espaces commerciaux flexibles et évolutifs à des prix de location et d'achat attractifs. La vente et la location de surfaces, situées dans des halles modulables à deux étages, évolutifs et personnalisables, génère un cash-flow à long terme.

Le total des revenus locatifs s'élève à EUR 2'367'617.- (31 mars 2021 : EUR 2'249'186.-). Une grande partie des revenus locatifs actuels provient d'un portefeuille «*Retail Side*», la part des revenus locatifs provenant des bâtiments Streetbox étant en constante augmentation.

À la clôture de l'exercice (1^{er} avril 2021 au 31 mars 2022), la valeur nette d'inventaire (VNI) du fonds est de EUR 1'193.47 par part, soit une augmentation de EUR 97.- par part.

Le total des actifs continue de progresser pour atteindre EUR 59'337'768.- (31.3.2021 : EUR 59'142'313.-) et la fortune nette du fonds s'élève à EUR 47'738'827.77.- au 31 mars 2022 (31 mars 2021 : EUR 43'858'506.-).

PRISMA Redbrix clôture à nouveau son exercice au 31 mars 2022 avec un résultat positif.

Les projets de construction à Hanau et Karlsruhe sont terminés et la commercialisation pour la vente et la location des halles modulables sont dans la dernière phase. Le rendement de placement au cours du cinquième exercice est de 8.85%.

Des liquidités suffisantes de EUR 5'613'103.- sont disponibles pour les achats futurs de nouvelles parcelles dans le but d'assurer la poursuite de la croissance du groupe de placements.

BILAN DE L'EXERCICE ÉCOULÉ

La phase d'étude de faisabilité a montré que le concept de Streetbox est demandé et qu'il peut être mis en œuvre efficacement.

Au cours de l'exercice écoulé, la vente des 36 halles modulables à Karlsruhe (Bade-Wurtemberg) a été conclue avec succès. Avec une période de commercialisation de seulement neuf mois depuis leur achèvement, le gestionnaire d'actifs est très satisfait et se tourne désormais entièrement vers les 65 halles modulables disponibles à la location.

À la fin de la période de référence, la proportion de halles déjà louées était passée à 26%. Les réservations et les halles demandées pour les start-up innovantes ainsi que les entrepreneurs de la région dans le cadre de la coopération avec le développement économique de la ville de Karlsruhe sont systématiquement traités par le service de gestion immobilière.

Sur le site de Hanau (en Hesse), une journée «portes ouvertes» et la participation aux semaines des fondateurs de la ville de Hanau ont également servi à la poursuite de la stratégie marketing.

Les ventes ont été soutenues et se sont traduites par un taux de vente de 48%, la location des mini-halles étant terminée. À la fin de la période de référence, le taux d'occupation total était de 69% (9 halles modulables sur 19), ce qui représente un niveau réjouissant, en comparaison aux expériences de halles modulables en Suisse.

Au cours de l'exercice en cours, l'Asset Manager Procimmo SA a également travaillé efficacement sur l'étude de nouveaux terrains à acquérir. Les états fédérés cibles ont été analysés pour d'éventuels achats, et des présentations de concepts correspondantes ont été réalisées.

Les six magasins EDEKA Cash + Carry continuent à contribuer de manière stable aux revenus locatifs de l'ensemble du portefeuille. Dans le cadre des négociations, des prolongations de contrat avec trois de ces magasins ont été préparées en conséquence avec le représentant d'EDEKA.

PERSPECTIVES SUR L'EXERCICE À VENIR

Le printemps 2022 commence avec une forte demande pour les halles modulables restantes - encore disponibles, et avec la fin des mesures liées au Coronavirus, les activités de marketing sont à nouveau possibles à un niveau plus soutenu. Les activités de vente et de location à Hanau et Karlsruhe devraient être achevées d'ici le milieu de l'année.

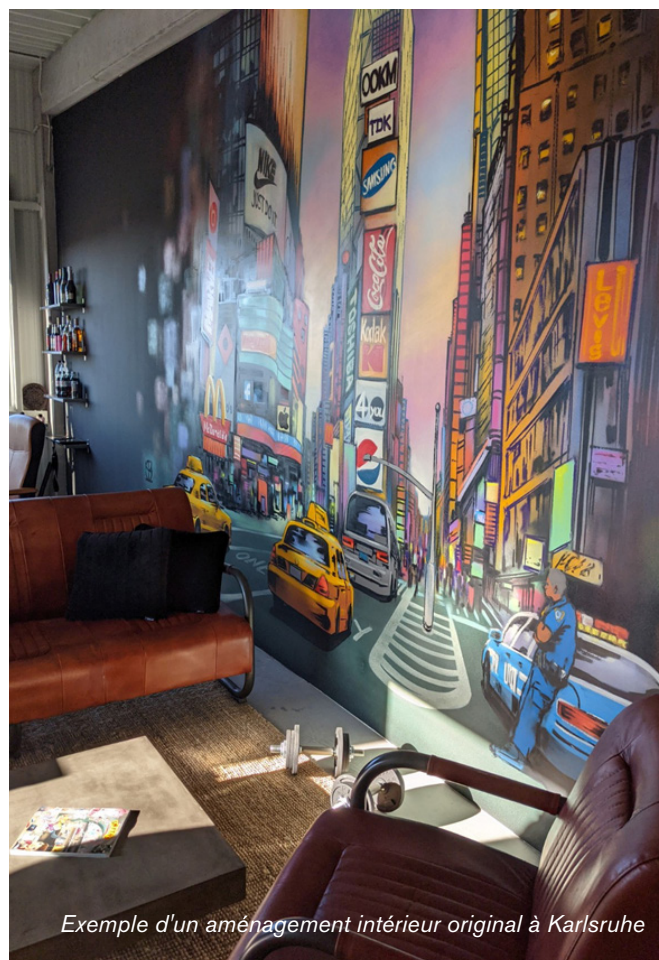
La recherche de terrains pour de nouveaux sites se déroule avec succès et de manière ciblée, mais intervient aussi dans un environnement où les terrains à bâtir pour les entreprises sont toujours moins nombreux. La «longue liste» avec actuellement près de 20 autres sites potentiels, ne cesse de s'allonger. Le gestionnaire d'actifs présente le plus rapidement possible des concepts aux administrations municipales. Il est accueilli à bras ouverts par de nombreuses communes, bien que celles-ci soient critiques à l'égard du concept de Streetbox en raison des recettes difficilement prévisibles de la taxe professionnelle.

Cinq parcelles sont actuellement présélectionnées et la «due diligence» a pu être mise en place. En cas d'achat dans les mois à venir et d'attribution groupée à un entrepreneur général, le plus performant désigné à l'issue d'une procédure d'appel d'offres, il sera possible de réaliser des économies d'échelle et d'atténuer le renchérissement des coûts de construction. Les projets seront progressivement achevés et commercialisés à partir du printemps 2024.

Proximo SA



Visite des halles modulables par le maire de Hanau, Claus Kaminsky



Exemple d'un aménagement intérieur original à Karlsruhe

Le groupe de placements PRISMA Redbrix Real Estate est une start-up immobilière qui investit principalement dans la construction d'immeubles industriels et commerciaux en Allemagne. Le concept du groupe de placements prévoit que ses constructions soient situées sur des emplacements bien desservis à proximité de la ville. Les locataires / acheteurs sont surtout des PME à la recherche d'espaces commerciaux flexibles et extensibles à des prix de location et d'achat attractifs. La vente / location de surfaces personnalisables sises dans des boîtes modulaires à deux étages génère un flux de trésorerie à long terme. L'optimisation et l'industrialisation des processus de construction permettent des rendements intéressants.

Comptes annuels des groupes de placements

PRODUITS ACTIONS

PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	44
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE	45
PRISMA ESG CHINA EQUITIES	46
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	47

PRODUITS OBLIGATIONS

PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	48
PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION	49
PRISMA ESG CHF BONDS	50
PRISMA RENMINBI BONDS	51

PRODUITS ALTERNATIFS

PRISMA SHARP	52
--------------	----

PRODUITS IMMOBILIERS

PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE	53
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE	54

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
Avoirs à vue	202'068.59	371'697.40
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	197'498'824.67	234'291'763.39
Autres actifs	2'522'453.57	2'113'273.06
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	200'223'346.83	236'776'733.85
Engagements	-106'479.42	-123'095.65
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	200'116'867.41	236'653'638.20

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	236'653'638.20	206'623'862.85
Solde des mouvements de parts	-46'778'501.51	-19'273'373.26
Résultat de l'exercice	10'241'730.72	49'303'148.61
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	200'116'867.41	236'653'638.20

COMPTE DE RÉSULTAT	2021/22 CHF (12 mois)	2020/21 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	0.00	0.00
Produits des valeurs mobilières	4'634'943.25	5'788'808.15
Autres produits	2'401.80	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	36'703.99	58'949.82
TOTAL	4'674'049.04	5'847'757.97
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-38.67	655.50
Intérêts négatifs	-2'040.97	-3'992.43
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-26'746.65	-25'293.65
Administration	-245'278.42	-231'154.00
Fonctionnement de PRISMA	-113'871.13	-107'313.82
Commissions de distribution	-227'742.25	-214'627.70
Gestion déléguée	-735'900.28	-693'462.08
Organe de révision	-4'443.70	-4'437.24
Autres charges	-11'233.11	-11'480.82
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	-452'322.22	-326'414.79
TOTAL	-1'819'617.40	-1'617'521.03
RÉSULTAT NET	2'854'431.64	4'230'236.94
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	23'142'447.04	6'850'635.70
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-15'755'147.96	38'222'275.97
RÉSULTAT TOTAL	10'241'730.72	49'303'148.61

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2022	31.03.2021
Nombre de parts au début de l'exercice	83'044	91'587
Nombre de parts émises	1'600	1'750
Nombre de parts rachetées	-18'015	-10'293
TOTAL	66'629	83'044
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	3'003.45	2'849.74

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ	31.03.2022 USD	31.03.2021 USD
Avoirs à vue	948'386.19	778'830.60
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	82'769'660.70	50'216'586.28
Autres actifs	320'588.49	183'405.09
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	84'038'635.38	51'178'821.97
Engagements	-193'796.33	-65'882.58
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	83'844'839.05	51'112'939.39

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	51'112'939.39	0.00
Distribution	-1'666'646.54	-370'050.00
Solde des mouvements de parts	30'148'504.36	49'378'938.39
Résultat de l'exercice	4'250'041.84	2'104'051.00
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	83'844'839.05	51'112'939.39

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	2021/22 USD (12 mois)	2020/21 USD (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	-184.50	185.41
Produits des valeurs mobilières	1'860'650.68	407'303.45
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus cours	117'304.92	76'782.29
TOTAL	1'977'771.10	484'271.15
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-34.99	0.00
Intérêts négatifs	-1'770.13	-93.94
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-14'374.23	-2'269.90
Administration	-73'133.60	-14'263.60
Fonctionnement de PRISMA	-31'083.66	-6'253.96
Commissions de distribution	-64'740.83	-11'769.56
Gestion déléguée	-479'453.47	-85'365.87
Organe de révision	-5'680.56	-5'220.00
Autres charges	-5'791.06	-300.79
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus cours	-158'740.85	0.00
TOTAL	-834'803.38	-125'537.62
RÉSULTAT NET	1'142'967.72	358'733.53
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	1'256'362.99	141'886.74
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	1'850'711.13	1'603'430.73
RÉSULTAT TOTAL	4'250'041.84	2'104'051.00

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2022	31.03.2021
Nombre de parts au début de l'exercice	49'379.02	0.00
Nombre de parts émises	57'722.25	49'379.02
Nombre de parts rachetées	-32'300.00	0.00
TOTAL	74'801.27	49'379.02
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I	1'125.67	1'042.02
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II	1'116.23	1'033.31
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE III	1'123.64	0.00

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
Avoirs à vue	1'127'243.64	129'267.35
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	24'335'173.01	33'594'105.24
Autres actifs	675.02	-1.99
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	25'463'091.67	33'723'370.60
Engagements	-33'080.99	-31'390.50
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	25'430'010.68	33'691'980.10

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	33'691'980.10	23'786'248.19
Solde des mouvements de parts	409'581.41	-138'211.71
Résultat de l'exercice	-8'671'550.83	10'043'943.62
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	25'430'010.68	33'691'980.10

COMPTE DE RÉSULTAT	2021/22 CHF (12 mois)	2020/21 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	0.00	0.00
Produits des valeurs mobilières	135'641.88	24'952.86
Autres produits	-266.97	52'815.56
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	135'374.91	77'768.42
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-123.12	-50.30
Intérêts négatifs	-2'458.92	-63.80
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-17'250.90	-7'644.30
Administration	-37'485.95	-35'006.10
Fonctionnement de PRISMA	-21'199.68	-30'078.74
Commissions de distribution	-31'283.00	-30'078.74
Gestion déléguée	-167'470.25	-161'973.75
Organe de révision	-4'443.64	-4'437.24
Autres charges	-4'227.99	-2'692.50
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	1'181.73
TOTAL	-285'943.45	-270'843.74
RÉSULTAT NET	-150'568.54	-193'075.32
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	8'790'946.62	95'683.17
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-17'311'928.91	10'141'335.77
RÉSULTAT TOTAL	-8'671'550.83	10'043'943.62

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2022	31.03.2021
Nombre de parts au début de l'exercice	8'555	8'605
Nombre de parts émises	104	0
Nombre de parts rachetées	0	-50
TOTAL	8'659	8'555
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	2'936.83	3'938.28

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
Avoirs à vue	271'607.14	382'266.69
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	18'136'330.32	15'955'683.49
Autres actifs	0.00	0.00
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	18'407'937.46	16'337'950.18
Engagements	-53'253.17	-15'749.54
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	18'354'684.29	16'322'200.64

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	16'322'200.64	15'183'185.49
Solde des mouvements de parts	5'487'897.26	-4'436'676.21
Résultat de l'exercice	-3'455'413.61	5'575'691.36
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	18'354'684.29	16'322'200.64

COMPTE DE RÉSULTAT

	2021/22 CHF (12 mois)	2020/21 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	0.00	0.00
Produits des valeurs mobilières	0.00	53'515.04
Autres produits	0.00	19'875.22
Participation des souscripteurs de parts aux revenus cours	-11'230.85	-23'708.00
TOTAL	-11'230.85	49'682.26
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-119.74	-3'761.42
Intérêts négatifs	-1'305.37	-3'369.30
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-3'999.25	-4'129.15
Administration	-26'561.80	-29'433.73
Fonctionnement de PRISMA	-13'240.32	-13'811.50
Commissions de distribution	-18'914.68	-19'730.78
Gestion déléguée	-144'919.08	-71'224.03
Organe de révision	-4'443.70	-4'437.24
Autres charges	-3'284.39	-2'692.50
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus cours	701.92	45'866.47
TOTAL	-216'086.41	-106'723.18
RÉSULTAT NET	-227'317.26	-57'040.92
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	4'742'064.96	2'984'143.26
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-7'970'161.31	2'648'589.02
RÉSULTAT TOTAL	-3'455'413.61	5'575'691.36

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

	31.03.2022	31.03.2021
Nombre de parts au début de l'exercice	10'464	14'784
Nombre de parts émises	4'000	4'315
Nombre de parts rachetées	-474	-8'635
TOTAL	13'990	10'464
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'311.99	1'559.84

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
Avoirs à vue	2'105'284.42	2'355'202.34
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	90'390'096.69	84'436'556.22
Autres actifs	154'712.40	165'230.75
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	92'650'093.51	86'956'989.31
Engagements	-135'791.92	-854'801.58
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	92'514'301.59	86'102'187.73

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	86'102'187.73	32'429'404.79
Solde des mouvements de parts	18'600'085.47	27'309'332.13
Résultat de l'exercice	-12'187'971.61	26'363'450.81
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	92'514'301.59	86'102'187.73

COMPTE DE RÉSULTAT	2021/22 CHF (12 mois)	2020/21 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	19.42	95.71
Produits des valeurs mobilières	532'304.05	436'513.03
Autres produits	142.83	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	-2'893.78	10'951.80
TOTAL	529'572.52	447'560.54
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-129.43	-1'077.16
Intérêts négatifs	-14'918.08	-8'418.85
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-19'528.90	-12'565.05
Administration	-100'326.00	-65'861.51
Fonctionnement de PRISMA	-46'576.59	-30'418.89
Commissions de distribution	-93'153.08	-60'837.76
Gestion déléguée	-300'595.35	-195'508.26
Gestion déléguée - commissions de performance	0.00	-800'302.45
Organe de révision	-4'443.67	-4'388.72
Autres charges	-5'617.32	-6'814.32
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	-585'288.42	-1'186'192.97
RÉSULTAT NET	-55'715.90	-738'632.43
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	2'706'328.68	5'800'920.45
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-14'838'584.39	21'301'162.79
RÉSULTAT TOTAL	-12'187'971.61	26'363'450.81

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2022	31.03.2021
Nombre de parts au début de l'exercice	52'948	28'743
Nombre de parts émises	11'438	24'205
Nombre de parts rachetées	0	0
TOTAL	64'386	52'948
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'436.87	1'626.17

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
Avoirs à vue	57'099.66	59'252.92
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	65'933'288.55	58'283'322.00
Autres actifs	0.00	0.00
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	65'990'388.21	58'342'574.92
Engagements	-68'928.74	-42'827.84
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	65'921'459.47	58'299'747.08

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	58'299'747.08	51'524'670.35
Solde des mouvements de parts	9'509'240.59	2'002'483.55
Résultat de l'exercice	-1'887'528.20	4'772'593.18
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	65'921'459.47	58'299'747.08

COMPTE DE RÉSULTAT	2021/22 CHF (12 mois)	2020/21 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	0.00	0.00
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus cours	-15'707.90	-1'120.64
TOTAL	-15'707.90	-1'120.64
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-1'267.54	-22.08
Intérêts négatifs	-876.56	-706.18
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-14'089.35	-12'232.05
Administration	-56'620.32	-48'835.64
Fonctionnement de PRISMA	0.00	0.00
Commissions de distribution	-65'715.33	-56'684.75
Gestion déléguée	-304'088.51	-262'388.59
Organe de révision	-4'443.70	-4'437.24
Autres charges	-3'399.00	-3'231.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus cours	0.00	0.00
TOTAL	-450'500.31	-388'537.53
RÉSULTAT NET	-466'208.21	-389'658.17
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	21'528.79	25'150.74
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-1'442'848.78	5'137'100.61
RÉSULTAT TOTAL	-1'887'528.20	4'772'593.18

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2022	31.03.2021
Nombre de parts au début de l'exercice	53'461	51'461
Nombre de parts émises	8'720	2'000
Nombre de parts rachetées	0	0
TOTAL	62'181	53'461
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'060.15	1'090.51

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
Avoirs à vue	74'843.35	10'247'125.98
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	33'958'886.00	44'672'193.15
Autres actifs	506'430.84	903'807.64
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	34'540'160.19	55'823'126.77
Engagements	-19'385.57	-26'291.27
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	34'520'774.62	55'796'835.50

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	55'796'835.50	70'713'391.41
Solde des mouvements de parts	-19'406'295.24	-20'960'105.25
Résultat de l'exercice	-1'869'765.64	6'043'549.34
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	34'520'774.62	55'796'835.50

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	2021/22 CHF (12 mois)	2020/21 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	0.00	0.00
Produits des valeurs mobilières	669'955.29	1'436'120.78
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	1'636.67	4'034.28
TOTAL	671'591.96	1'440'155.06
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-892.36	-52.33
Intérêts négatifs	-8'957.85	-32'834.00
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-4'586.60	-8'066.50
Administration	-43'014.78	-75'115.96
Fonctionnement de PRISMA	-4'766.30	-4'678.36
Commissions de distribution	-17'126.55	-32'293.45
Gestion déléguée	-84'901.25	-151'434.82
Organe de révision	-6'597.70	-6'655.84
Autres charges	-2'695.50	-8'156.45
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	-35'782.62	-273'400.62
TOTAL	-209'321.51	-592'688.33
RÉSULTAT NET	462'270.45	847'466.73
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-471'021.63	-2'424'435.76
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-1'861'014.46	7'620'518.37
RÉSULTAT TOTAL	-1'869'765.64	6'043'549.34

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2022	31.03.2021
Nombre de parts au début de l'exercice	56'419	80'191
Nombre de parts émises	383	570
Nombre de parts rachetées	-19'993	-24'342
TOTAL	36'809	56'419
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I	935.63	986.87
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE S	938.10	988.79
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE D	948.85	997.62

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
Avoirs à vue	427'885.66	333'544.66
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	30'572'517.56	18'673'964.99
Autres actifs	0.00	972.81
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	31'000'403.22	19'008'482.46
Engagements	-14'092.31	-16'932.74
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	30'986'310.91	18'991'549.72

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	18'991'549.72	21'184'507.27
Solde des mouvements de parts	12'631'330.70	-3'983'418.82
Résultat de l'exercice	-636'569.51	1'790'461.27
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	30'986'310.91	18'991'549.72

COMPTE DE RÉSULTAT

	2021/22 CHF (12 mois)	2020/21 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	-972.81	972.81
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	112'459.18	113'896.95
Participation des souscripteurs de parts aux revenus cours	-3'483.29	0.00
TOTAL	108'003.08	114'869.76
CHARGES		
Intérêts débiteurs	0.00	-653.47
Intérêts négatifs	-1'036.15	-689.17
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-5'502.40	-4'023.40
Administration	-30'545.58	-29'771.23
Fonctionnement de PRISMA	-26'312.46	-20'357.55
Commissions de distribution	-26'312.46	-20'357.55
Gestion déléguée	-5'835.01	-76'737.76
Organe de révision	-4'510.63	-4'370.31
Autres charges	-3'231.00	-2'692.50
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus cours	0.00	13'403.74
TOTAL	-103'285.69	-146'249.20
RÉSULTAT NET	4'717.39	-31'379.44
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	4'274'542.65	311'894.57
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-4'915'829.55	1'509'946.14
RÉSULTAT TOTAL	-636'569.51	1'790'461.27

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

	31.03.2022	31.03.2021
Nombre de parts au début de l'exercice	14'509	17'869
Nombre de parts émises	9'650	0
Nombre de parts rachetées	0	-3'360
TOTAL	24'159	14'509
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'282.60	1'308.95

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
Avoirs à vue	191'859.95	240'376.77
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	40'396'823.42	39'308'926.24
Autres actifs	0.00	0.00
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	40'588'683.37	39'549'303.01
Engagements	-13'330.68	-13'002.51
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	40'575'352.69	39'536'300.50

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	39'536'300.50	32'666'024.13
Solde des mouvements de parts	855'811.59	0.00
Résultat de l'exercice	183'240.60	6'870'276.37
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	40'575'352.69	39'536'300.50

COMPTE DE RÉSULTAT	2021/22 CHF (12 mois)	2020/21 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	0.00	0.00
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	46'055.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	-124.23	0.00
TOTAL	45'930.77	0.00
CHARGES		
Intérêts débiteurs	0.00	-34.81
Intérêts négatifs	-1'483.26	-1'361.22
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-8'764.80	-7'828.45
Administration	-38'183.62	-35'748.98
Fonctionnement de PRISMA	0.00	0.00
Commissions de distribution	-40'907.28	-36'448.04
Gestion déléguée	0.00	0.00
Organe de révision	-4'443.70	-4'437.24
Autres charges	-3'231.00	-3'231.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	-97'013.66	-89'089.74
RÉSULTAT NET	-51'082.89	-89'089.74
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-3'624.23	3'190'094.17
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	237'947.72	3'769'271.94
RÉSULTAT TOTAL	183'240.60	6'870'276.37

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2022	31.03.2021
Nombre de parts au début de l'exercice	35'341	35'341
Nombre de parts émises	765	0
Nombre de parts rachetées	0	0
TOTAL	36'106	35'341
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'123.78	1'118.71

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
Avoirs à vue	13'121'257.26	20'080'159.77
Terrains à bâtir, y.c. bâtiments à démolir et immeubles en construction	47'366'335.33	49'587'494.00
Constructions terminées, y.c. terrains	50'330'000.00	18'220'000.00
Autres actifs	726'035.89	2'901'058.05
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	111'543'628.48	90'788'711.82
Engagements à court terme	-3'909'436.18	-127'333.96
Passifs Transitoires	-24'872.40	-16'552.35
Dettes hypothécaires, y compris autres prêts et crédit à intérêt	-5'100'000.00	-5'100'000.00
Provisions	-360'986.50	-195'568.55
FORTUNE NETTE AVANT EST. DES IMPÔTS DUS EN CAS DE LIQUIDATION	102'148'333.40	85'349'256.96
Estimation des impôts dus en cas de liquidation	-966'850.00	-472'680.00
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	101'181'483.40	84'876'576.96
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	84'876'576.96	68'865'422.63
Solde des mouvements de parts	14'621'258.97	14'791'326.68
Résultat de l'exercice	1'683'647.47	1'219'827.65
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	101'181'483.40	84'876'576.96
COMPTE DE RÉSULTAT		
	2021/22 CHF (12 mois)	2020/21 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Revenus locatifs prévisionnels (nets); y compris charges non détachées	1'663'137.35	898'961.00
Vacants	-540'754.00	-51'795.00
Perte sur loyers	-50'315.00	0.00
Revenus divers immeubles	9'837.90	2'291.30
REVENUS TOTAL DES IMMEUBLES	1'081'906.25	849'457.30
Autres produits	152'651.13	86'004.21
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	15'092.72	93'527.20
TOTAL	1'249'650.10	1'028'988.71
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-66'300.00	-66'300.00
Intérêts sur droits de superficie	-52'800.00	-70'400.00
Frais de : Administration	-139'315.78	-127'975.68
Fonctionnement de PRISMA	-45'276.51	-41'591.09
Commission de distribution	-90'552.99	-83'182.18
Gestion déléguée	-110'114.57	-68'298.62
Estimation et de révision	-47'796.85	-25'579.65
Exploitation et entretien des immeubles	-250'930.61	-164'208.25
Impôts et taxes	-59'314.00	-32'785.00
Autres charges	-127'373.79	-25'875.19
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	-989'775.10	-706'195.66
RÉSULTAT NET	259'875.00	322'793.05
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	0.00	0.00
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	1'917'942.47	982'077.60
Impôts en cas de liquidation (variation)	-494'170.00	-85'043.00
RÉSULTAT TOTAL	1'683'647.47	1'219'827.65
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION		
	31.03.2022	31.03.2021
Nombre de parts au début de l'exercice	77'572	63'818
Nombre de parts émises	18'184	13'754
Nombre de parts rachetées	-4'835	0
TOTAL	90'921	77'572
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'112.85	1'094.17

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2022 EUR	31.03.2021 EUR
Avoirs à vue	5'613'103.99	2'984'981.44
Terrains à bâtir, y.c. bâtiments à démolir et immeubles en construction	0.00	0.00
Constructions terminées, y.c. terrains	52'680'000.00	53'920'000.00
Autres actifs	1'044'664.17	2'237'331.77
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	59'337'768.16	59'142'313.21
Engagements à court terme	-606'880.65	-795'685.78
Passifs Transitoires	-607'987.99	-473'114.39
Dettes hypothécaires, y compris autres prêts et crédit à intérêt	-9'670'252.68	-13'754'300.00
FORTUNE NETTE AVANT EST. DES IMPÔTS DUS EN CAS DE LIQUIDATION	48'452'646.84	44'119'213.04
Estimation des impôts dus en cas de liquidation	-713'819.07	-260'706.83
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	47'738'827.77	43'858'506.21
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	43'858'506.21	38'642'593.20
Solde des mouvements de parts	0.00	0.00
Résultat de l'exercice	3'880'321.56	5'215'913.00
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	47'738'827.77	43'858'506.21
COMPTE DE RÉSULTAT		
	2021/22 EUR (12 mois)	2020/21 EUR (12 mois)
PRODUITS		
Revenus locatifs prévisionnels (nets); y compris charges non détachées	3'123'842.34	2'451'451.64
Vacants	-748'166.99	-202'265.30
Perte sur loyers	-8'058.05	0.00
Revenus divers immeubles	0.00	0.00
REVENUS TOTAL DES IMMEUBLES	2'367'617.30	2'249'186.34
Autres produits	0.00	192.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	2'367'617.30	2'249'378.34
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-155'701.01	-116'467.33
Intérêts sur droits de superficie	0.00	0.00
Frais de : Administration	-96'134.62	-86'382.57
Fonctionnement de PRISMA	-22'315.37	-20'051.66
Commission de distribution	-44'630.74	-40'103.33
Gestion déléguée	-480'673.09	-369'674.41
Estimation et de révision	-38'115.05	-51'868.10
Exploitation et entretien des immeubles	-861'386.80	-558'624.37
Impôts et taxes	0.00	-229.54
Autres charges	-161'244.43	-174'238.51
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	-1'860'201.12	-1'417'639.82
RÉSULTAT NET	507'416.18	831'738.52
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	747'846.85	482'520.10
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	3'078'170.78	4'027'401.24
Impôts en cas de liquidation (variation)	-453'112.24	-125'746.87
RÉSULTAT TOTAL	3'880'321.56	5'215'913.00
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION		
	31.03.2022	31.03.2021
Nombre de parts au début de l'exercice	40'000	40'000
Nombre de parts émises	0	0
Nombre de parts rachetées	0	0
TOTAL	40'000	40'000
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'193.47	1'096.46

Récapitulatif des comptes des groupes de placements

Récapitulatif des comptes des groupes de placements au 31 mars 2022

	PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE	PRISMA ESG CHINA EQUITIES	PRISMA ESG EMERGING MARKETS EQUITIES	PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION
	en CHF	en USD	en CHF	en CHF	en CHF	en CHF

COMPTE DE FORTUNE

FORTUNE SOUS GESTION	200'116'867.41	83'844'839.05	25'430'010.68	18'354'684.29	92'514'301.59	65'921'459.47
----------------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

COMPTE DE RÉSULTAT

Produits	4'674'049.04	1'977'771.10	135'374.91	-11'230.85	529'572.52	-15'707.90
Charges	-1'819'617.40	-834'803.38	-285'943.45	-216'086.41	-585'288.42	-450'500.31
RÉSULTAT NET	2'854'431.64	1'142'967.72	-150'568.54	-227'317.26	-55'715.90	-466'208.21
Gains / (pertes) de capital réalisé(e)s	23'142'447.04	1'256'362.99	8'790'946.62	4'742'064.96	2'706'328.68	21'528.79
Gains / (pertes) de capital non-réalisé(e)s	-15'755'147.96	1'850'711.13	-17'311'928.91	-7'970'161.31	-14'838'584.39	-1'442'848.78
RÉSULTAT TOTAL	10'241'730.72	4'250'041.84	-8'671'550.83	-3'455'413.61	-12'187'971.61	-1'887'528.20

PARTS EN CIRCULATION ET VNI

Nombre de parts au 31 mars 2022	66'629	74'801.26	8'659	13'990	64'386	62'181
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU 31 MARS 2022	3'003.45	[1]	2'936.83	1'311.99	1'436.87	1'060.15

[1] VNI Classe I : USD 1'125.67 / VNI Classe II : USD 1'116.23 / VNI Classe III : USD 1'123.64

Récapitulatif des comptes des groupes de placements au 31 mars 2022

	PRISMA ESG CHF BONDS en CHF	PRISMA RENMINBI BONDS en CHF	PRISMA SHARP en CHF	PRISMA PREVIOUS RESP. RES. REAL EST. en CHF	PRISMA REDBRIX REAL ESTATE en EUR
COMPTE DE FORTUNE					
FORTUNE SOUS GESTION	34'520'774.62	30'986'310.91	40'575'352.69	101'181'483.40	47'738'827.77
COMPTE DE RÉSULTAT					
Produits	671'591.96	108'003.08	45'930.77	1'249'650.10	2'367'617.30
Charges	-209'321.51	-103'285.69	-97'013.66	-989'775.10	-1'860'201.14
RÉSULTAT NET	462'270.45	4'717.39	-51'082.89	259'875.00	507'416.16
Gains / (pertes) de capital réalisé(e)s	-471'021.63	4'274'542.65	-3'624.23	0.00	747'846.85
Gains / (pertes) de capital non-réalisé(e)s	-1'861'014.46	-4'915'829.55	237'947.72	1'423'772.47	2'625'068.54
RÉSULTAT TOTAL	-1'869'765.64	-636'569.51	183'240.60	1'683'647.47	3880'321.54
PARTS EN CIRCULATION ET VNI					
Nombre de parts au 31 mars 2022	36'809	24'159	36'106	90'921	40'000
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU 31 MARS 2022	[2]	1'282.60	1'123.78	1'112.85	1'193.47

[2] VNI Classe I : CHF 935.63 / VNI Classe S : CHF 938.10 / VNI Classe D : CHF 948.85

Bilan et compte d'exploitation

Bilan

ACTIF	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
TRÉSORERIE		
Banque	313'826.31	365'081.13
RÉALISABLE		
Impôt anticipé à récupérer	2'966.72	2'248.75
Placements à terme	500'000.00	3'000'000.00
Placement PRISMA ESG World Convertible Bonds	747'172.40	0.00
Placement PRISMA SHARP	859'691.70	0.00
Placement PRISMA GCA	821'616.25	0.00
Avance liquidation groupes de placements à récupérer	21'519.04	106'299.76
TOTAL RÉALISABLE	2'952'966.11	3'108'548.51
COMPTE DE RÉGULARISATION		
Actifs de régularisation	38'383.14	37'950.69
TOTAL DE L'ACTIF	3'305'175.56	3'511'580.33
PASSIF		
COMPTE DE RÉGULARISATION		
Dette à court terme	0.00	8'890.00
Passifs de régularisation	84'035.75	100'560.20
CAPITAUX ÉTRANGERS		
	84'035.75	109'450.20
Capital de dotation	100'000.00	100'000.00
Réserve pour risques	2'500'000.00	2'500'000.00
Excédent de produits reporté	802'130.13	880'720.30
Résultat de l'exercice	-180'990.32	-78'590.17
CAPITAUX PROPRES		
	3'221'139.81	3'402'130.13
TOTAL DU PASSIF	3'305'175.56	3'511'580.33

Compte d'exploitation

PRODUITS	2021/2022 CHF	2020/2021 CHF
Commissions des groupes de placements	319'643.68	295'951.81
Commissions d'émissions	99'618.01	74'409.13
Plus-value non réalisées sur titres - GP PRISMA SHARP II	18'290.59	0.00
Produits divers et intérêts créanciers	5'705.03	5'005.25
TOTAL DES PRODUITS	443'257.31	375'366.19

CHARGES	2021/2022 CHF	2020/2021 CHF
Frais d'administration	225'662.59	235'216.31
Commissions de distribution	223'209.62	205'729.30
Frais de représentation et de marketing	39'031.18	13'010.75
Pertes non-réalisées sur titres - PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	96'541.02	0.00
Pertes non-réalisées sur titres - PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATIONS	20'151.66	0.00
Frais gestion de fortune	19'651.56	0.00
Constitution/(dissolution) réserve de fluctuation de valeurs	0.00	0.00
TOTAL DES CHARGES	624'247.63	453'956.36
RESULTAT DE L'EXERCICE	-180'990.32	-78'590.17

Annexes

BASE ET ORGANISATION	66
PRINCIPES D'ÉVALUATION ET DE PRÉSENTATION DES COMPTES	68
EXPLICATIONS RELATIVES À DES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE D'EXPLOITATION	69
AUTRES POINTS	70
GROUPES DE PLACEMENTS MOBILIERS	72
GROUPES DE PLACEMENTS IMMOBILIERS	75
FORTUNE DES GROUPES DE PLACEMENTS	80
ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN DE LA FONDATION	81

Base et organisation

FORME JURIDIQUE ET BUT

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

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

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

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

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

ORGANISATION

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

ASSEMBLÉE DES INVESTISSEURS

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

CONSEIL DE FONDATION

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

ORGANE DE RÉVISION

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

AUTORITÉ DE SURVEILLANCE

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

AFFILIATIONS

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

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

ACTES ET RÈGLEMENTS

ACTE CONSTITUTIF DE FONDATION / STATUTS

6 novembre 2000

(dernière modification le 9 septembre 2015)

RÈGLEMENT D'ORGANISATION DU CONSEIL DE FONDATION

19 décembre 2000

(dernière modification le 20 septembre 2017)

RÈGLEMENT DE PLACEMENT

30 septembre 2010

(dernière modification le 3 février 2021)

PROSPECTUS & DIRECTIVES DE PLACEMENT

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

CONTRATS DE DÉLÉGATION

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

DIRECTION OPÉRATIONNELLE ET ADMINISTRATION DE LA FONDATION

- Key Investment Services (KIS) SA, Morges

ADMINISTRATION DES GROUPES DE PLACEMENTS

- Credit Suisse Funds SA, Zurich
- Procimmo SA, Renens
- Solufonds SA, Morges

GESTION

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

DISTRIBUTION

- Key Investment Services (KIS) SA, Morges

GLOBAL CUSTODY

- Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

DEVOIR DE LOYAUTÉ ET D'INTÉGRITÉ

Les membres du Conseil de fondation signent une déclaration annuelle remplissant les exigences des articles 48f et 48l de l'OPP 2 relatifs à l'intégrité et à la loyauté ; les conflits d'intérêt sont régis également par l'article 13 du règlement d'organisation du Conseil de fondation ainsi que par le règlement sur la prévention des conflits d'intérêts 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 2022, excepté pour PRISMA Global Residential Real Estate qui est exprimé en USD. L'évaluation des valeurs immobilières est précisée en page 75 pour PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate et en page 77 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 80. 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

La présentation du revenu des immeubles a été revue pour PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate et PRISMA Redbrix Real Estate. Les revenus locatifs prévisionnels (nets) sont dorénavant présentés déduction faite des vacants et des pertes sur loyers ; les chiffres comparatifs ont été retraités en conséquence.

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 précédent, 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 dus. Au 31 mars 2022, la Fondation doit encore encaisser un montant de CHF 21'519.04 du groupe de placements PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H.

COMPTE D'EXPLOITATION

FRAIS D'ADMINISTRATION

Les frais d'administration de la Fondation s'élèvent à CHF 225'662.59 pour l'exercice 2021/2022 contre CHF 235'216.31 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 onze^[1] groupes de placements pour cet exercice est de CHF 1'115'835.84 contre CHF 1'064'926.93 pour l'exercice précédent

[1] Sans compter PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1

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 720'984.01 pour l'exercice 2021/2022, contre CHF 649'850.15 pour l'exercice précédent.

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

Cette indemnisation de distribution représente un total de CHF 223'209.62 pour l'exercice 2021/2022, contre CHF 205'729.30 pour l'exercice 2020/2021.

La totalité de la rémunération liée à la distribution pour cet exercice est de CHF 944'193.63 contre CHF 855'579.45 pour l'exercice précédent.

COMMISSIONS D'EMISSION

Les commissions d'émission représentent CHF 99'618.01 pour l'exercice 2021/2022 contre CHF 74'409.13 pour l'exercice précédent.

COMPTE DE RESULTAT

La Fondation présente une perte de CHF 180'990.32 pour cet exercice contre une perte de CHF 78'590.17 pour la période 2020/2021.

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

Autres points

ÉVOLUTION DE L'OFFRE DE PRODUITS

Plusieurs faits marquants ont jalonné l'exercice 2021/2022.

LANCEMENT

PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 [USD], a été lancé le 30 novembre 2021, avec les classes I et II. La gestion est déléguée à Decalia SA, Genève. Ce groupe de placements fait partie de la catégorie des « *placements alternatifs* ». Le montant total des engagements s'élève à USD 43 millions avec, à ce jour, un montant appelé de USD 17.685 millions. En accord avec la CHS PP, la première clôture du groupe de placements sera faite au 31 mars 2023.

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

PRISMA Global Emerging Markets Equities a connu un changement de gérant au 1^{er} mai 2021. Le nouveau gérant est Schroders Investment Management.

Harvest Global Investments Ltd est le nouveau gérant pour les groupes de placements PRISMA ESG China Equities au 1^{er} août 2021 et PRISMA Renminbi Bonds au 1^{er} mai 2021.

Suite au nouveau groupe de placements PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 ; Decalia SA s'ajoute à la liste de nos gérants.

Changement de nom pour Banque Pâris Bertrand SA, gérant du groupe de placement PRISMA SHARP, qui est devenue Rothschild & Co.

CHANGEMENT D'INDICE

PRISMA Global Credit Allocation a changé d'indice au 3 janvier 2022 pour « *Bloomberg Barclays*

Global Aggregate ».

CHANGEMENT DE NOM DE GROUPE DE PLACEMENTS

La politique ESG s'applique au groupe de placements PRISMA China Equities qui devient PRISMA ESG China Equities au 24 novembre 2021.

Un nouveau nom a été donné au groupe de placements PRISMA Previous pour PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate au 21 février 2022.

PRISMA Credit Allocation Europe est devenu PRISMA Global Credit Allocation pour donner suite à une modification de l'objectif de gestion au début de l'année 2022 de la zone géographique des investissements d'Europe au monde.

CHANGEMENT DE CATEGORIE D'INVESTISSEMENT

Aucun groupe de placements n'a changé de catégorie durant l'exercice 2021/2022.

DISSOLUTION DE GROUPES DE PLACEMENTS

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

EXPLICATIONS RELATIVES AUX PLACEMENTS ET AU RÉSULTAT NET DES PLACEMENTS

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

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

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

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

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

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

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

FORTUNE

FORTUNE BRUTE DE LA FONDATION

Au 31 mars 2022, 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 763'856'190.30 contre CHF 755'560'828.60 un an auparavant.

FORTUNE NETTE SOUS GESTION

Au 31 mars 2022, la fortune nette sous gestion est investie dans onze^[1] groupes de placements et se monte à CHF 737'479'900.61 contre CHF 727'897'353.05 un an auparavant. Les investissements collectifs sont effectués conformément aux règlements et directives de placements approuvés par le Conseil.

[1] Sans compter PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1

APPORT EN NATURE

Aucun apport en nature n'a eu lieu durant l'exercice 2021/2022.

DEMANDES DE L'AUTORITÉ DE SURVEILLANCE

Conformément aux dispositions légales, les comptes au 31 mars 2021 ont été adressés à l'Autorité de surveillance. A la suite de leur examen, aucune remarque n'a été formulée.

Groupes de placements mobiliers

CHIFFRES CLÉS

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

TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Le calcul du TER se base sur la directive de la 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.

GROUPE DE PLACEMENTS	FORTUNE MOYENNE [1] CHF	CHARGES D'EXPLOITATION [2] CHF	RÉTRO-CESSIONS CHF [7]	TER CHARGES D'EXPLOITATION [3]	TER FONDS CIBLES [4]	TER KGAST SYNTHÉTIQUE [5]	GÉRANT DE FORTUNE DEPUIS
PRISMA ESG SPI® Efficient	228'093'952	1'365'216	-	0.60%	-	0.60%	OLZ SA depuis le 20.12.2010
PRISMA Global Residential Real Estate - Classe I	13'168'142	134'871	-	1.02%	-	1.02%	Janus Henderson Global Investors Ltd depuis le 18.12.2020
PRISMA Global Residential Real Estate - Classe II	43'923'409	439'905	-	1.00%	-	1.00%	
PRISMA Global Residential Real Estate - Classe III	34'185'218	99'481	-	0.95%	-	0.95%	
PRISMA ESG China Equities	31'418'660	283'361	-267	0.90%	-	0.90%	Harvest Global Investments Ltd depuis le 01.08.2021
PRISMA Global Emerging Markets Equities	18'887'252	215'363	-	1.14%	0.07%	1.21%	Schroders Invest. Management depuis le 01.05.2021
PRISMA ESG World Convertible Bonds	93'065'021	570'241	-	0.61%	-	0.61%	Lazard Asset Management LLC depuis le 01.06.2017
PRISMA Global Credit Allocation	65'570'359	448'356	-	0.68%	0.23%	0.91%	Ellipsis Asset Management depuis le 08.05.2015
PRISMA ESG CHF Bonds - Classe I	19'148'284	92'726	-	0.48%	-	0.48%	XO Investments SA depuis le 12.05.2017
PRISMA ESG CHF Bonds - Classe S	15'353'784	62'753	-	0.41%	-	0.41%	
PRISMA ESG CHF Bonds - Classe D	4'723'333	8'210	-	0.17%	-	0.17%	
PRISMA Renminbi Bonds	26'093'067	102'250	112'459	0.39%	0.29%	0.68%	Harvest Global Investments Ltd depuis le 01.08.2021
PRISMA SHARP	40'908'452	95'530	46'055	0.23%	0.64%	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 31.03.2022), 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.

PERFORMANCE ANNUALISÉE [1]

GROUPE DE PLACEMENTS	LANCEMENT	1 AN	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT
PRISMA ESG SPI® Efficient	20.12.2010	5.39%	8.88%	11.85%	10.19%
PRISMA Global Residential Real Estate classe I	18.12.2020	10.86%	-	-	12.02%
PRISMA Global Residential Real Estate classe II	04.12.2020	10.89%	-	-	11.34%
PRISMA Global Residential Real Estate classe III [2]	10.12.2021	n/a	-	-	n/a
PRISMA ESG China Equities	17.11.2000	-25.43%	3.16%	5.15%	5.16%
PRISMA Global Emerging Markets Equities	26.06.2015	-15.89%	3.78%	-	4.05%
PRISMA ESG World Convertible Bonds	26.01.2001	-11.64%	6.29%	5.35%	1.72%
PRISMA Global Credit Allocation	08.05.2015	-2.78%	0.82%	-	0.85%
PRISMA ESG CHF Bonds S	12.05.2017	-5.13%	-	-	-1.29%
PRISMA ESG CHF Bonds I	19.05.2017	-5.19%	-	-	-1.34%
PRISMA ESG CHF Bonds D	26.05.2017	-4.89%	-	-	-1.06%
PRISMA Renminbi Bonds	11.05.2012	-2.01%	2.79%	-	2.54%
PRISMA SHARP II	25.09.2015	0.45%	2.32%	-	1.79%

VOLATILITÉ ANNUALISÉE [1]

GROUPE DE PLACEMENTS	LANCEMENT	1 AN	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT
PRISMA ESG SPI® Efficient	20.12.2010	13.09%	11.69%	10.81%	10.80%
PRISMA Global Residential Real Estate classe I	18.12.2020	16.20%	-	-	14.54%
PRISMA Global Residential Real Estate classe II	04.12.2020	16.19%	-	-	14.48%
PRISMA Global Residential Real Estate classe III [2]	10.12.2021	n/a	-	-	n/a
PRISMA ESG China Equities	17.11.2000	10.94%	16.44%	15.41%	19.18%
PRISMA Global Emerging Markets Equities	26.06.2015	11.10%	14.65%	-	14.42%
PRISMA ESG World Convertible Bonds	26.01.2001	7.48%	10.41%	9.12%	10.31%
PRISMA Global Credit Allocation	08.05.2015	2.40%	4.02%	-	4.13%
PRISMA ESG CHF Bonds S	12.05.2017	4.57%	-	-	6.05%
PRISMA ESG CHF Bonds I	19.05.2017	4.57%	-	-	6.05%
PRISMA ESG CHF Bonds D	26.05.2017	4.57%	-	-	6.05%
PRISMA Renminbi Bonds	11.05.2012	6.80%	6.64%	-	6.13%
PRISMA SHARP II	25.09.2015	5.52%	7.67%	-	7.15%

[1] Base de calcul : VNI mensuelle.

[2] 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 2022, les instruments financiers dérivés suivants étaient ouverts :

PRODUITS DÉRIVÉS	MONNAIE	ÉCHÉANCE	NOMBRE DE CONTRAT	TAILLE DU CONTRAT	PRIX	VALEUR D'ENGAGEMENT EN DEVISE	PERTES & PROFITS TAUX DE CHANGE	VALEUR D'ENGAGEMENT EN CHF
Futures JPY currency dealing	JPY	13.06.2022	-28	125'000	126.38	-442'312'500.00	0.8002	-3'539'389.05
Futures United Kingdom / United States	USD	13.06.2022	21	62'500	1.30975	1'719'046.88	0.9268	1'593'131.85
Futures EURO/USD EURO FX Cross Currency	USD	13.06.2022	68	125'000	1.09547	9'311'495.00	0.9278	8'639'409.91
Futures 5 Years Treasury Notes	USD	30.06.2022	-214	100'000	115.281	-2'467'013'400.00	0.9327	-2'301'022'870.39
Futures 6% Long-Term Confederation CH	CHF	08.06.2022	20	100'000	159.93	319'864'000.00	-	319'864'000.00

DÉPASSEMENT DES LIMITES PAR DÉBITEUR ET PAR SOCIÉTÉ

DÉPASSEMENTS AUTORISÉS

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

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

PARTICIPATION	POSITION EN PORTEFEUILLE	POSITION DANS L'INDICE
PRISMA ESG SPI® Efficient		
Nestlé SA	8.77%	19.94%
Roche Holding AG	8.24%	15.20%
Givaudan	6.16%	1.77%
Novartis AG	5.47%	11.57%
Swisscom AG	5.26%	0.80%
Kuehne + Nagel Int AG	5.24%	0.87%
SGS SA	5.24%	0.91%
Zürich Insurance Group AG	5.07%	4.07%

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 2021/2022 sont visibles dans le paragraphe des chiffres clés, sous la rubrique « *TOTAL EXPENSE RATIO (TER)* » à la page 72.

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 Solufonds 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)	31.03.2022	31.03.2021
Y. Cachemaille (CBRE) (2 immeubles estimés)		
1 à 10 ans (Froideville)	1.99%	2.07%
11 à 100 ans (Froideville)	3.33%	3.41%
1 à 14 ans (Monthey)	2.12%	-
15 à 100 ans (Monthey)	3.31%	-
V. Clapasson, H. Froidevaux, P. Bach / Wüest & Partners SA		
(1 immeuble estimé)	3.30%	3.50%
R. Bourquin, R. Gabella / IAZI		
(2 immeubles estimés)	3.41%	3.58%

EXPERTS EN ESTIMATION IMMOBILIÈRE

Les experts permanents indépendants pour l'exercice 2021/2022 sont :

- V. Clapasson, H. Froidevaux, P. Bach (Wüest & Partners SA)
- R. Bourquin, R. Gabella (IAZI-CIFI)
- Y. Cachemaille, L. Corminboeuf, D. 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

Suite à la demande de PRISMA Fondation, les dérogations tolérées durant la période de cinq ans après le lancement du groupe de placements, ont été prolongées par la CHS-PP pour une durée de 2 ans, soit jusqu'au 31 mars 2023. Au-delà, les écarts aux restrictions de placement, citées dans les Directives de placement, devront être publiés.

ENGAGEMENTS OUVERTS

Le montant total des engagements de paiements contractuels au 31 mars 2022 est de CHF 36'820'357.65.

INVENTAIRE DES IMMEUBLES AU 31.03.2022

CANTON	LOCALITÉ ADRESSE	ÉTAT	PRIX DE REVIENT CHF	VALEUR VÉNALE CHF	REVENUS BRUTS RÉALISÉS CHF
FR	Estavayer-le-Lac Champ de Lune	Nouvelle construction	27'063'887	28'023'002 ^[1]	
VD	Lausanne Rue de la Pontaise 6A-B-C	Immeuble rénovation/densification, nouvelle construction	13'378'280	12'790'000	
VS	Monthey Parcelle 871	Nouvelle construction	6'416'110	6'553'333	
VD	Froideville Rue du Bas de la Fin 3	Construction terminée en 2017 Parcelle en droit de superficie	14'902'245	18'550'000	879'642
VS	Saxon Lieu-dit « Gottefrey »	Construction terminée en 2021	30'502'851	31'780'000	192'426
			92'263'373	97'696'335	1'072'068

[1] Les appartements des immeubles B3 et B4 font l'objet d'un contrat de vente pour un montant de CHF 19'948'558.

MOUVEMENT DU PORTEFEUILLE DURANT L'EXERCICE

ACHAT(S)	CANTON	LOCALITÉ/ADRESSE	VENTE(S)	CANTON	LOCALITÉ/ADRESSE
Immeuble	VS	Monthey	Aucune		

PRÊT HYPOTHÉCAIRE - DETTE À LONG TERME

TAUX	DÉBUT	ÉCHÉANCE	MONTANT AU 31.03.2022 (CHF)
1.30%	15.11.2017	31.08.2027	5'100'000.00

CHIFFRES CLÉS

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

RATIOS	31.03.2022	31.03.2021
Taux de perte sur loyer ^[2]	33.53%	6.52%
Coefficient d'endettement	5.22%	7.52%
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	24.09%	34.89%
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (GAV)	0.63%	0.49%
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (NAV)	0.69%	0.51%
Rendement des fonds propres « <i>Return on Equity</i> » (ROE)	1.69%	1.46%
Rendement du capital investi « <i>Return on Invested Capital</i> » (ROIC)	1.73%	1.38%
Rendement sur distribution	n/a	n/a
Coefficient de distribution (Payout ratio)	n/a	n/a
Rendement de placement	1.71%	1.40%

DEVOIR DE PUBLICATION

TAUX DE COMMISSIONS	2021/2022	2020/2021
Taux appliqué durant l'exercice pour la gestion ^[3]	0.50%	0.50%
Taux appliqué durant l'exercice pour la surveillance des projets de construction par rapport au total des coûts pour le suivi des constructions, des rénovations et des transformations (le taux réglementaire était de max. 3% jusqu'au 31.03.19 et il est de max. 4% dès le 01.04.2019) ^[4]	3.00% et 4.00%	3.00% et 4.00%
Taux moyen annuel appliqué pour les prestations de gérance immobilière	3.57%	4.72%

[2] L'immeuble de Saxon ayant été livré au mois de janvier 2022, le processus de mise en valeur est encore en cours, raison de l'important taux de perte sur loyer. L'immeuble de Froideville seul a un taux de perte sur loyer de 2.26% , à comparer avec les 6.52% du 31.03.2021.

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

[4] Pour la construction à Saxon, des honoraires selon la norme SIA 102 ont été prélevés, à hauteur de 4% 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% 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 OFP) doivent être respectées :

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

CONVERSION

Pour permettre de présenter certains chiffres globaux à la Fondation, la fortune de PRISMA Redbrix Real Estate a été convertie en francs suisses au taux de change de 1.04182, et les charges au taux moyen de 1.0805.

EXPERTS EN ESTIMATION IMMOBILIÈRE

L'expert permanent indépendant pour l'exercice 2021/2022 est la société Wüest Partner Deutschland / W&P Immobilienberatung GmbH à Francfort-sur-le-Main (Allemagne).

MEMBRES DU COMITÉ DE PLACEMENT

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

RESTRICTIONS DE PLACEMENT

Des dérogations sont tolérées durant une période maximale de cinq ans après le lancement du groupe de placements, soit jusqu'au 11 décembre 2022. Au-delà, les écarts aux restrictions de placement, citées dans les Directives de placement, devront être publiés.

INVENTAIRE DES IMMEUBLES AU 31.03.2022

PAYS	LOCALITÉ ADRESSE	ÉTAT	PRIX DE REVIENT EUR	VALEUR VÉNALE EUR	REVENUS BRUTS RÉALISÉS EUR
DE	Hanau Nicolaystrasse	Site en exploitation depuis avril 2020	6'869'126.94	7'480'000.00	96'139.94
DE	Bindlach Bühlstrasse 15	Immeuble commercial acquis en août 2018	2'808'384.15	2'900'000.00	170'116.20
DE	Chemnitz Winkelhoferstrasse 16	Immeuble commercial acquis en août 2018	10'020'674.05	10'800'000.00	693'066.00
DE	Dresden Tauberthstrasse 3	Immeuble commercial acquis en août 2018	10'204'549.22	11'000'000.00	693'066.00
DE	Görlitz Friedrich-Engels-Strasse 39	Immeuble commercial acquis en août 2018	3'928'132.22	4'330'000.00	315'030.00
DE	Riesa Speicherstrasse 6	Immeuble commercial acquis en août 2018	2'272'908.76	2'620'000.00	151'214.40
DE	Weiden Conrad-Röntgen-Str. 34	Immeuble commercial acquis en août 2018	3'496'234.17	3'650'000.00	189'018.00
DE	Karlsruhe Johann-Georg-Schlosser-Str.	Site terminé en mars 2021	8'570'710.19	9'900'000.00	68'024.81
			48'170'719.70	52'680'000.00	2'375'675.35

MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE DURANT L'EXERCICE

ACHAT(S)	PAYS	LOCALITÉ/ADRESSE
Aucun		
VENTE(S)	PAYS	LOCALITÉ/ADRESSE
Box n°52, place de parc 46	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°84, place de parc 81	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°65, place de parc 51	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°86, place de parc n°80	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°64, place de parc n°66	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°56, place de parc n°52	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box n°76 et 77, places de parc n°110 et 111	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box n°69, place de parc n°147	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box n°68, place de parc n°148	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box n°67, place de parc n°144, 145, 146	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box n°6, place de parc n°152	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box n°99 et 100, places de parc n°96 et 100	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box n°82 et 83, places de parc n°129 et 130	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box n°80, place de parc n°117	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box n°75, place de parc n°109	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box n°79	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box n°78	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box n°96, place de parc n°95	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box n°73, place de parc n°155	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box n°90, place de parc n°118	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box n°93 et 94, places de parc n°87, 88 et 89	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box n°71 et 72, places de parc n°153 et 154	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box n°92, place de parc n°123	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box n°86, place de parc n°116	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box n°87, place de parc n°121	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box n°34, place de parc n°90	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box n°81, place de parc n°120	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse

PRÊTS HYPOTHÉCAIRES - DETTES À LONG TERME

TAUX	DÉBUT	ÉCHÉANCE	MONTANT AU 31.03.2022 EUR
1.25%	05.12.2019	31.07.2024	50'953.00
1.25%	18.12.2019	31.07.2024	50'000.00
1.25%	10.01.2020	31.07.2024	630'000.00
1.25%	27.01.2020	31.07.2024	10'000.00
1.25%	05.02.2020	31.07.2024	500'000.00
1.25%	20.02.2020	31.07.2024	525'000.00
1.25%	05.03.2020	31.07.2024	40'000.00
1.25%	12.03.2020	31.07.2024	25'000.00
1.25%	27.03.2020	31.07.2024	430'000.00
1.25%	30.03.2020	31.07.2024	425'000.00
1.25%	13.05.2020	31.07.2024	121'000.00
1.25%	16.06.2020	31.07.2024	170'000.00
1.25%	08.07.2020	31.07.2024	1'000'000.00
1.25%	17.08.2020	31.07.2024	20'000.00
1.25%	17.08.2020	31.07.2024	728'000.00
1.25%	03.09.2020	31.07.2024	1'000'000.00
1.25%	18.09.2020	31.07.2024	322'300.00
1.25%	05.10.2020	31.07.2024	2'893'000.00
1.25%	08.12.2020	31.07.2024	730'000.00
			9'670'253.00

CHIFFRES CLÉS

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

RATIOS	31.03.2022	31.03.2021
Taux de perte sur loyer	23.95% ^[1]	8.27%
Coefficient d'endettement	18.36%	25.51%
Marge de bénéfice d'exploitation (EBIT)	27.79%	42.25%
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (GAV)	1.74%	1.55%
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (NAV)	2.22%	2.04%
Rendement des fonds propres « <i>Return on Equity</i> » (ROE)	8.85%	13.50%
Rendement du capital investi « <i>Return on Invested Capital</i> » (ROIC)	6.39%	9.81%
Rendement sur distribution	n/a	n/a
Coefficient de distribution (Payout ratio)	n/a	n/a
Rendement de placement	8.85%	13.50%

[1] Les deux sites de Hanau et Karlsruhe ont été nouvellement finalisés, ce qui occasionne un taux de vacants encore élevé.

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	31.03.2022		31.03.2021	
		PARTICIPATION	CAPITAL	PARTICIPATION	CAPITAL
Redbrix Holding SA	Epalinges, Suisse	100%	100'000.00	100%	100'000.00
Cellbrix SA	Epalinges, Suisse	100%	100'000.00	100%	100'000.00
Locbrix SA	Epalinges, Suisse	100%	100'000.00	100%	100'000.00
DG Real Estate SA	Epalinges, Suisse	100%	100'000.00	100%	100'000.00

Fortune des groupes de placements

FORTUNE NETTE SOUS GESTION	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
PRODUITS ACTIONS	322'044'952.37	335'359'027.26
PRISMA ESG SPI® Efficient	200'116'867.41	236'653'638.20
PRISMA Global Residential Real Estate	78'143'389.99 [1]	48'691'208.32 [2]
PRISMA ESG China Equities	25'430'010.68	33'691'980.10
PRISMA Global Emerging Markets Equities	18'354'684.29	16'322'200.64
PRODUITS OBLIGATIONS	223'942'846.59	219'190'320.03
PRISMA ESG World Convertible Bonds	92'514'301.59	86'102'187.73
PRISMA Global Credit Allocation	65'921'459.47	58'299'747.08
PRISMA ESG CHF Bonds	34'520'774.62	55'796'835.50
PRISMA Renminbi Bonds	30'986'310.91	18'991'549.72
PRODUITS ALTERNATIFS [2]	40'575'352.69	39'536'300.50
PRISMA SHARP	40'575'352.69	39'536'300.50
PRODUITS IMMOBILIERS	150'916'748.95	133'811'705.26
PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate	101'181'483.40	84'876'576.96
PRISMA Redbrix Real Estate	49'735'265.55 [3]	48'935'128.30 [4]
TOTAL DE LA FORTUNE NETTE SOUS GESTION	737'479'900.61	727'897'353.05

[1] La fortune sous gestion de USD 83'844'839.05, a été convertie en francs suisses sur la base du taux de change de 0.93200 au 31.03.2022

[2] La fortune sous gestion de USD 51'112'939.39, a été convertie en francs suisses sur la base du taux de change de 0.95262 au 31.03.2021

[3] La fortune sous gestion de EUR 47'738'827.77 a été convertie en francs suisses sur la base du taux de change de 1.04182 au 31.03.2022

[4] La fortune sous gestion de EUR 43'858'506.21 a été convertie en francs suisses sur la base du taux de change de 1.11575 au 31.03.2021

Événements postérieurs à la date du bilan de la Fondation

PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE

Un rachat de 9'340 parts a été annoncé le 31 mars 2022 sur la base des états financiers au 31 mars 2022.

NOUVELLE TARIFICATION

Lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 24 septembre 2020, la Fondation a annoncé qu'elle allait mettre en place progressivement une nouvelle structure de frais pour les groupes de placements mobiliers, avec l'introduction de coûts différenciés basés sur le volume investi dans chaque groupe de placements, en tenant également compte du montant total investi dans la Fondation (groupes de placements mobiliers et immobiliers).

Les deux groupes de placements

PRISMA Global Residential Real Estate et PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1

offrent déjà cette structure de frais différenciée.

A dater du 1^{er} avril 2022, cette nouvelle structure de frais a été généralisée à l'ensemble des groupes de placements selon le modèle ci-dessous :

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

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

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

PRISMA SHARP

Le groupe de placements PRISMA SHARP a changé de monnaie de référence au 1^{er} avril 2022. Il passe du CHF à l'USD.

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
Téléfax: +41 58 286 51 01
www.ey.com/ch

A l'assemblée des investisseurs de
PRISMA Fondation suisse d'investissement, Morges

Lausanne, le 21 juillet 2022

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels (compte de fortune, variation de la fortune nette, compte de résultat et nombre de parts en circulation des groupes de placements ; bilan et compte d'exploitation de la Fondation et annexes, pages 43 à 81 du rapport annuel) de PRISMA Fondation suisse d'investissement, pour l'exercice arrêté au 31 mars 2022.

Responsabilité du Conseil de fondation

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales, à l'acte de fondation et aux règlements, incombe au Conseil de fondation. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil de fondation est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées et du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels de l'exercice arrêté au 31 mars 2022 sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.



Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément (art. 9 OFP) et d'indépendance (art. 34 OPP 2) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Nous avons également procédé aux vérifications prescrites aux art. 10 OFP et 35 OPP 2.

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 vérifié

- ▶ si l'organisation et la gestion étaient conformes aux dispositions légales et réglementaires et s'il existait un contrôle interne adapté à la taille et à la complexité de l'institution;
- ▶ si les placements étaient conformes aux dispositions légales, statutaires et réglementaires, ainsi qu'aux directives de placement;
- ▶ si 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 des liens d'intérêts étaient suffisamment contrôlés par l'organe suprême;
- ▶ si les indications et informations exigées par la loi avaient été communiquées à l'autorité de surveillance;
- ▶ si les actes juridiques passés avec des personnes proches qui nous ont été déclarés 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 relativement à l'évaluation de biens-fonds.

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

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

Ernst & Young SA



Blaise Wägli
(Qualified
Signature)

Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)



Fabien Raufaste
(Qualified
Signature)

Expert-réviseur agréé

PRISMA Fondation

Rue du Sablon 2
1110 Morges

T 0848 106 106

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