

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

XO Investments SA, Neuchâtel

Banque dépositaire

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

Administrateur

Credit Suisse Funds SA, Zurich

Distribution

Key Investment Services (KIS) SA,
Morges

Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe I: 36657868
Classe S: 36657860
Classe D: 36657877

Ticker Bloomberg

Classe I: PRICHBI SW
Classe S: PRICHBS SW
Classe D: PRICHBD SW

Code ISIN

Classe I: CH0366578687
Classe S: CH0366578604
Classe D: CH0366578778

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

19 mai 2017

Date de fin d'exercice

31 mars

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 29.12.2023

Classe D: CHF 970,39
Classe I: CHF 951,55
Classe S: CHF 955,21

Fortune sous gestion

CHF 34,7 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

lundi 17h00

Date de règlement / souscription

T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts

T+4 (jeudi)

Frais de souscription

aucun frais de souscription

Frais de rachat

les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts:

- 0,50% pour moins d'un mois de préavis

- 0% dès 1 mois de préavis

TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 0,49%

Classe S: 0,42%

Classe D: 0,17%

Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Commentaire du gérant

L'année s'est achevée sur une note positive, avec des mois de novembre et décembre particulièrement réjouissants. Les taux ont diminué pour le deuxième mois consécutif, confirmant l'efficacité des banques centrales dans leur combat contre l'inflation, sans trop pénaliser la croissance. Un scénario idéal d'atterrissage en douceur des grandes économies.

Sans le dire clairement, il semblerait que les principales banques centrales aient «pivoté». FED, BCE et BNS ont annoncé que les taux ne monteraient plus. Ce scénario est soutenu par des chiffres d'inflation qui confirment leurs reculs aux US et qui continuent de baisser sensiblement en Europe.

Sur les marchés de taux, les baisses des deux derniers mois de l'année auront permis aux indices obligataires de terminer dans le vert. L'indice suisse (SBI) affiche d'ailleurs une performance nettement supérieure à celle de l'indice actions (SMI). Les taux suisses ont ainsi baissé sur le trimestre (-14bps pour le 2 ans, -40bps pour le 10 ans!). La courbe des taux reste ainsi négative: une situation qui perdure depuis de nombreux mois.

L'appétit accru des investisseurs pour le risque a aussi permis, sur le trimestre, une contraction des spreads de crédit d'une vingtaine de points sur l'Investment Grade et de plus de 100 points pour le High Yield. Les indices de crédit affichant ainsi un très beau rallye de fin d'année.

Le groupe de placement PRISMA ESG CHF Bonds a enregistré une performance positive de 2,12% sur le trimestre, affichant ainsi un 5ème trimestre consécutif positif. Depuis le point bas en septembre 2022, le rebond est supérieur à 8%. La stratégie mise en place ces derniers trimestres porte ses fruits, tant en termes de performance que de gestion des risques. Afin de moins subir la volatilité des taux, nous préférons nous concentrer sur des échéances moyennes à courtes et sur le crédit modéré des entreprises qui présente le meilleur rapport risque rendement actuellement. Le resserrement des spreads, qui a été converti en performance, a un peu réduit le rendement embarqué (Carry). Néanmoins, nous pensons que les marchés obligataires et notre portefeuille conservent un bon potentiel de performance pour les 12 à 18 prochains mois.

Le portefeuille actuellement composé de 81 positions a connu quelques modifications sur le trimestre, notamment des renouvellements de positions arrivées à échéances. Nous profitons de ces ajustements pour renforcer notre politique ESG, réduire l'intensité carbone du portefeuille et améliorer l'impact climatique positif, via des Green et Sustainability Bonds, mais aussi dans les technologies vertes ou la gestion de l'eau.

Peu d'événements idiosyncratiques à souligner sur le quatrième trimestre. La quasi-totalité de nos positions progresse et les emprunts arrivés à maturité durant le trimestre ont été renouvelés. Nous conservons un niveau élevé de diversification, avec comme principales expositions, le secteur financier et la consommation non-cyclique contribuant respectivement à 1,0 et 0,7 points de duration.

Dans le contexte actuel, les taux directeurs semblent avoir atteint leur sommet. Les banques centrales devront poursuivre leur rôle d'équilibriste entre maîtrise de l'inflation et croissance économique. La volatilité sur les taux restera dès lors probablement élevée durant les prochains trimestres et une fois encore exacerbée par les tensions géopolitiques. La croissance mondiale sera modérée et, sans retour de l'inflation, les banques centrales choisiront certainement de baisser les taux courts, faute de quoi, elles pousseront l'économie en récession. Ce scénario renforcé par le niveau de dette des gouvernements qui pourront ainsi renouveler leurs emprunts à des taux plus attractifs.

Notre gestion doit dès lors se focaliser sur le meilleur équilibre entre risque et rendement. Il s'agit de rester opportuniste dans nos choix de gestion, de privilégier un crédit de bonne qualité et de réduire la sensibilité aux taux tout en profitant du rendement embarqué d'environ 3% actuellement. L'opportunité d'investissement en obligations reste à notre sens particulièrement attrayante.

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

XO Investments SA, Neuchâtel

Banque dépositaire

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

Administrateur

Credit Suisse Funds SA, Zurich

Distribution

Key Investment Services (KIS) SA, Morges

Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe I: 36657868
Classe S: 36657860
Classe D: 36657877

Ticker Bloomberg

Classe I: PRICHBI SW
Classe S: PRICHBS SW
Classe D: PRICHBD SW

Code ISIN

Classe I: CH0366578687
Classe S: CH0366578604
Classe D: CH0366578778

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

19 mai 2017

Date de fin d'exercice

31 mars

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 29.12.2023

Classe D: CHF 970,39
Classe I: CHF 951,55
Classe S: CHF 955,21

Fortune sous gestion

CHF 34,7 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

lundi 17h00

Date de règlement / souscription

T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts

T+4 (jeudi)

Frais de souscription

aucun frais de souscription

Frais de rachat

les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts:

- 0,50% pour moins d'un mois de préavis

- 0% dès 1 mois de préavis

TER KGAST au 31.03.2023

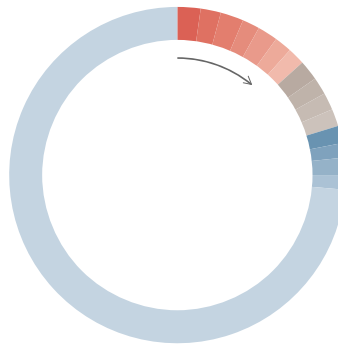
Classe I: 0,49%

Classe S: 0,42%

Classe D: 0,17%

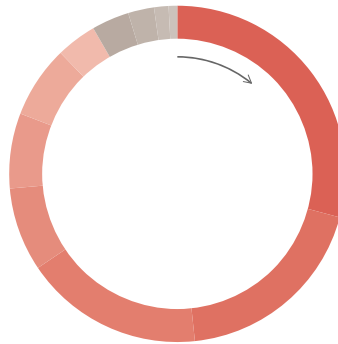
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



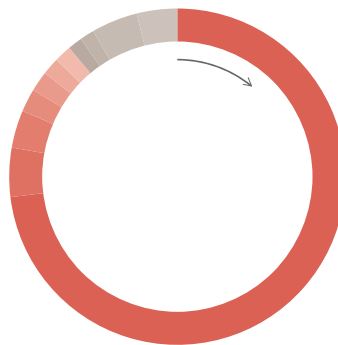
Swiss Life 2% Perp	2,3%
Ferring Holding SA 1.05%	2,0%
Digital Intrepid Holding 0.55%	2,0%
Baloise Life Ltd 2.2% 19.06.2048	1,9%
Alpiq Holding AG Float Perp.	1,8%
Cie Financière Tradition 1.75%	1,8%
Burckhardt Compression 1.5%	1,7%
Otto Gmbh & Co KG 1.5%	1,7%
Banque International Luxembourg	1,7%
Sulzer AG 0.875% 18.11.2027	1,7%
Helvetia 1.50% Perp.	1,7%
Gategroup Finance Lux SA 3%	1,6%
Axpo Holding AG 2.5% 15.03.2029	1,5%
Sika AG 2.35% 28.11.2028	1,5%
Grande Dixence SA 1.7%	1,5%
Autres	73,6%

Répartition sectorielle



Sociétés financières	29,1%
Consommation non cyclique	19,2%
Industries	17,3%
Consommation discrétionnaire	8,2%
Matériaux de base	7,2%
Services aux collectivités	6,8%
Technologie	3,9%
Cash	3,8%
Energie	2,3%
Télécommunications	1,4%
Santé	0,9%

Répartition géographique



Suisse	73,2%
États-Unis	4,6%
Australie	3,6%
Pays-Bas	2,1%
Corée du Sud	2,0%
Allemagne	1,7%
Luxembourg	1,7%
Espagne	1,4%
France	1,2%
Autres	4,7%
Cash	3,8%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

XO Investments SA, Neuchâtel

Banque dépositaire

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

Administrateur

Credit Suisse Funds SA, Zurich

Distribution

Key Investment Services (KIS) SA,
Morges

Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe I: 36657868
Classe S: 36657860
Classe D: 36657877

Ticker Bloomberg

Classe I: PRICHBI SW
Classe S: PRICHBS SW
Classe D: PRICHBD SW

Code ISIN

Classe I: CH0366578687
Classe S: CH0366578604
Classe D: CH0366578778

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

19 mai 2017

Date de fin d'exercice

31 mars

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 29.12.2023

Classe D: CHF 970,39
Classe I: CHF 951,55
Classe S: CHF 955,21

Fortune sous gestion

CHF 34,7 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

lundi 17h00

Date de règlement / souscription

T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts

T+4 (jeudi)

Frais de souscription

aucun frais de souscription

Frais de rachat

les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts:

- 0,50% pour moins d'un mois de préavis

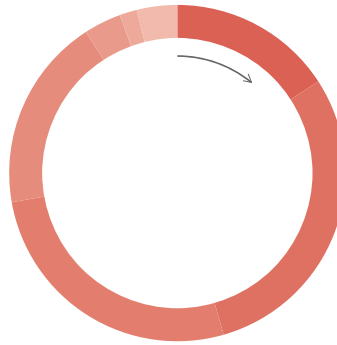
- 0% dès 1 mois de préavis

TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 0,49%
Classe S: 0,42%
Classe D: 0,17%

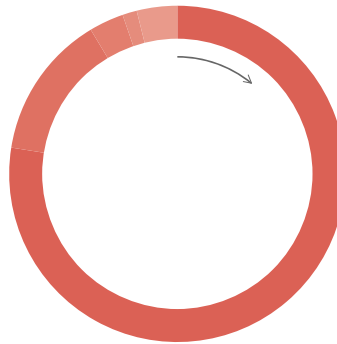
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Répartition par échéance



0-1 years	15,8%
1-3 years	29,9%
3-5 years	26,6%
5-7 years	18,6%
7-10 years	3,5%
10+ years	1,9%
Autres	3,8%

Répartition par ratings



Investment Grade	77,5%
Non Investment Grade	13,9%
Non Rated	3,1%
Distressed	1,6%
Autres	3,8%