

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 28.03.2024

Classe D: CHF 980,56
Classe I: CHF 960,77
Classe S: CHF 964,62

Fortune sous gestion

CHF 35,0 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 2024 débute sur un rythme effréné et euphorique, dans le prolongement des derniers mois de 2023. L'atterrissage en douceur des grandes économies, tant espéré, semble se concrétiser, accompagné d'une croissance économique soutenue et d'une inflation maîtrisée. Cependant, bien que la probabilité d'une récession diminue progressivement, elle ne peut être totalement écartée.

La surprise de ce début d'année sera venue, une fois n'est pas coutume, de la Banque Nationale Suisse, qui a surpris le marché en abaissant son taux directeur de 0,25%. Les principales conséquences de cette décision se traduisent par une légère détente des taux suisses et un affaiblissement du franc suisse, faisant de la BNS la première à opérer un «pivot».

Sur les marchés de taux, après un mois de janvier négatif, l'indice suisse (SBI) affiche deux mois positifs et repasse en positif depuis le début de l'année. La courbe des taux a légèrement baissé, mais de façon plus marquée sur la partie courte, -27bps pour le 3 mois et sur le 10 ans (-10bps). Elle présente toujours une pente négative sur sa partie courte (1 à 6 ans), alors qu'elle est totalement plate pour les échéances plus longues (6 à 30 ans).

L'appétit pour le risque des investisseurs aura également permis aux spreads de crédit de se contracter légèrement sur le trimestre. L'investissement grade nous semble toutefois mieux rémunéré que le high yield en fonction du risque pris.

Le groupe de placements PRISMA ESG CHF Bonds a enregistré une performance positive de 0,97% sur le trimestre et poursuit ainsi sa progression. Le portefeuille actuellement composé de 85 positions a connu quelques modifications sur le trimestre, notamment des renouvellements de positions arrivées à échéances.

Nous poursuivons la stratégie mise en place des derniers trimestres, permettant au portefeuille de progresser avec une volatilité maîtrisée. Nous avons saisi quelques opportunités à durée moyenne (horizon 2029/2030) nous permettant ainsi de rallonger marginalement notre duration. Les emprunts détenus sont ainsi, à plus de 80%, classés en investment grade.

Ces ajustements ont été une occasion de renforcer notre engagement ESG, de réduire l'intensité carbone du portefeuille et améliorer l'impact climatique positif. À la fin du trimestre précédent, notre score global a largement progressé pour s'établir à B+ et plus de 20% du portefeuille peut ainsi être considéré comme à impact positif.

Dans un trimestre globalement favorable au crédit, nous observons peu d'événements idiosyncratiques, mais pouvons toutefois mentionner les bonnes contributions de Gategroup (+0,37%) et Kudelski (+0,34%). Les principaux détracteurs sont Hochdorf (-0,13%) et Temenos (-0,13%). Le premier continue de restructurer ses sites de production et de se concentrer sur ses activités sur son cœur de métier. L'entreprise a publié en mars ses chiffres 2023 en amélioration par rapport aux années précédentes. Le second a été attaqué par la publication d'un hedge funds qui reproche des irrégularités à la société. Le prix de l'obligation a violemment chuté de 20% avant de rapidement retrouver les niveaux d'avant publication. Une enquête interne est en cours, mais nous avons choisi de sortir complètement de cette position après le rebond.

L'année 2024 sera marquée par la thématique électorale. Bien que l'élection présidentielle américaine de novembre puisse sembler lointaine, le processus est déjà en cours et l'accent est mis sur ce qui promet d'être une année passionnante, avec 76 scrutins nationaux impliquant plus de 4 milliards de personnes. La Russie a ouvert le bal le 17 mars, suivie par le Royaume-Uni le 6 mai et l'Union européenne du 6 au 9 juin. Le plus important d'entre eux est sans conteste l'élection présidentielle américaine du 5 novembre. Il s'agit d'une élection à fort enjeu qui déterminera l'avenir politique, économique et social des États-Unis, mais dont les résultats auront également d'importantes répercussions au niveau mondial.

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

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 28.03.2024

Classe D: CHF 980,56

Classe I: CHF 960,77

Classe S: CHF 964,62

Fortune sous gestion

CHF 35,0 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

- 0% dès 1 mois de préavis

TER KGAST au 31.03.2023

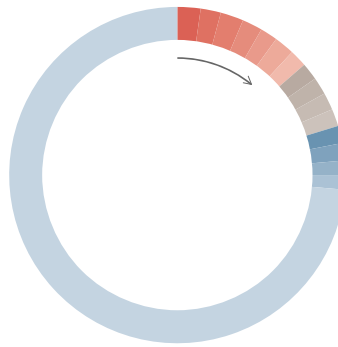
Classe I: 0,49%

Classe S: 0,42%

Classe D: 0,17%

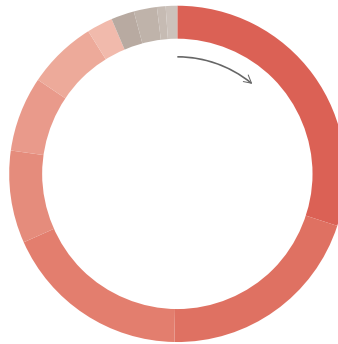
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



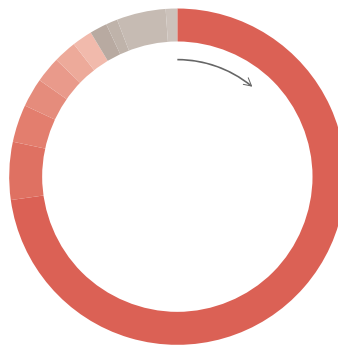
Swiss Life 2% Perp	2,3%
Digital Intrepid Holding 0.55%	2,0%
Ferring Holding SA 1.05%	2,0%
Gategroup Finance Lux SA 3%	1,9%
Baloise Life Ltd 2.2% 19.06.2048	1,9%
Alpiq Holding AG Float Perp.	1,8%
Burckhardt Compression 1.5%	1,7%
Otto Gmbh & Co KG 1.5%	1,7%
Cie Financière Tradition 1.75%	1,7%
Banque International Luxembourg	1,7%
Helvetia 1.50% Perp.	1,7%
Sulzer AG 0.875% 18.11.2027	1,7%
Sika AG 2.35% 28.11.2028	1,5%
Axpo Holding AG 2.5% 15.03.2029	1,5%
SGS SA 1.70% 05.09.2029	1,5%
Autres	73,5%

Répartition sectorielle



Sociétés financières	30,0%
Consommation non cyclique	20,2%
Industries	18,1%
Consommation discrétionnaire	9,0%
Matériaux de base	7,1%
Services aux collectivités	6,7%
Télécommunications	2,5%
Energie	2,3%
Technologie	2,0%
Santé	0,8%
Cash	1,2%

Répartition géographique



Suisse	72,7%
États-Unis	5,7%
Australie	3,6%
Allemagne	2,6%
Espagne	2,6%
Pays-Bas	2,0%
Corée du Sud	2,0%
Luxembourg	1,7%
Royaume-Uni	1,2%
Autres	4,6%
Cash	1,2%

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 28.03.2024

Classe D: CHF 980,56
Classe I: CHF 960,77
Classe S: CHF 964,62

Fortune sous gestion

CHF 35,0 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

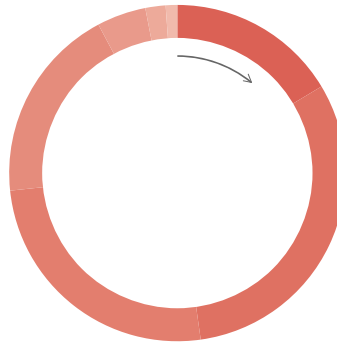
- 0% dès 1 mois de préavis

TER KGAST au 31.03.2023

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

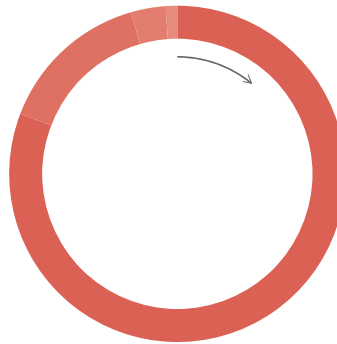
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Répartition par échéance



0-1 years	16,3%
1-3 years	31,6%
3-5 years	25,3%
5-7 years	19,0%
7-10 years	4,7%
10+ years	1,9%
Autres	1,2%

Répartition par ratings



Investment Grade	80,8%
Non Investment Grade	14,8%
Non Rated	3,1%
Autres	1,2%