

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

XO Investments SA, Neuchâtel

Banque dépositaire

UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur

UBS Switzerland AG, 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 31.12.2024

Classe D: CHF 1'015,35

Classe I: CHF 992,43

Classe S: CHF 996,93

Fortune sous gestion

CHF 35,8 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 31.03.2024

Classe I: 0,48%

Classe S: 0,41%

Classe D: 0,16%

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

Le dernier trimestre de l'année aura été marqué par une intense activité des banques centrales. La BNS a répondu à ses homologues internationaux en appliquant, en décembre, une double baisse de son taux directeur, pour atteindre un niveau de 0,5%. Au total, la BNS aura réduit son taux directeur de 1,25% cette année. Ce mouvement fait suite aux réductions de taux de la BCE à 3,15% (-1,1% sur le trimestre) et de la FED à 4,5% (-1% sur le trimestre). Le discours de la FED étant toutefois nuancé quant à de futures baisses à prévoir en 2025. En effet, les mesures que va prendre la nouvelle administration restent floues et le manque de visibilité aura même poussé les taux longs à la hausse. Depuis le pivot de la FED en septembre, les taux longs US sont remontés de 100bps, une telle divergence ne s'était encore jamais réalisée.

Cette hausse des taux aux Etats-Unis s'explique par les préoccupations des investisseurs face aux déficits colossaux, une économie robuste (soutenue par le programme du président Trump) et une inflation qui ne baisse plus et qui sera potentiellement poussée à la hausse en fonction des décisions de la nouvelle administration américaine. Nous observons ainsi une pentification marquée de la courbe des taux US. En Suisse, cette pentification de la courbe CHF s'est matérialisée par une baisse des taux courts, les rendements à l'échéance des emprunts de la Confédération se rapprochant de leur plancher, ce qui limite les perspectives d'appréciation future.

Sur le trimestre, le taux suisse à deux ans baisse de 40bps, clôturant l'année à 0%, tandis que le taux à 10 ans baisse de 10bps, atteignant 0,27%. Ces baisses sensibles auront permis à l'indice global SBI AAA-BBB TR d'afficher une performance annuelle de plus de 5%. Pour la deuxième année consécutive, les obligations suisses performent mieux que les actions suisses. Le segment du crédit est toujours fortement recherché, maintenant les spreads de crédit à des niveaux historiquement bas.

Le groupe de placement PRISMA ESG CHF Bonds a enregistré une performance positive de 1,58% sur le trimestre, poursuivant ainsi sa progression. En raison de sa courte durée (3,8 années), le compartiment n'a pas profité de l'entière de la baisse des taux suisses, mais reste très bien positionné pour les mois à venir. Le portefeuille actuellement composé de 83 positions est entièrement investi avec une allocation marginale en liquidités.

L'activité de trading a été intense au cours du trimestre, permettant de redéployer les capitaux reçus après l'arrivée à maturité de plusieurs emprunts. Grâce à un marché primaire dynamique, nous avons renforcé notre diversification en participant aux émissions de Georg Fischer 2031, Inselspital 2034, Piazza 2029, McDonald's 2032, Accelleron 2030, Intershop 2029, Empresa de Transporte 2031 et Cie Financière Tradition 2029.

Le crédit se traite toujours dans des spreads relativement serrés, aux environs de 60bps pour l'investissement grade et légèrement supérieurs à 300bps pour le high yield (européen et américain). Nous préférons toutefois les emprunts IG qui seront moins sensibles à un ralentissement économique.

Le score ESG du portefeuille reste stable à B+ après des améliorations notables au cours des trimestres précédents. Notre intensité carbone est de 16% inférieure à celle de notre univers de placement et plus de 20% du portefeuille peut ainsi être considéré à impact positif.

Depuis plusieurs trimestres maintenant, nous observons une évolution uniforme de nos positions sans réel événement idiosyncratique. Dès lors, c'est sans surprise qu'aucune position n'apporte ou ne détracte significativement la performance. Contribution de 7bps pour la meilleure et de -2bps pour la moins bonne. Cette situation s'explique par la courte durée et la stabilité des spreads de crédit. Nous maintenons ainsi un positionnement prudent, prêt à saisir les opportunités futures.

Avec la récente baisse des taux directeurs suisses, la BNS a sensiblement réduit sa marge de manœuvre, et la perspective d'un retour à des taux négatifs ne peut clairement pas être exclue. Une situation qui plaira certainement aux acteurs immobiliers endettés, aux particuliers qui pourront continuer de profiter de «loyers» bons marchés, mais qui pourrait gêner les investisseurs institutionnels, forcés de placer leurs liquidités afin de ne pas être pénalisés.

Le marché obligataire suisse semble avoir utilisé tout son potentiel de performance à court et moyen terme. Il est donc essentiel d'adopter une approche agile, en capitalisant sur le portage des crédits de qualité et sur un éventuel retour du roll-down si la courbe des taux poursuit sa pentification. Cet environnement de gestion, que nous maîtrisons depuis plusieurs années, continuera de guider notre stratégie.

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

XO Investments SA, Neuchâtel

Banque dépositaire

UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur

UBS Switzerland AG, 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 31.12.2024

Classe D: CHF 1'015,35
Classe I: CHF 992,43
Classe S: CHF 996,93

Fortune sous gestion

CHF 35,8 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 31.03.2024

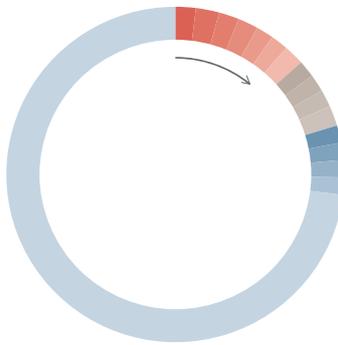
Classe I: 0,48%

Classe S: 0,41%

Classe D: 0,16%

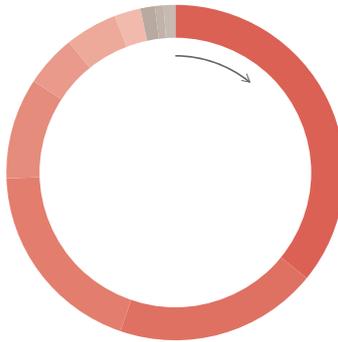
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



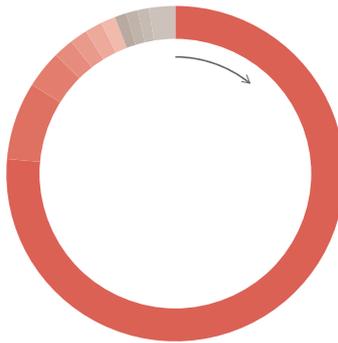
Digital Intrepid Holding 0.55%	2,1%
Gategroup Finance Lux SA 3%	2,1%
Ferring Holding SA 1.05%	2,0%
Baloise Life Ltd 2.2% 19.06.2048	1,9%
Inselspital Stftung Bern 1.74%	1,8%
McDonald's corp 1.3% 26.11.2032	1,7%
Georg Fischer AG 1.55%	1,7%
Empresa De Transporte 1.6925%	1,7%
Accelleron Industries AG 1.375%	1,7%
Cie Financiere Tradition 2.25%	1,7%
Plazza AG 1.775% 27.11.2029	1,7%
Sulzer AG 0.875% 18.11.2027	1,7%
Helvetia 1.50% Perp.	1,7%
Cie Financière Tradition 1.75%	1,7%
Banque International Luxembourg	1,7%
Autres	73,1%

Répartition sectorielle



Sociétés financières	35,8%
Consommation non cyclique	19,5%
Industries	19,2%
Consommation discrétionnaire	9,6%
Services aux collectivités	5,0%
Matériaux de base	4,9%
Télécommunications	2,6%
Energie	1,5%
Santé	0,8%
Cash	1,1%

Répartition géographique



Suisse	76,4%
États-Unis	7,5%
Australie	3,7%
Corée du Sud	2,0%
Chili	1,7%
Luxembourg	1,7%
Pays-Bas	1,2%
Espagne	1,2%
France	1,2%
Royaume-Uni	1,2%
Autres	2,4%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

XO Investments SA, Neuchâtel

Banque dépositaire

UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur

UBS Switzerland AG, 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 31.12.2024

Classe D: CHF 1'015,35
Classe I: CHF 992,43
Classe S: CHF 996,93

Fortune sous gestion

CHF 35,8 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

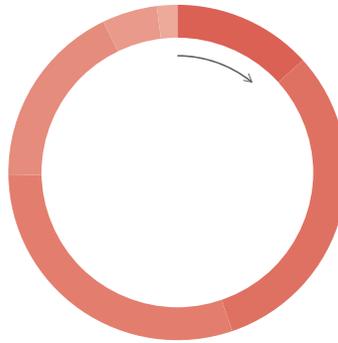
- 0% dès 1 mois de préavis

TER KGAST au 31.03.2024

Classe I: 0,48%
Classe S: 0,41%
Classe D: 0,16%

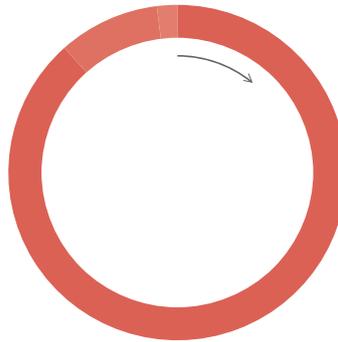
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Répartition par échéance



0-1 years	13,3%
1-3 years	31,5%
3-5 years	30,0%
5-7 years	17,9%
7-10 years	5,4%
10+ years	1,9%

Répartition par ratings



Investment Grade	88,5%
Non Investment Grade	9,5%
Non Rated	1,9%
Distressed	0,1%