

RAPPORT ANNUEL

2024 - 2025

PRISMA
Fondation d'investissement · Anlagestiftung

25
2000
2025

Sommaire

AVANT-PROPOS DU PRÉSIDENT	4
RAPPORT DE GESTION DE LA DIRECTION	5
INSIGHTS DU DIRECTEUR ADJOINT	7
ORGANISATION/GROUPES DE PLACEMENTS	8
RÉSULTATS 2024 - 2025	11
RÉCAPITULATIF DES FORTUNES DES GROUPES DE PLACEMENTS	12
RÉSUMÉ DES PERFORMANCES	14
RAPPORTS ANNUELS DES GROUPES DE PLACEMENTS	19
COMPTES ANNUELS DES GROUPES DE PLACEMENTS	47
RÉCAPITULATIF DES COMPTES DES GROUPES DE PLACEMENTS	65
BILAN ET COMPTE D'EXPLOITATION	69
ANNEXE	73
RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION	91

Avant-propos du Président

Mesdames, Messieurs,
Chères et Chers collègues,

Au nom du Conseil de Fondation, j'ai le plaisir de vous présenter le rapport annuel de PRISMA Fondation d'investissement pour l'exercice 2024 - 2025 – une année marquée également par la célébration de notre 25e anniversaire.

Ma reconnaissance particulière va à notre Directeur, Monsieur William Wuthrich, qui, il y a un quart de siècle, a eu le courage de créer une fondation d'investissement en Suisse romande. Une idée seule ne suffit pas – sa réalisation n'a été possible qu'avec une équipe engagée. C'est pourquoi je tiens à remercier toutes les collaboratrices et tous les collaborateurs de Key Investment Services (KIS) SA, qui ont œuvré et qui œuvrent aujourd'hui pour leur contribution précieuse à cette belle réussite.

L'exercice a d'abord été marqué par une reprise des marchés financiers et une normalisation progressive des taux d'intérêt. En fin d'année, un choc tarifaire, déclenché par le Président américain Donald Trump, est venu perturber l'environnement économique. Les mesures protectionnistes envisagées pour soutenir une industrie américaine structurellement fragile vont à l'encontre des principes macroéconomiques fondamentaux et mettent en péril la division internationale du travail, qui a largement contribué à la prospérité mondiale.

Malgré les corrections de marché provoquées par cette situation, les avoirs sous gestion ont pu être augmentés d'environ 6%, atteignant CHF 836 millions dans cet environnement exigeant.

Une gamme de produits stable

La gamme de produits est restée inchangée durant l'exercice. Faute d'intérêt de la part des Membres-Investisseurs, le groupe de placements PRISMA ESG China Equities, produit axé sur les actions chinoises a été clôturé.

Notre capacité d'innovation reste cependant intacte. De nouveaux projets et groupes de placements ont été lancés dès le début du nouvel exercice.

PRISMA Fondation clôture l'exercice avec une perte d'environ CHF 410'000 ; conformément à notre philosophie de ne pas constituer de réserves excessives. La liquidité excédentaire doit être conservée par nos Membres-Investisseurs, afin d'être investie selon leurs propres critères de placements.

Un grand merci

Nous vous remercions, chères investisseuses, chers investisseurs, pour la confiance que vous nous avez témoignée en 2024 - 2025. Nos remerciements vont également à nos partenaires, ainsi qu'à leurs collaboratrices et collaborateurs pour leur précieuse contribution.

Enfin, je remercie mes collègues du Conseil de Fondation pour leur engagement responsable, guidé par leur conscience et leur expertise, au service de PRISMA Fondation.

Continuons, ensemble, à relever les défis de demain et à bâtir un avenir solide et durable.

Philipp Aegerter
Président

Rapport de gestion de la Direction

*Le pessimisme se plaint du vent,
l'optimiste s'attend à ce que le vent change,
le leader ajuste les voiles.
(John Maxwell)*

Depuis 25 ans, combien de cycles de marché, de crises, de cocktails détonants engendrant des pics de volatilité, de situations géopolitiques insécurisantes avons-nous traversés ? PRISMA Fondation est restée fidèle au poste. Fidèle à ses valeurs – Confiance, Ecoute, Innovation et Compétitivité – elle s'est engagée sans faille en faveur de ses Membres-Investisseurs.

Même si nous sommes fiers du passé, c'est vers l'avenir que nous nous tournons. Confrontés aux tensions actuelles, entre un retour à plus de protectionnisme et les défis toujours plus globaux posés à notre planète, notre mission est de trouver des réponses afin de tirer parti des dislocations de marché. Aussi, à l'écoute de nos Membres-Investisseurs et forts de notre expérience, nous développons et adaptons sans cesse notre gamme de solutions d'investissement. Privilégiant une approche active, la stratégie de PRISMA intègre agilité, gestion des risques monétaires et de marché, décorrélation, protection du capital ; pour mieux capter les opportunités, s'ajuster face aux changements et rester compétitive.

Parmi les valeurs citées plus haut, il en est une fondamentale : la Confiance. Sans elle, nous ne serions pas là aujourd'hui. Alors, permettez-moi un petit retour à l'an 2000, voire quelques années auparavant.

Travailler pour une banque privée m'a permis d'accompagner des clients privilégiés dans la gestion de leur patrimoine. Une expérience à la fois stimulante et valorisante, mais qui ne comblait pas totalement mon besoin de sens. J'ai alors ressenti l'envie de rediriger mon engagement vers une mission ayant une portée plus collective.

A la recherche d'une réponse, je me confiais à Monsieur Roger Zünd, Directeur au Centre Patronal vaudois. Intéressé par l'idée de créer une fondation de placement avec un siège en Suisse romande, il m'encourageait à aller de l'avant. Cette idée s'est concrétisée avec le soutien de ce qui allaient devenir les membres fondateurs de PRISMA : les caisses de pensions du Centre Patronal, des Sources Minérales Henniez SA, de la Fédération Vaudoise des Entrepreneurs (FVE) et de Hotela. Qu'elles en soient vivement remerciées. Il en est né une véritable communauté d'intérêts ayant pour objectif de « *pooler* » les investissements des caisses de pensions investies et de négocier les meilleures conditions possibles.

Dire que c'était facile serait mentir ! A plus d'une occasion, les institutions des membres fondateurs investies – encore présentes encore aujourd'hui dans la Fondation – ont témoigné de leur volonté de soutenir le développement de PRISMA.

Les membres du Conseil de Fondation, la Direction, les collaboratrices et collaborateurs de Key Investment Services (KIS) SA mettent tout en œuvre pour poursuivre cette mission, dans le respect des valeurs de PRISMA.

Il me reste à prendre congé de mon rôle de Directeur de PRISMA, tâche qui sera confiée à Monsieur Robert Seiler, CIO de Key Investment Services (KIS) SA. L'objectif : poursuivre encore le chemin, avec à l'esprit un alignement total des intérêts des Membres-Investisseurs de la Fondation.

William Wuthrich
Directeur

Quelles stratégies pour répondre au contexte actuel ?

A l'heure où la nouvelle administration américaine fait valser les marchés financiers et provoque sciemment une incertitude comme aucune autre précédemment, les caisses de pensions – comme tous les investisseurs d'ailleurs – s'interrogent sur leur allocation stratégique. Est-ce un épiphénomène qui disparaîtra aussi vite qu'il est apparu, ou est-ce au contraire un changement majeur de paradigme, qui aura des conséquences à long terme sur l'économie globale, et par extension, sur les marchés financiers mondiaux ?

Dans un tel contexte où l'éventail des possibilités est vaste (une autre définition de l'incertitude), l'attitude la plus rationnelle est de revenir aux fondamentaux. En termes d'allocation d'actifs, cela signifie construire un portefeuille robuste, « *all-weather* » ou encore « *anti-fragile*^[1] ». L'objectif principal n'est ainsi pas la recherche de la performance maximale, mais au contraire une performance moins dépendante des cycles des marchés financiers. Pour y parvenir, il faut maximiser le seul « *free lunch* » en finance, à savoir la diversification des primes de risque. Les seules classes traditionnelles (actions, obligations et immobilier) sont par conséquent largement insuffisantes.

Si cette préoccupation est redevenue d'actualité, PRISMA Fondation a constamment gardé en tête cette recherche de stratégies structurellement diversifiantes, et qui présentent un certain biais « *long volatilité* ». Avec le groupe de placements PRISMA ESG SPI® Efficient, c'est au travers d'une construction de portefeuille basée sur le risque (style « *Minimum Variance* ») que l'on parvient à atténuer la plupart des phases de baisse du marché des actions suisses, sans compromettre la performance à long terme. D'ailleurs, ce groupe de placements surperforme l'indice SPI, net de frais, depuis son lancement en décembre 2010.

Dans le monde obligataire, le groupe de placements PRISMA ESG World Global Convertibles Bonds, lancé en 2015, offre une exposition indirecte au facteur actions « *Global Mid-Caps Growth* », tout en intégrant une protection structurelle contre la volatilité grâce à la nature même des obligations convertibles, qui contiennent une option d'achat^[2]. Cette asymétrie structurelle permet de profiter des phases haussières des marchés d'actions, tout en bénéficiant d'une protection naturelle en cas de baisse (surtout lors de chocs brutaux, comme en mars 2020 ou en avril 2025).

Enfin, le transfert dans le groupe de placements PRISMA Alternative Multi-Manager d'une stratégie gérée depuis 2019 offre une exposition aux gérants Global Macro et Equity Long/Short les plus talentueux (souvent inaccessibles pour la plupart des investisseurs), tout en garantissant une couverture monétaire en CHF et un « *overlay* » optionnel pour réduire le risque résiduel en actions dans le portefeuille. Sa performance nette a été positive en 2022, année pourtant très difficile pour les actions et les obligations mondiales – lorsque la « *diversification historique* » entre ces deux classes d'actifs traditionnelles n'a pas fonctionné.

Et d'autres projets sont à l'étude ! **Stay tuned.**

Robert Seiler
Directeur Adjoint

[1] Notion introduite par Nassim Taleb dans son livre « *Antifragile* » (2013). Un article intéressant sur le sujet <https://blogs.cfainstitute.org/investor/2020/08/03/creating-anti-fragile-portfolios/>

[2] De part leur nature, les options sont « *long volatilité* » et elles s'apprécient lorsque la volatilité des actions augmente (ceteris paribus).

Organisation

MEMBRES DU CONSEIL DE FONDATION

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

Pierre Guthauser **Vice-Président**
Échéance mandat : Septembre 2026
Responsable et gérant, Caisse de pensions de la Fédération internationale des sociétés de la Croix-Rouge et du Croissant-Rouge

Jean-Louis Blanc **Secrétaire**
Échéance mandat : Septembre 2026
Responsable et gérant, Caisses de pensions de Bobst Mex SA

Alain de Preux **Membre**
Échéance mandat : Septembre 2026
Président du Conseil de Fondation, Caisse de pension PRESV, Prévoyance Santé Valais

Gabriel Décaillet **Membre**
Échéance mandat : Septembre 2026
Directeur, Caisse de retraite paritaire de l'artisanat du bâtiment du canton du Valais (CAPAV)

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

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

ASSEMBLÉE DES INVESTISSEURS CONSEIL DE FONDATION

PRISMA Fondation d'investissement

DIRECTION OPÉRATIONNELLE & DISTRIBUTION

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

Administration
UBS Switzerland AG
CACEIS (Switzerland) SA, Nyon

**Administration PRISMA Previous Responsible
Residential Real Estate
Solutions & Funds SA**

**Administration PRISMA Redbrix Real Estate
Procimmo SA**

Global Custody
UBS Switzerland AG

Organe de Révision
Ernst & Young SA

Reporting
Canopia Sàrl
Fundo SA

Surveillance
CHS PP

Affiliations
CAFP
ASIP

Groupes de placements

GESTION DÉLÉGUÉE

Banca del Ceresio SA
Lugano, Suisse

Decalia SA
Genève, Suisse

**Ellipsis Asset Management SA
(Groupe Kepler Cheuvreux)**
Paris, France

GEFISWISS SA
Lausanne, Suisse

Hermes GPE
Londres, UK

Janus Henderson Global Investors Ltd
Londres, UK

Lazard Asset Management LLC
New York, États-Unis

OLZ SA
Berne, Suisse

Procimmo SA
Renens, Suisse

Rothschild & Co
Genève, Suisse

Schroders Investment Management Ltd
Londres, UK

XO Investments SA
Neuchâtel, Suisse

Produits Alternatifs

PRISMA Alternative Multi-Manager

Produits Actions

PRISMA ESG Sustainable SOCIETY

Produits Obligations

PRISMA ESG Global Credit Allocation

Produits Immobiliers Suisse

PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate

Produits Alternatifs

PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1

PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 2

Produits Actions

PRISMA Global Residential Real Estate

Produits Obligations

PRISMA ESG World Convertible Bonds

Produits Infrastructure

PRISMA ESG Global Infrastructure

Produits Actions

PRISMA ESG SPI® Efficient

Produits Immobiliers Étranger

PRISMA Redbrix Real Estate

Produits Alternatifs

PRISMA SHARP

Produits Actions

PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities

Produits Obligations

PRISMA ESG CHF Bonds

Résultats 2024 - 2025

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

Récapitulatif des fortunes des groupes de placements

AU 31 MARS 2025	NO VALEUR	DEVISE	NOMBRE DE PARTS	VNI [1]	FORTUNE [2]
PRODUITS ACTIONS					293'348'714.13 [3]
PRISMA ESG SPI® Efficient		CHF			154'993'993.22
Classe I	117 069 258		480	3'321.75	
Classe II	11 339 766		5'095	3'326.91	
Classe III	117 093 777		40'979	3'329.73	
PRISMA Global Residential Real Estate		USD			69'660'321.51
Classe I	58 142 152		10'339.97	931.47	
Classe II	58 142 167		32'388.44	923.40	
Classe III	58 142 170		32'300.00	932.56	
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY		USD			31'859'290.45
Classe I	117 620 113		1'000	1'243.58	
Classe II	117 620 124		24'582	1'245.45	
PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities		CHF			48'174'849.61
Classe I	112 848 829		2'827	1'298.08	
Classe II	27 699 766		34'234	1'300.03	
PRODUITS OBLIGATIONS					217'207'089.02
PRISMA ESG World Convertible Bonds		CHF			77'230'163.53
Classe I	111 735 898		19'075	1'322.11	
Classe II	1 179 845		18'832	1'324.09	
Classe III	111 735 916		20'430	1'325.29	
PRISMA ESG Global Credit Allocation		CHF			57'391'997.66
Classe I	117 069 211		1'901	949.11	
Classe II	27 699 760		19'685	950.56	
Classe III	117 069 250		38'760	951.39	
PRISMA ESG CHF Bonds		CHF			82'584'927.83
Classe I	36 657 868		70'171	980.51	
Classe S	36 657 860		13'990	985.11	
PRODUITS INFRASTRUCTURE					17'055'723.59 [3]
PRISMA ESG Global Infrastructure - Classe III	121 970 706	USD	21'300	901.43	19'200'409.31

AU 31 MARS 2025	NO VALEUR	DEVISE	NOMBRE DE PARTS	VNI [1]	FORTUNE [2]
PRODUITS ALTERNATIFS					147'164'465.29 [3]
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1		USD			41'054'265.46
Classe I	113'296'599		11'070.30	1'062.53	
Classe II	113'296'608		27'377.92	1'069.90	
PRISMA Alternative Multi-Manager		CHF			70'630'635.91
Classe II	124'897'318		12'830.00	1'086.04	
Classe III	124'897'319		50'999.98	1'111.70	
PRISMA SHARP	27 699 704	USD	33'953	1'328.41	45'103'372.03
PRODUITS IMMOBILIERS					160'944'332.62 [3]
PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate	29 801 110	CHF	97'430	1'164.17[4]	113'425'541.98
PRISMA Redbrix Real Estate	38 158 212	EUR	40'000	1'234.47	49'378'893.56
FORTUNE NETTE SOUS GESTION EN CHF					835'720'324.66 [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 0.96233 et la fortune des groupes de placements en USD a été convertie en CHF sur la base du taux de change 0.88830.

[4] Une distribution de CHF 22.60 par part sera payée courant 2025.

La fortune nette sous gestion de PRISMA Fondation au 31 mars 2025 se monte à CHF 835'720'324.66.

Le résultat de la multiplication du nombre de parts par la VNI à la date de clôture de l'exercice peut différer du montant total de la fortune pour des raisons d'arrondis.

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

Résumé des performances

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 1 ^{er} trim.	Depuis le lancement	Performance relative	Volatilité annualisée
Lancé le 01.04.2022														
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT - CLASSE I									7.40%	5.41%	9.11%	10.24%	2.12%	10.24%
Swiss Performance Index SPI® TR									6.09%	6.18%	8.58%	8.12%		12.44%
Lancé le 20.12.2010														
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT - CLASSE II	15.03%	3.27%	20.30%	-11.30%	30.90%	4.77%	19.87%	-16.14%	7.45%	5.46%	9.12%	232.69%	45.65%	10.68%
Swiss Performance Index SPI® TR	2.68%	-1.41%	19.92%	-8.57%	30.59%	3.82%	23.38%	-16.48%	6.09%	6.18%	8.58%	187.04%		11.68%
Lancé le 01.04.2022														
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT - CLASSE III									7.49%	5.49%	9.13%	10.51%	2.39%	10.24%
Swiss Performance Index SPI® TR									6.09%	6.18%	8.58%	8.12%		12.44%
Lancé le 18.12.2020														
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - CLASSE I [USD]						19.27%	-30.00%		15.33%	3.90%	3.94%	6.66%		17.35%
Lancé le 04.12.2020														
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - CLASSE II [USD]							19.30%	-29.98%	15.35%	3.92%	3.95%	5.86%		17.33%
Lancé le 10.12.2021														
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - CLASSE III [USD]								-29.93%	15.44%	4.00%	3.97%	-9.66%		18.01%
Lancé le 22.07.2022														
PRISMA ESG SUSTAINABLE SOCIETY - CLASSE I [USD]									27.26%	20.70%	-10.22%	24.36%	-18.26%	15.82%
MSCI World TR Net									23.79%	18.67%	-1.79%	42.62%		14.96%
Lancé le 22.07.2022														
PRISMA ESG SUSTAINABLE SOCIETY - CLASSE II [USD]									27.32%	20.76%	-10.21%	24.55%	-18.08%	15.82%
MSCI World TR Net									23.79%	18.67%	-1.79%	42.62%		14.96%

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 1er trim.	Depuis le lancement	Performance relative	Volatilité annualisée
Lancé le 01.04.2022														
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES - CLASSE I														
MSCI Emerging Markets TR Net														
Lancé le 26.06.2015														
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES - CLASSE II														
MSCI Emerging Markets TR Net														
Lancé le 01.04.2022														
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS - CLASSE I														
Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index														
Lancé le 26.01.2001														
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS - CLASSE II														
Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index														
Lancé le 01.04.2022														
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS - CLASSE III														
Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index														
Lancé le 01.04.2022														
PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION - CLASSE I														
Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged														
Lancé le 08.05.2015														
PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION - CLASSE II														
Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged														
Lancé le 01.04.2022														
PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION - CLASSE III														
Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged														

Résumé des performances

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 1er trim.	Depuis le lancement	Performance relative	Volatilité annualisée
Lancé le 19.05.2017														
PRISMA ESG CHF BONDS - CLASSE I				-4,81%	4,11%	-2,16%	2,90%	-9,57%	5,18%	4,30%	-1,20%	-1,95%	-1,95%	5,11%
Lancé le 12.05.2017														
PRISMA ESG CHF BONDS - CLASSE S				-4,75%	4,18%	-2,09%	2,97%	-9,51%	5,25%	4,37%	-1,19%	-1,49%	-1,49%	5,11%
Lancé le 22.02.2023														
PRISMA ESG GLOBAL INFRASTRUCTURE - CLASSE III [USD]									-14,21%		3,91%	-9,86%		9,84%
Lancé le 30.11.2021														
PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1 - CLASSE I [USD]								n/a ^[1]		n/a ^[1]				
Lancé le 30.11.2021														
PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1 - CLASSE II [USD]								n/a ^[2]		n/a ^[2]				
Lancé le 31.01.2024														
PRISMA ALTERNATIVE MULTI- MANAGER - CLASSE II											-0,13%	8,60%		4,55%
Lancé le 30.06.2023														
PRISMA ALTERNATIVE MULTI- MANAGER - CLASSE III										9,36%	-0,09%	11,17%		3,95%
Lancé le 31.12.2020														
PRISMA SHARP [USD]							3,54%	-12,17%	9,44%	7,54%	1,68%	8,82%		7,87%

[1] La performance de PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 - Classe I est exprimée en Total Value to Paid In (TVPI). Au 31.03.2025, le TVPI est de 1.102.

[2] La performance de PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 - Classe II est exprimée en Total Value to Paid In (TVPI). Au 31.03.2025, le TVPI est de 1.106.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 1 ^{er} trim.	Depuis le lancement	Performance relative	Volatilité annualisée
Lancé le 11.12.2015														
PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE	n/a ^[3]	15.61%		n/a ^[3]										
Lancé le 11.12.2017														
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE [EUR]				n/a ^[4]	27.01%		n/a ^[4]							

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

^[4] Valorisation semestrielle (31 mars et 30 septembre), la performance de PRISMA Redbrix Real Estate sur l'exercice sous revue est de -1.26%.

Rapports annuels des groupes de placements

PRODUITS ACTIONS

PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	20
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE	22
PRISMA ESG SUSTAINABLE SOCIETY	24
PRISMA ESG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	26

PRODUITS OBLIGATIONS

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

PRODUITS INFRASTRUCTURE

PRISMA ESG GLOBAL INFRASTRUCTURE	34
----------------------------------	----

PRODUITS ALTERNATIFS

PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1	36
PRISMA ALTERNATIVE MULTI-MANAGER	38
PRISMA SHARP	40

PRODUITS IMMOBILIERS

PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE	42
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE	44

PRISMA ESG SPI® Efficient

La stratégie résolument diversifiée de PRISMA ESG SPI® Efficient a fait ses preuves, en réalisant une performance supérieure à son indice de référence tout en affichant une volatilité plus faible et un risque de concentration réduit.

L'année 2024 a été marquée par une stabilisation de l'économie mondiale, accompagnée d'un recul de l'inflation. Le resserrement monétaire des années précédentes a commencé à porter ses fruits, sans pour autant provoquer de récession majeure. Aux États-Unis en particulier, on a assisté à un « *atterrissage en douceur* ». Les banques centrales ont signalé les premières baisses de taux, ce qui a soutenu les marchés. Les tensions géopolitiques sont restées présentes, mais ont été de plus en plus ignorées par les marchés. Ce sont surtout les valeurs technologiques américaines – menées par les « *Magnificent Seven* » – qui ont dominé à nouveau les performances.

Le groupe de placements PRISMA ESG SPI® Efficient a maintenu sa stratégie d'investissement fondée sur le risque avec constance en clôturant la période donnée avec une performance de 10.15% (Classe II). La pondération des titres repose sur des facteurs tels que la diversification, la valorisation et le risque – et non sur la capitalisation boursière. Cela a conduit le groupe de placements à être nettement moins exposé aux poids lourds de l'indice, comme Nestlé, Novartis et Roche.

À la place, une large diversification à travers les « *small* » et « *mid* » caps a été privilégiée, conférant à la stratégie une structure plus robuste et un risque de concentration réduit.

La surperformance de 1.36% par rapport au Swiss Performance Index (SPI) sur la période s'explique principalement par une sous-pondération ciblée de Nestlé, dont la performance a été inférieure à la moyenne cette année. En revanche, Roche et Novartis ont profité d'un environnement stable dans le secteur de la santé. Le groupe de placements y était moins exposé. À l'inverse, les petites entreprises ont contribué positivement à la performance relative – en particulier dans les secteurs de l'immobilier, des services financiers et des biens de consommation de base. La structure du portefeuille a, une fois de plus, affiché une volatilité inférieure à celle du marché.

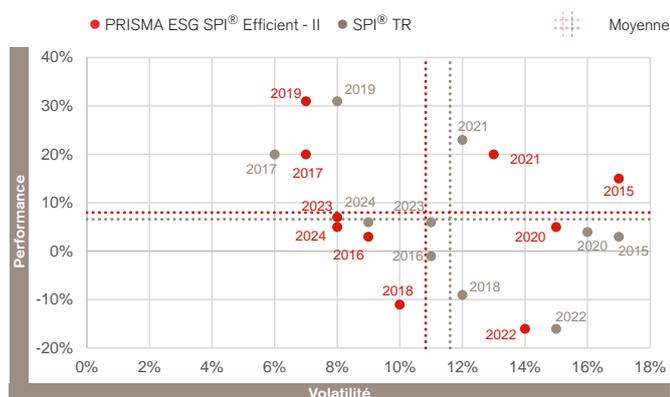
Pour le reste de l'année 2025, nous continuons d'anticiper une évolution stable de l'économie mondiale. Le tournant monétaire pourrait se poursuivre – les baisses de taux offrant un potentiel de relance de la croissance. Toutefois, les valorisations dans le secteur technologique américain restent élevées. Le groupe de placements continue de miser sur la diversification, la réduction des risques et la préservation de la valeur à long terme, en mettant l'accent sur des sources de rendement larges et solides.

OLZ SA

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

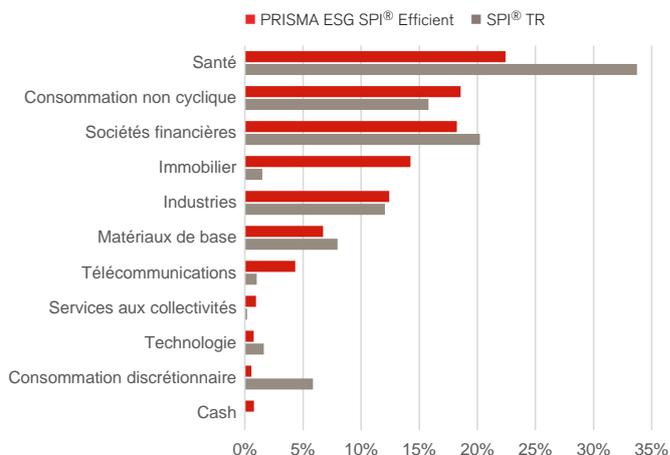
	2024	1 ^{ER} TRIM. 2025	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA ESG SPI® Efficient - II	5.46%	9.12%	232.69%	10.68%
SPI® TR	6.18%	8.58%	187.04%	11.68%
PRISMA ESG SPI® Efficient - I	5.41%	9.11%	10.24%	10.24%
PRISMA ESG SPI® Efficient - III	5.49%	9.13%	10.51%	10.24%
SPI® TR	6.18%	8.58%	8.12%	12.44%

Performances vs volatilités annualisées



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2025

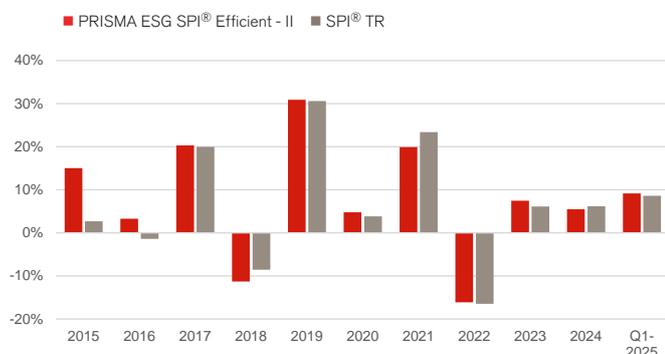
Répartition sectorielle



Positions principales

1	NOVARTIS AG-REG	8.74%
2	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	8.09%
3	NESTLE SA-REG	7.98%
4	SWISS PRIME SITE-REG	4.72%
5	PSP SWISS PROPERTY AG-REG	4.45%
6	BARRY CALLEBAUT AG-REG	4.39%
7	SWISSCOM AG-REG	4.12%
8	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	4.11%
9	SGS SA-REG	4.00%
10	GALENICA AG	3.98%
Nombre total de positions		42
Cash		0.78%

PERFORMANCES ANNUELLES



ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



PRISMA Global Residential Real Estate

Dans un environnement économique incertain, la solidité des fondamentaux du secteur résidentiel coté, alliée à une volatilité de marché excessive, ouvre des perspectives attractives pour les investisseurs de long terme.

Bien que le secteur immobilier coté mondial ait sous-performé les marchés actions dans leur ensemble, il a tout de même affiché une performance positive de 6.8 % en USD (MSCI World Real Estate Index TR Net). Cette progression a été soutenue par :

- les baisses de taux d'intérêt des banques centrales ;
- les signes persistants de reprise des marchés immobiliers sous-jacents ;
- et un désengagement progressif des valeurs technologiques en fin de période.

Le sous-secteur résidentiel a quant à lui surperformé le marché immobilier global. Dans ce contexte, le groupe de placements PRISMA Global Residential Real Estate affiche une performance de 9.38% sur la période sous revue (Classe II, dividende inclus).

Nous avons renforcé notre exposition aux résidences pour personnes âgées et aux maisons de soins au cours de la période, en augmentant nos positions sur Target Healthcare (UK) et Ventas (US), et en initiant une nouvelle position dans le propriétaire belge Cofinimmo.

Ailleurs en Europe, nous avons renforcé notre exposition au logement étudiant et profité de la faiblesse des marchés en fin de période pour accroître nos positions dans les foncières allemandes TAG et Vonovia. Aux États-Unis, nous avons clos notre position dans National Health Investors et renforcé nos investissements dans les foncières spécialisées dans les appartements (UDR) ainsi que dans la location de maisons individuelles (American Homes 4 Rent).

Les principaux contributeurs positifs sur la période ont été les REITs américains spécialisés dans les

logements pour seniors, Welltower et Ventas, soutenus par des fondamentaux solides, des dynamiques démographiques favorables et une offre limitée de nouvelles constructions. National Health Investors ainsi que le canadien Chartwell Retirement Residences ont également bien performé. Les foncières américaines d'appartements ont également apporté une contribution positive.

Côté négatif, les foncières allemandes LEG et Vonovia ont pesé sur la performance. Le propriétaire résidentiel britannique Grainger et le spécialiste du logement étudiant Unite ont également sous-performé, tout comme la position dans Cofinimmo.

Depuis la fin de la période sous revue, les perspectives se sont nettement assombries, les annonces tarifaires américaines du 2 avril ayant provoqué une forte correction sur l'ensemble des marchés actions. Dans ce contexte, les caractéristiques défensives des foncières cotées (REITs) – notamment les flux de trésorerie prévisibles issus de baux contractuels – pourraient devenir plus attrayantes que d'autres secteurs, dans un environnement de ralentissement économique.

À notre avis, la volatilité relativement élevée des cours boursiers des REITs ne reflète pas la faible volatilité de leurs fondamentaux, ce qui crée de véritables opportunités pour les investisseurs de long terme.

Le secteur résidentiel coté a généré des rendements solides à long terme, soutenus par :

- des tendances démographiques favorables ;
- un déficit structurel de logements dans la plupart des marchés mondiaux (situation qui risque de s'aggraver dans les années à venir) ;
- et une demande croissante de logements abordables et bien gérés.

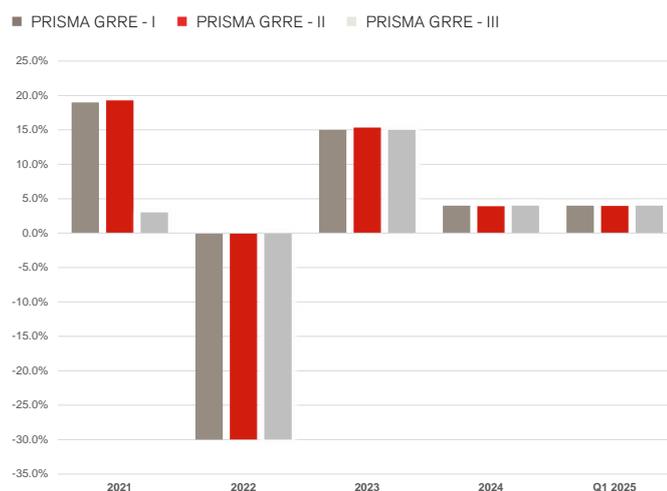
Des segments tels que le logement étudiant, la location de maisons individuelles, les communautés de retraités et les résidences pour personnes âgées bénéficient de moteurs structurels de demande, qui selon nous, permettent de mieux résister dans un environnement économique incertain.

Janus Henderson Global Investors Ltd

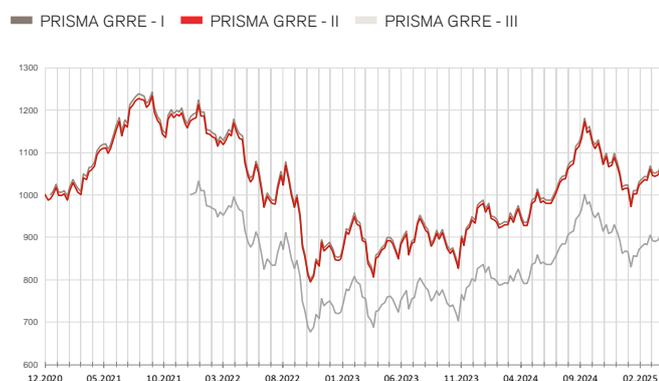
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN USD

	2024	1 ^{ER} TRIM. 2025	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA GRRE - I	3.90%	3.94%	6.66%	17.35%
PRISMA GRRE - II	3.92%	3.95%	5.86%	17.33%
PRISMA GRRE - III	4.00%	3.97%	-9.66%	18.01%

PERFORMANCES



ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

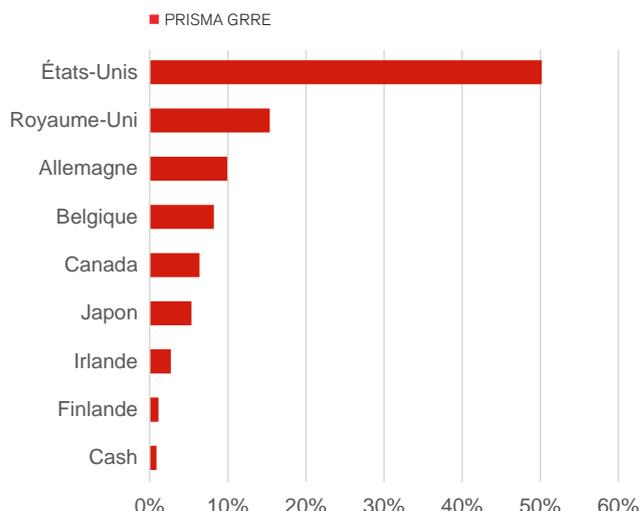


DISTRIBUTIONS CUMULÉES

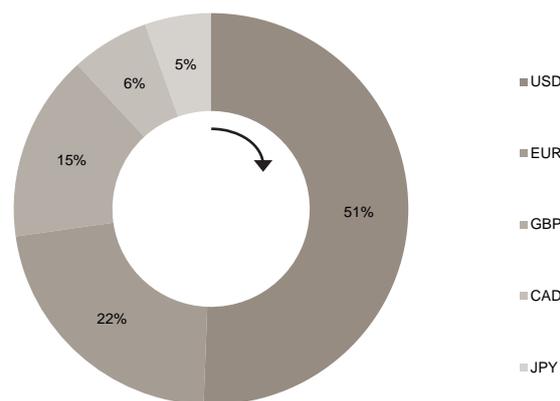
	USD
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - I	127.50
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - II	127.50
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - III	97.50

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2025

Répartition géographique



Répartition monétaire



Positions principales

1	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC ORD GBP	4.55%
2	UDR INC REIT USD	4.43%
3	WELLTOWER INC REIT USD	4.34%
4	AMERICAN HOMES 4 RENT- A REIT USD	4.33%
5	CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCES CAD	4.23%
6	TARGET HEALTHCARE REIT PLC REIT GBP	4.13%
7	AVALONBAY COMMUNITIES INC REIT USD	4.11%
8	SABRA HEALTH CARE REIT INC REIT USD	4.04%
9	VENTAS INC REIT USD	4.01%
10	UNITE GROUP PLC/THE REIT GBP	3.84%
	Nombre total de positions	31
	Cash	0.85%

PRISMA ESG Sustainable SOCIETY

Les tendances structurelles de la stratégie Sustainable SOCIETY devraient s'imposer même dans les conditions macroéconomiques plus difficiles, grâce aux entreprises innovantes et de qualité détenues en portefeuille.

La période sous revue a été marquée par une surperformance des actions américaines, à l'exception des deux derniers mois. Durant ces dernières semaines, un cocktail défavorable mêlant tensions tarifaires croissantes et poussée d'austérité liée au nouveau département DOGE a provoqué des turbulences, affectant principalement les actions américaines. Ces développements négatifs de l'agenda Trump 2.0 ont été précédés par l'essoufflement du « commerce IA » qui avait été un moteur important de la performance boursière au cours des deux dernières années.

Bien que nous considérons que la révolution de l'intelligence artificielle soit toujours solidement en cours, les bénéficiaires de cette dynamique évoluent. Cela s'est manifesté au second semestre 2024, lorsque les entreprises de logiciels ont commencé à surperformer les fabricants de semi-conducteurs. Par ailleurs, les dynamiques mondiales sont en mutation, comme en témoigne la Chine, qui a démontré sa capacité à lancer un modèle d'IA rentable nommé Deepseek.

Dans ce contexte, le groupe de placements PRISMA ESG Sustainable SOCIETY a sous-performé son indice de référence MSCI World TR Net de 11.5% (en USD), tout en enregistrant une performance absolue négative de -5.27%. La majorité de cette sous-performance s'est concentrée sur les deux derniers mois de la période sous revue. Les secteurs ayant le plus contribué à cette contre-performance sont les technologies de l'information

(malgré la surperformance de Nvidia, la majorité de la sous-performance est venue des entreprises du secteur des équipements pour semi-conducteurs) et les services financiers (avec peu ou pas d'investissements dans les banques traditionnelles). À l'inverse, les secteurs de la consommation discrétionnaire (soutenus par Duolingo et MercadoLibre) et de l'énergie ont enregistré une légère surperformance.

Au cours des derniers mois, nous avons réduit notre exposition globale au secteur technologique en cédant certaines actions à valorisations élevées (Aster Labs, Onto Innovation) et en allégeant notre position sur Apple. Parallèlement, nous avons initié deux nouvelles positions dans le domaine des logiciels, à savoir SAP et Hubspot. D'un point de vue géographique, nous avons augmenté notre exposition à l'Europe et à la Chine, essentiellement sur la base de convictions fondamentales, mais également en tenant compte du phénomène mondial de convergence de la croissance. Dans cette optique, et compte tenu du moindre risque tarifaire, nous avons initié des positions dans Tencent et Alibaba, deux bénéficiaires potentiels de Deepseek. En Europe, nous avons ajouté Danone (en plus de SAP) et renforcé nos positions existantes dans AstraZeneca, Lonza et Kingspan.

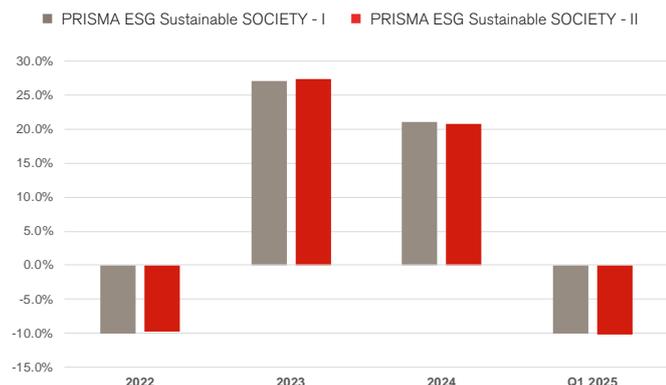
Nous restons confiants quant à notre exposition aux tendances structurelles de la stratégie Sustainable SOCIETY, lesquelles devraient s'imposer même dans des conditions macroéconomiques plus difficiles, grâce à des entreprises innovantes et de qualité. Concernant l'intelligence artificielle, nous pensons être bien positionnés pour tirer parti de cette révolution unique en son genre, de manière diversifiée, avec des entreprises déjà reconnues et des futurs gagnants (notamment parmi les entreprises de taille moyenne), et ce, dans divers secteurs — pas uniquement liés aux technologies de l'information.

Decalia SA

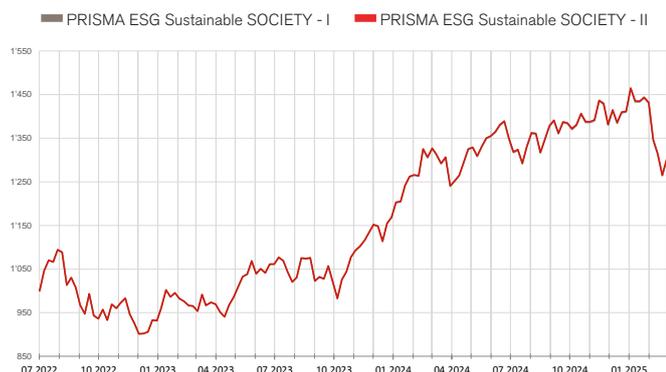
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN USD

	2024	1 ^{ER} TRIM. 2025	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY - I	20.70%	-10.22%	24.36%	15.82%
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY - II	20.76%	-10.21%	24.55%	15.82%

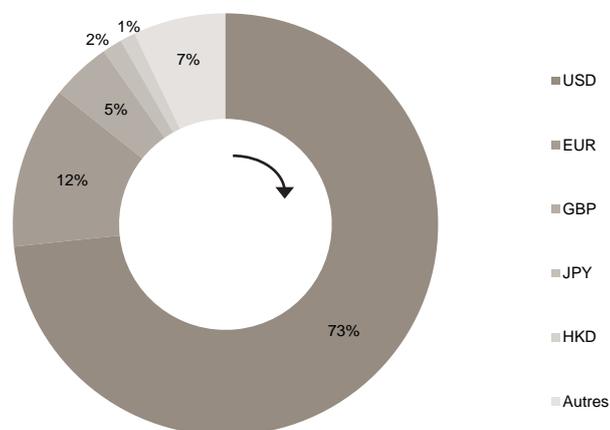
PERFORMANCES



ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

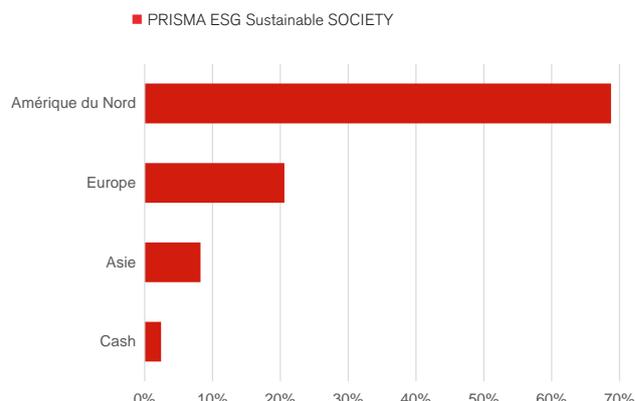


Répartition monétaire

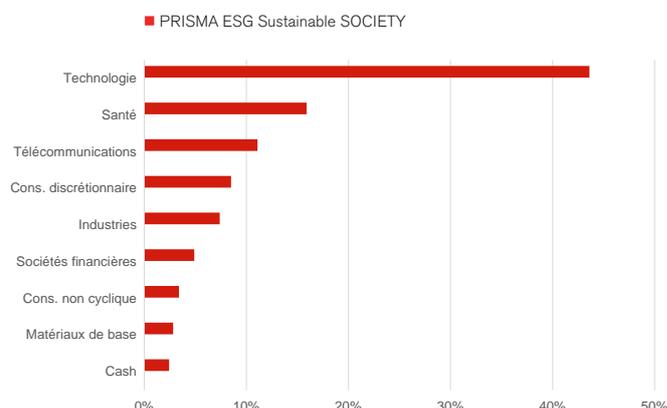


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2025

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions principales

1	MICROSOFT CORPORATION	6.14%
2	NVIDIA CORPORATION	5.68%
3	AMAZON.COM, INC.	4.32%
4	ALPHABET INC. CLASS A	3.61%
5	TAWAN SEMICOND. MANUFACT. CO, LTD. SPONS. ADR	2.60%
6	APPLE INC.	2.42%
7	ABBOTT LABORATORIES	2.00%
8	KERRY GROUP PLC CLASS A	1.93%
9	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.	1.88%
10	UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED	1.76%
	Nombre total de positions	74
	Cash	2.42%

PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities

Malgré des risques macroéconomiques accrus, la décote des marchés émergents par rapport aux marchés développés reste proche de ses plus hauts historiques, ce qui justifie une approche sélective mais constructive.

Les actions émergentes ont surperformé les actions mondiales pendant la période sous revue, soutenues par la forte performance de la Chine. Le groupe de placements PRISMA ESG Global Emerging Market Equities (Classe II) a quant à lui enregistré une performance de 2.26%, contre 5.97% pour son indice MSCI Emerging Markets, sur la même période.

Les principaux contributeurs négatifs ont été :

- Le Brésil a eu l'impact le plus négatif, en raison de sa surpondération et de la sélection de titres (notamment l'absence de position sur Petrobras).
- La Pologne, intégrée à la liste des marchés « core » du portefeuille en mai 2024, a également eu un impact globalement négatif, car la sélection de titres a annulé l'effet favorable de l'allocation-pays.
- Au Chili, retiré de la liste des marchés « core » en mai 2024, à la fois l'allocation-pays et la sélection de titres (surpondération de SQM, absence de Cencosud) ont pesé négativement sur la performance.

En revanche, l'exposition aux autres marchés « core » suivants a été bénéfique :

- Au Mexique, à la fois l'allocation-pays et la sélection de titres (notamment BBB Foods, hors indice) ont contribué positivement. Le Mexique a été ajouté à la liste des marchés « core » en octobre 2024.
- En Chine, retirée de la liste en janvier 2025, la sélection de titres s'est révélée très favorable (surpondérations de Tencent, Lenovo, Trip.com, et absence de PDD Holdings), tandis que l'allocation-pays a eu un effet neutre.

- De même, à Taïwan, la sélection de titres (surpondération de TSMC) a été positive, alors que l'allocation-pays est restée neutre.

Parmi les marchés « non-core », l'Inde et la Corée du Sud ont pesé sur la performance :

- En Inde, la surpondération de CreditAccess Grameen.
- En Corée, la surpondération de Samsung SDI et Samsung Electronics, ont annulé les gains issus de sous-pondérations de ces marchés.
- En revanche, la sous-exposition à l'Indonésie s'est avérée bénéfique.

Les perspectives des marchés émergents sont actuellement assombries par les récents développements commerciaux. L'élection présidentielle américaine semble avoir produit le pire scénario possible pour la Chine, qui se retrouve désormais au cœur de la bataille tarifaire. À ce stade, il est difficile d'entrevoir un chemin clair vers une désescalade, avec un risque que le conflit s'étende à d'autres domaines non tarifaires, tels que les investissements américains sur les marchés financiers chinois.

Après la correction des marchés, au 10 avril, les valorisations globales des marchés émergents apparaissent bon marché par rapport à leur propre historique. À l'échelle des marchés individuels, seuls l'Inde et Taïwan restent encore relativement chers. En parallèle, la décote des marchés émergents par rapport aux marchés développés, sur la base des ratios cours/bénéfices anticipés à 12 mois, demeure proche de son plus haut niveau des 20 dernières années.

À court terme, les incertitudes entourant la politique tarifaire des États-Unis et leurs conséquences sur la croissance et l'inflation mondiales dominent les perspectives. Le caractère évolutif de la situation tarifaire appelle à la prudence, car la formation des prix est encore en cours.

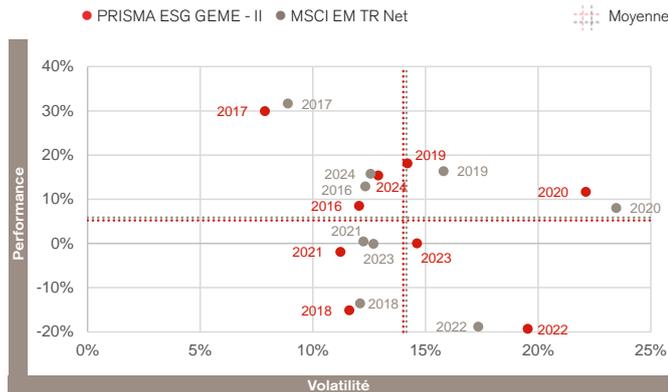
En revanche, la tendance à l'affaiblissement du dollar semble désormais s'ancrer durablement. Une fois la volatilité à court terme absorbée, cela représente un signal positif à moyen terme pour les marchés émergents.

Schroders Investment Management Ltd

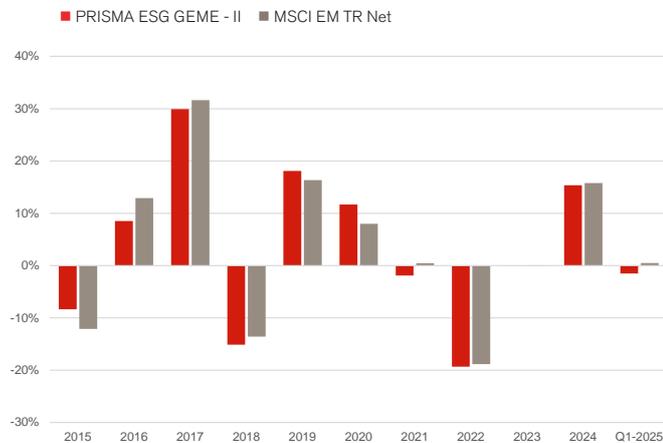
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

	2024	1 ^{ER} TRIM. 2025	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA ESG GEME - II	15.36%	-1.53%	30.00%	14.76%
MSCI EM TR Net	15.76%	0.49%	34.32%	14.80%
PRISMA ESG GEME - I	15.30%	-1.54%	-2.13%	15.72%
MSCI EM TR Net	15.76%	0.49%	0.37%	14.35%

Performances vs volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

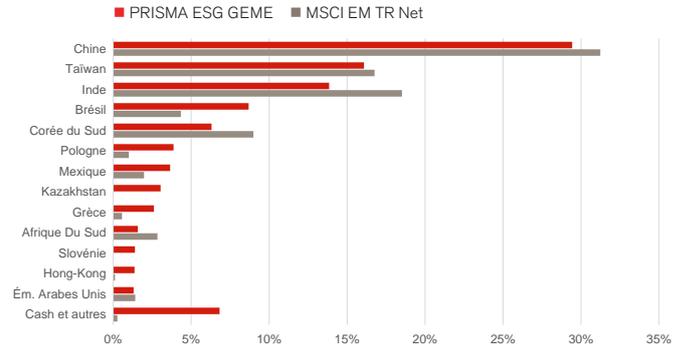


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

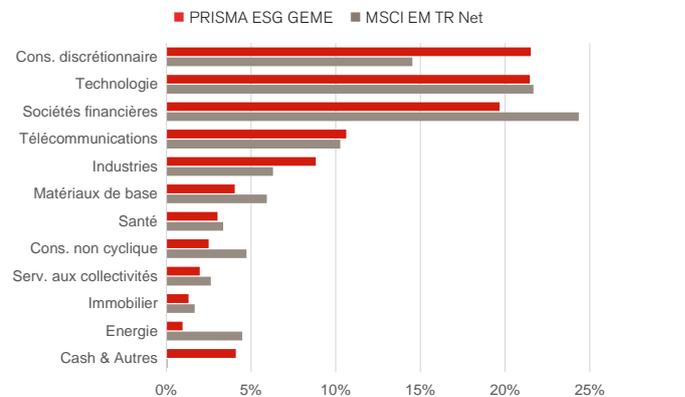


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2025

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions

1	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	8.80%
2	TENCENT HOLDINGS LTD	7.11%
3	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	4.07%
4	MEITUAN	3.02%
5	AXIS BANK LTD	2.56%
6	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	2.26%
7	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD	2.00%
8	TRIP.COM GROUP LTD	1.95%
9	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	1.76%
10	BYD Co Ltd	1.73%

Nombre de positions	64
Cash	4.10%

PRISMA ESG World Convertible Bonds

Nous pensons que le contexte économique sera favorable à de nombreux émetteurs convertibles, tandis que la structure du marché des obligations convertibles favorise une forte convexité, offrant à la fois un rendement intéressant et une sensibilité importante aux actions.

La performance du marché des obligations convertibles a montré une forte participation à la hausse au cours de la période sous revue, tout en offrant une protection à la baisse durant les périodes de volatilité. En fait, sur la période, le marché des obligations convertibles a surperformé les actions mondiales. Le marché global des obligations convertibles a été soutenu par une rotation, s'éloignant d'une poignée de méga-capitalisations technologiques américaines — les « *Sept Magnifiques* » — vers des titres plus présents dans l'univers des obligations convertibles. Par ailleurs, l'exposition grandissante de la classe d'actifs aux émetteurs chinois s'est révélée favorable lors d'un rebond des valorisations sur ce marché. De plus, les résultats trimestriels relativement solides des émetteurs d'obligations convertibles ainsi que la structure convexe de ces titres, se sont révélées protectrices pendant les périodes de volatilité et de désengagement du risque. Nous pensons que ces facteurs de soutien pourraient perdurer en 2025, nous permettant ainsi de maintenir une perspective positive pour cette classe d'actifs.

Sur la période, le groupe de placements PRISMA ESG World Convertible Bonds affiche une performance de +3.07%, contre +6.30% pour son indice, le FTSE Global Convertible Bond Focus en CHF. L'exposition actions a été réduite, tant en valeur absolue qu'en relatif, et se situe à 50.3% contre 47.3% pour l'indice. La sensibilité aux taux du portefeuille est en ligne avec l'indice, se situant à 1.6 années. Durant la période, nous avons réduit notre exposition à certains titres arrivant à maturité, ou offrant une faible convexité.

En parallèle, nous avons renforcé la convexité du portefeuille en augmentant notre exposition à des titres de profil mixte dans les secteurs de la technologie, des services aux collectivités, de la santé et de l'immobilier.

Aux États-Unis, notre sélection de titres dans la cybersécurité et le tourisme a bénéficié d'une performance relative positive. Cependant, la sous-exposition aux titres liés aux cryptomonnaies ainsi qu'aux services utilitaires a fortement coûté à la performance. L'exposition en Europe a rapporté dans son ensemble, portée notamment par la performance du secteur hôtelier et des compagnies aériennes. En Asie, la contribution a été négative, en raison d'une exposition plus faible sur la zone lors d'une annonce d'un potentiel stimulus en Chine. En particulier, une sous-exposition à un émetteur du secteur assurantiel chinois a fortement pesé sur la performance, tandis que l'exposition aux émetteurs du commerce en ligne a rapporté.

La hausse des taux d'intérêt à l'échelle mondiale a amélioré la composante rendement de la classe d'actifs : environ 30% des obligations convertibles du secteur technologique offrent un rendement actuariel supérieur à 5% par an. Avec un segment important de ces obligations arrivant à échéance en 2025 et 2026, la classe d'actifs pourrait bénéficier d'un puissant effet de convergence au pair, contribuant ainsi à sa performance globale. Les obligations convertibles continuent également de présenter un écart de crédit (spread) significatif par rapport aux obligations nominales de même notation. Enfin, nous pensons que le contexte économique sera favorable à de nombreux émetteurs d'obligations convertibles. La structure actuelle du marché favorise une forte convexité, offrant à la fois une exposition aux actions, permettant ainsi de capter la hausse tout en offrant une protection contre les baisses lors des périodes de volatilité.

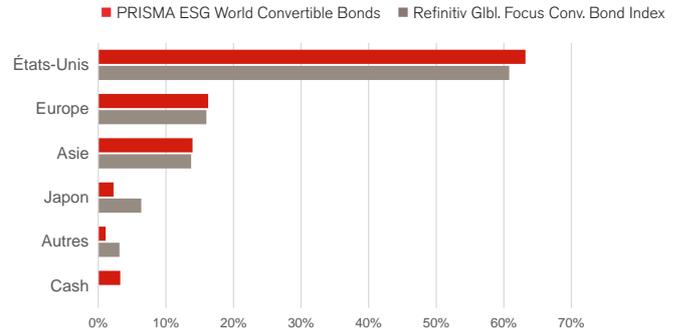
Lazard Asset Management LLC

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

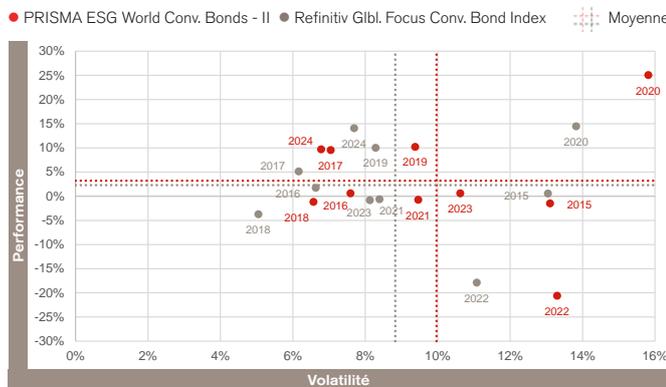
	2024	1 ^{ER} TRIM. 2025	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA ESG World Convertible Bonds - II	9.73%	-1.50%	32.41%	10.40%
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index	14.09%	-0.40%	28.07%	10.42%
PRISMA ESG World Convertible Bonds - III	9.76%	-1.49%	-8.45%	11.15%
PRISMA ESG World Convertible Bonds - I	9.68%	-1.51%	-8.67%	11.15%
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index	14.09%	-0.40%	-0.81%	9.67%

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2025

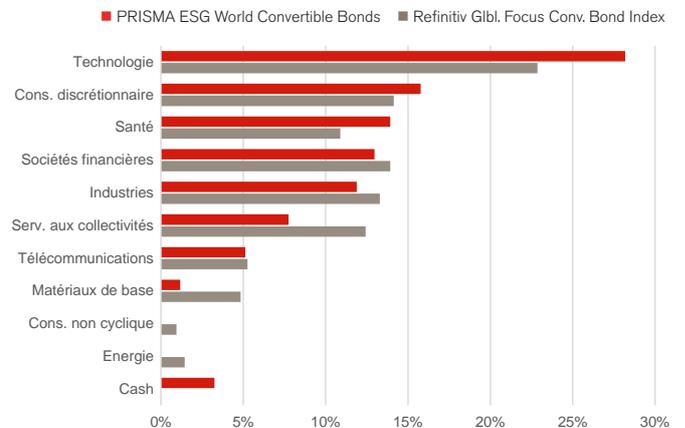
Répartition géographique



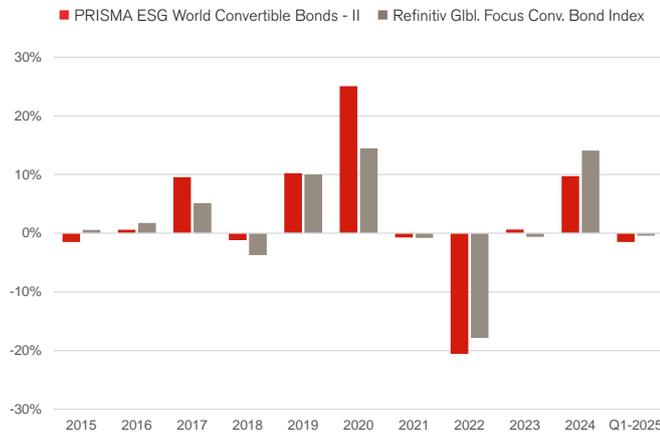
Performances vs volatilités annualisées



Répartition sectorielle



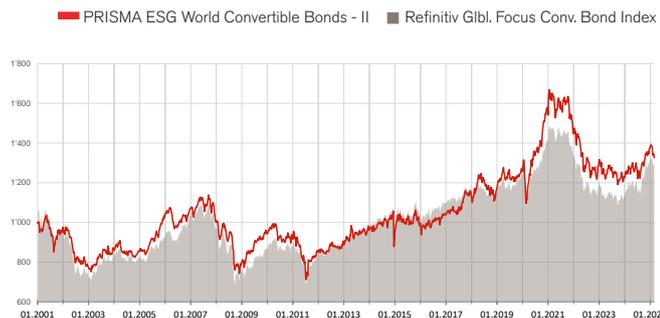
PERFORMANCES ANNUELLES



Positions principales

1	LITE 0 1/2 12/15/26	2.75%
2	MSTR 0 12/01/29	2.71%
3	GPN 1 1/2 03/01/31	2.45%
4	UBER 0 7/8 12/01/28	2.45%
5	NEE 3 03/01/27	2.44%
6	JD.COM INC-ADR	2.26%
7	CMS ENERGY CORP	2.22%
8	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	2.12%
9	ON SEMICONDUCTOR	2.05%
10	RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	2.03%
Nombre total de positions		79
Cash		3.25%

ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



MESURE DE RISQUES

	DUR. MODIFIÉE	RATING MOYEN	DELTA
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	1.63	BBB-	50.26%
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index	1.64	BBB-	47.29%

PRISMA ESG Global Credit Allocation

La question centrale posée aujourd'hui aux marchés est d'évaluer si la résilience de l'économie suffira pour amortir le choc des droits de douane décidés par Donald Trump.

La période sous revue a été marquée par une conjoncture économique largement favorable, qui a excédé les attentes. Du T1 2024 au T1 2025 (aux dernières estimations), l'activité aura progressé de 2.65% aux US, de 1.0% en zone Euro et de 5.1% en Chine. Les US se maintiennent donc encore au-dessus du potentiel, l'Europe survit largement au choc du conflit ukrainien et la Chine réussit à atteindre les objectifs officiels en dépit d'une crise immobilière majeure. En fin de période, les indicateurs avancés restent bien orientés, l'indice PMI Global Composite s'établissant à 52.1. Aux US, La croissance du revenu disponible et des profits, la santé du marché de l'emploi et le faible taux d'endettement privé restent les pierres angulaires de la résilience de l'économie, qui défie les prédictions depuis la crise sanitaire.

La question centrale posée aujourd'hui aux marchés est d'évaluer si cette résilience suffira pour amortir le choc des droits de douane décidés par Donald Trump. Si les effets linéaires directs (baisse de la consommation due à la hausse des taxes, partiellement compensée par la hausse de la demande pour des produits domestiques) peuvent apparaître supportables (entre 1 et 2 points de PIB, sur deux ans), c'est la dégradation du sentiment des agents qui pourrait être plus préjudiciable. Le ralentissement est également susceptible de faire apparaître des vulnérabilités invisibles aujourd'hui. Avec la hausse de l'inflation comme effet secondaire, les US pourraient alors passer du « *soft landing* » à la stagflation, d'autant que l'inflation « *core* » peine toujours à franchir à la baisse la barre des 3%.

A plus long terme, les effets de la politique américaine pourraient également s'avérer négatifs. Le mouvement de délocalisations industrielles que le président Trump cherche à inverser a été une source de baisses de coûts et a permis la spécialisation des US vers des activités à haute valeur ajoutée. De plus, l'offre de travail domestique apparaît contrainte, avec un niveau historiquement bas du chômage et des restrictions sur l'immigration. La réindustrialisation souhaitée se fera donc au détriment d'activités plus profitables. Le reste du monde, enfin, après une phase initiale de tentatives de conciliation, devrait réagir en refermant aussi ses marchés et en recherchant de nouvelles alliances commerciales hors des US.

Sur l'exercice sous revue, c'est à dire du 1er avril 2024 au 31 mars 2025, le groupe de placements a baissé de 0.59%. Sur la même période, son indice de référence a gagné 0.90%, soit une sous-performance de 148 points de base. Celle-ci résulte principalement de la sous-performance de la stratégie d'indexation au benchmark et d'un positionnement tactique sur le dollar US, stratégie défensive mais qui s'est révélée contre-productive dans la mesure où les turbulences économiques se sont concentrées sur les US. Les opérations de transfert du portefeuille vers des lignes directes ont également marginalement pesé sur la performance.

Le positionnement du portefeuille en fin de période est caractérisé par une exposition en duration qui rejoint celle du benchmark, une faible exposition en convertibles et une exposition sur le High Yield européen d'environ 30%. Le portefeuille est resté par ailleurs exposé au dollar US.

Ellipsis Asset Management SA

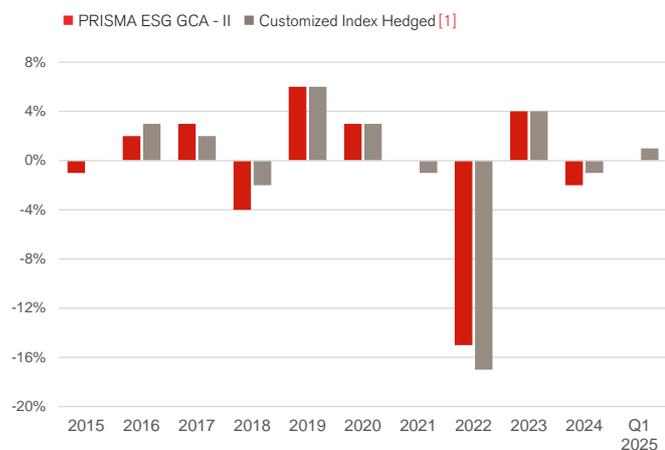
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

	2024	1 ^{ER} TRIM. 2025	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA ESG GCA - II	-2.39%	0.25%	-4.94%	5.70%
Barclays Gbl Agg Corp TR Hedged	-0.76%	0.78%	-2.67%	5.34%
PRISMA ESG GCA - I	-2.43%	0.24%	-10.41%	8.26%
PRISMA ESG GCA - III	-2.36%	0.26%	-10.19%	8.26%
Barclays Gbl Agg Corp TR Hedged	-0.76%	0.78%	-6.54%	7.70%

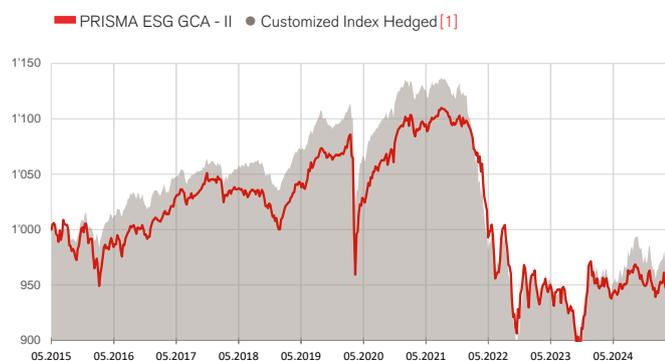
Performances vs volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES



ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

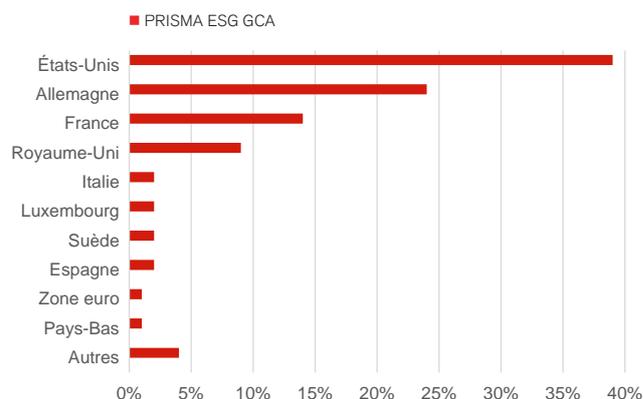


MESURE DE RISQUES

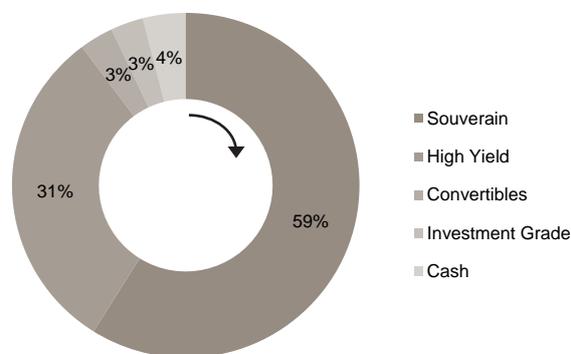
	DURATION MODIFIÉE	RATING MOYEN
PRISMA ESG GCA - II	5.88	BBB
Barclays Gbl Agg Corp TR He	5.92	A3/BAA1

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2025

Répartition géographique



Répartition par classe d'actifs (futures inclus)



Positions (hors futures)

1	US TREASURY N/B T 4 02/15/34	23.78%
2	ELLIPSIS HIGH YIELD FUND (Z EUR)	9.95%
3	DEUTSCHLAND REP DBR 2.2 02/15/34	9.72%
4	UK TSY GILT UKT 4 1/2 09/07/34	4.99%
5	DEUTSCHLAND REP DBR 2 1/2 02/15/35	4.91%
6	US TREASURY N/B T 3 3/8 11/15/48	4.21%
7	BUNDESUBL-189 OBL 2.1 04/12/29	4.01%
8	US TREASURY N/B T 4 1/4 02/15/54	3.80%
9	BTF BTF 0 06/12/25	2.35%
10	HELLOFRESH SE HFGGR 0 3/4 05/13/25	1.96%
	Nombre de positions	52
	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.

[1] Bloomberg Barclays Global Aggregate depuis le 03.01.2022

[2] Indice non-hedgé jusqu'au 31.03.2017

PRISMA ESG CHF Bonds

La stratégie a généré une performance positive sur la période, portée par la baisse généralisée des taux en CHF et une bonne sélection des titres en portefeuille.

L'exercice 2024 - 2025 du groupe de placements PRISMA ESG CHF Bonds aura été accompagné d'une dynamique positive de l'économie mondiale, malgré une volatilité marquée sur les marchés. L'inflation montre une certaine rigidité (surtout aux Etats-Unis) et reste supérieure aux niveaux compatibles avec les objectifs des banques centrales. Dans ce contexte, la BNS a pris les devants face à ses homologues internationaux, abaissant à cinq reprises ses taux directeurs. La BCE a également débuté son cycle de baisse dès la mi-2024, imitée par la FED avec un « *jumbo cut* » de 50 points de base en une seule fois. Faute de vision claire sur la politique intérieure, la Réserve fédérale américaine se montre frileuse à baisser agressivement ses taux et garde toutefois une très large marge de manœuvre.

Les incertitudes politiques en Europe, d'abord en France et au Royaume-Uni, puis le revirement de situation aux Etats-Unis durant les primaires de l'élection américaine, ont exacerbé les préoccupations des investisseurs, poussant même les taux longs américains à la hausse de 100 points de base après le pivot de la FED. Nous observons ainsi une sensible pentification de la courbe de taux américains alors qu'en Suisse, la pentification de la courbe s'est matérialisée par une baisse des taux courts. Les rendements à l'échéance des emprunts de la Confédération se rapprochant du plancher et laissent peu de place à une appréciation future.

Le groupe de placements PRISMA ESG CHF Bonds a enregistré une performance positive consécutive durant les trois premiers trimestres avant de céder un peu de terrain sur le 1^{er} trimestre 2025, essentiellement en raison de la vente des positions en portefeuille. La progression sur un an roulant s'élève ainsi à 2.05% (classe I). En raison de sa duration structurelle plus courte que celle de l'indice, le compartiment n'a profité que partiellement de la baisse des taux suisses.

Durant la période sous revue, le portefeuille était composé d'environ 80 positions, bien diversifiées en termes de secteurs et de maturités. En raison des spreads de crédit relativement serrés, nous avons privilégié les emprunts IG (Investment Grade), moins sensibles à un ralentissement économique, tout en profitant d'un marché primaire dynamique qui nous a permis de renouveler nos positions arrivant à échéance.

A la fin de la période sous revue, le portefeuille était principalement composé de liquidités, en vue du changement de stratégie du groupe de placements.

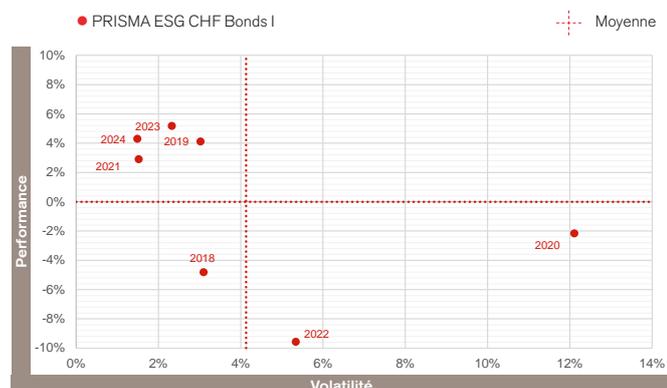
Plusieurs sources de performance ont contribué au résultat sur la période : environ la moitié de la performance est attribuable aux mouvements des taux, alors que le portage et les événements idiosyncratiques y ont contribué de façon similaire. Plus de 95% du portefeuille a apporté une contribution positive. Parmi les principaux contributeurs, nous pouvons mentionner Gategroup (+0.49%), Helvetia (+0.11%) et Baloise Life (+0.11%).

XO Investments SA

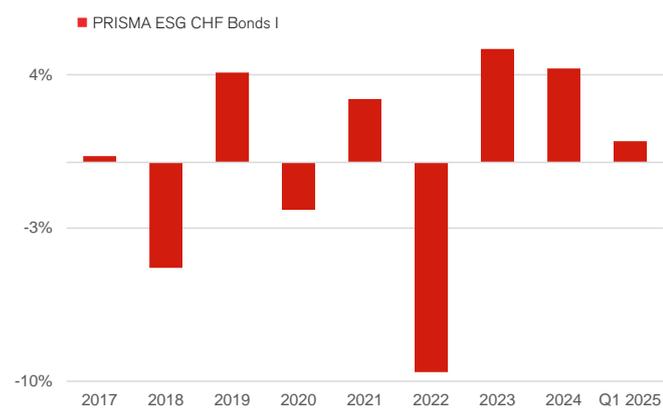
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

	2024	1 ^{ER} TRIM. 2025	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA ESG CHF BONDS I	4.30%	-1.20%	-1.95%	5.11%

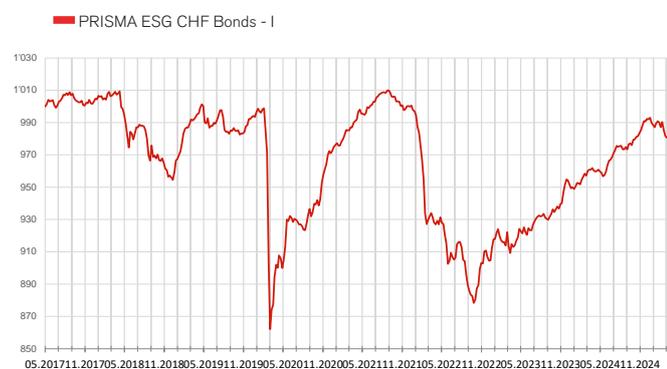
Performances vs volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES



ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'UNE PART



PRISMA ESG Global Infrastructure

Nous estimons que la convergence des tendances structurelles, telles que la transition énergétique et la digitalisation, continuera de soutenir la demande en nouveaux investissements dans les infrastructures énergétiques durables, renouvelables et décentralisées ce qui représente une opportunité pour notre stratégie.

La période sous revue a été marquée par d'importants événements macroéconomiques et géopolitiques à travers le monde, obligeant les investisseurs à naviguer dans un environnement en rapide évolution.

Les levées de fonds d'infrastructure globale en 2024 ont affiché une dynamique mitigée par rapport à 2023 et restent largement en dessous des niveaux records de 2022. Les premières semaines de 2025 montrent toutefois un certain dynamisme, avec 15 clôtures de fonds levant collectivement plus de USD 20 milliards^[1]. L'effet de « *repli vers le connu* » reste néanmoins marqué, puisque 92% des montants levés l'an dernier ont été confiés à des gérants ayant déjà levé au moins quatre millésimes^[2]. Nous notons cependant que, malgré un environnement difficile, environ 90% des nouveaux engagements en infrastructure en 2024 ont été consacrés à des fonds intégrant des critères ESG^[3].

Depuis son engagement initial en février 2023 dans Lazard Sustainable Private Infrastructure Fund (le « Fonds »), le groupe de placements PRISMA ESG Global Infrastructure a acquis une exposition aux infrastructures « *mid-cap* » durables au Royaume-Uni et en Autriche.

En 2024, le Fonds a réalisé des progrès significatifs dans le développement de son portefeuille, avec un premier investissement en Europe continentale, tout en continuant d'investir dans New Regions Energy ; offrant ainsi une exposition à des flux de trésorerie à long terme et générant un impact environnemental durable.

En juin 2024, le Fonds a finalisé l'acquisition de 100% du capital de Collective Energy (« CE »), une

société autrichienne spécialisée dans (i) la propriété et l'exploitation de panneaux solaires en toitures et (ii) le conseil en énergie. CE propose une solution « *guichet unique* » pour les entreprises autrichiennes souhaitant réaliser des économies de coûts et introduire de l'électricité renouvelable dans leur mix énergétique. CE est idéalement positionnée pour tirer parti de la croissance du marché solaire autrichien, et le Fonds a déjà investi davantage dans son développement, tant organique qu'inorganique.

Le Fonds a également annoncé un partenariat stratégique avec RENFIN pour co-investir dans des centrales hydroélectriques de petites tailles au Royaume-Uni et en Italie. Notre partenaire dispose de plus de 25 ans d'expérience opérationnelle dans ce secteur.

Une attention particulière a été accordée à la résolution des contre-performances opérationnelles de DBE – notre usine britannique de biogaz. Devenu désormais l'unique propriétaire de cette entreprise, le Fonds a pu réduire la volatilité des opérations tout en soutenant sa montée en puissance. Ce processus a eu un impact négatif sur la valorisation de l'entreprise, et nous prenons activement des mesures pour protéger et valoriser le capital déjà investi.

À court terme, l'objectif principal pour le Fonds est de diversifier davantage le portefeuille d'actifs, notamment dans le secteur hydroélectrique, tout en continuant à développer ses deux plateformes solaires existantes.

Shawton Energy (« SEL ») est un exemple de la capacité du Fonds à développer une petite entreprise en une plateforme en pleine croissance. Dix-huit mois après acquisition, ses actifs ont quadruplé et SEL a récemment acquis un projet de centrale photovoltaïque au Pays de Galles, qui une fois opérationnelle triplera encore la capacité de production énergétique de l'entreprise.

Le Fonds est bien positionné pour l'année à venir, et nous vous remercions pour votre soutien ; nous oeuvrons à atteindre nos objectifs de croissance et de diversification.

Lazard Asset Management LLC

Lazard Asset Management LLC (LAM) est un gérant basé aux États-Unis, avec environ 400 professionnels de l'investissement répartis dans 20 pays. LAM propose aux investisseurs une gamme de solutions d'investissement traditionnelles et alternatives, comprenant la gestion active fondamentale et quantitative de stratégies d'actions, d'obligations, et d'actifs alternatifs listés (y compris l'infrastructure et des actifs réels cotés), des hedge funds et des produits de marchés privés tels que le private equity et les infrastructures privées durables.

Les caractéristiques distinctives de LAM incluent son engagement envers la gestion active et l'investissement durable, reposant sur une solide équipe de recherche et des processus d'investissement disciplinés.

LAM EN CHIFFRES CLÉS [4]	
Actifs sous gestion	USD 225 Md\$
Prof. de l'investissement	~400
Personnel total	1'100+
Fondé en	1848

PRISMA ESG Global Infrastructure, grâce à la stratégie « *Sustainable Private Infrastructure* » (SPI) gérée par LAM, cherche à offrir des performances d'investissement stables à long terme via des participations directes dans des entreprises d'infrastructure privées de taille moyenne qui permettront et bénéficieront de l'évolution vers une société plus durable.

La stratégie SPI cherche des actifs qui sont exposés à des thèmes de durabilité à long terme et macroéconomiques tels que :

- 1/ **Décarbonisation** : moderniser/construire des actifs pour la transition énergétique ;
- 2/ **Décentralisation** : évolution dans les chaînes d'approvisionnement, la consommation et les modèles industriels ;
- 3/ **Démographie** : population vieillissante, croissante et de plus en plus mobile ;
- 4/ **Gestion des déchets** : économie circulaire et nouvelles façons de gérer les ressources ;
- 5/ **Digitalisation** : importance de la connectivité et des données pour l'industrie ainsi que l'inclusion sociale et économique.

La stratégie se concentre sur les investissements que l'équipe de gestion de LAM juge bien positionnés pour générer des performances supérieures, tout en fournissant des résultats environnementaux et sociaux positifs et mesurables. En tant que telle, la stratégie SPI est conforme à l'article 9 de la SFDR de l'UE.

La stratégie recherche des positions de contrôle dans 15 à 20 entreprises d'infrastructure à travers les thèmes et secteurs mentionnés ci-dessus ainsi que sur le plan mondial, offrant une diversification de facto, tout en visant un TRI brut de 10-12%.

PRISMA ESG Global Infrastructure agit comme un « *feeder* » dans la stratégie SPI. Il a été lancé en février 2023 et avait engagé un total d'environ USD 21 millions en mars 2025.

[1] Infralogic, « *Fund Market Tracker 1Q25* », 6 mars 2025.

[2] HSBC basé sur des données de Preqin, Alternatives Q4 2024 update, 06 novembre 2024.

[3] RealFin and Global Infrastructure Investor Association, Global Infrastructure ESG Report 2024, 13 mars 2025.

[4] Toutes les données sont présentées au 31 décembre 2024, exprimées en USD. Ceci inclut celles de Lazard Asset Management LLC (New York) et de ses affiliés, ainsi que celles de Lazard Frères Gestion (Paris) ou d'autres activités de gestion d'actifs de Lazard Ltd.

PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1

Investi exclusivement dans le fonds HERMES GPE PEC V, le groupe de placements, lancé fin 2021, va arriver à la fin de sa période d'investissement en 2025 (la période a été étendue de 12 mois). A ce jour, plus de 80% des capitaux engagés ont été appelés et ont été investis dans une quarantaine de co-investissements à forte croissance, ce qui a permis de sortir précocement de la fameuse « Courbe en J ».

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

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

De plus, le Fonds vise une diversification à travers les thèmes, la géographie et les secteurs. La plus grande partie de l'exposition du portefeuille est ciblée dans la catégorie Growth (50% à 75%), suivie par la catégorie Core (25% à 50%) et enfin la catégorie Value (max. 20%). En termes de géographie, les entreprises ciblées se situent à hauteur de 70% à 80% dans les pays développés (Amérique du Nord, Europe de l'Ouest et Japon/ Australie), avec les 20% à 30% restants dans les marchés émergents.

La géographie n'est cependant pas un objectif principal de construction du portefeuille, mais plutôt utilisée comme un mécanisme de contrôle des risques pour assurer la diversification du portefeuille. La même chose peut être dite concernant les secteurs.

Au 31 décembre 2024 voici les éléments-clés du portefeuille PEC V :

- 1/ PEC V a une taille totale de fonds de USD 442 millions, ayant financé 40 co-investissements, et engagé USD 362.5 millions (82% appelés) ;
- 2/ Le portefeuille est actuellement marqué à un TVPI^[1] brut et un TRI^[2] brut de 1.2x et 9.5%, respectivement ;
- 3/ Le Fonds reste à un stade précoce, mais a néanmoins déjà distribué USD 18.9 millions (DPI^[3] de 0.1x) ;
- 4/ Les 40 transactions dans le portefeuille restent non réalisées.

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

Decalia SA

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

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

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

PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 est un programme de co-investissement orienté à la croissance, investissant de manière opportuniste avec des gérants « *niches* » et/ou dans les marchés émergents pour profiter des nouvelles tendances structurelles :

- 1/ Démographie & changement sociétal
- 2/ Développement durable
- 3/ Accélération de l'innovation technologique
- 4/ Mondialisation & outsourcing
- 5/ Croissance des marchés émergents

Les deux caractéristiques principales du programme sont:

- 1/ Sa diversification et
- 2/ la rapidité des capitaux déployés, grâce au vaste « *deal flow* » apporté par les membres du club.

L'objectif de la stratégie est d'effectuer entre 40 et 50 co-investissements dans des sociétés privées de petite et moyenne taille (small & mid cap). L'objectif de rendement brut est de 2.0x, ce qui correspond à un IRR (taux de rendement interne) de 20%.

Le groupe de placements PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1, qui est un feeder dans le fonds Hermes PEC V, a effectué un engagement (commitment) d'environ USD 41 millions (chiffre à décembre 2022). Le Fonds PEC V a actuellement une taille de USD 409.1 millions.

HERMES GPE est un gérant américain avec des experts britanniques en Private Equity (Hermes GPE), pionnier du co-investissement. Au cours des 30 dernières années, ils ont déployé plus de USD 12.9 milliards à travers 628 opérations (co-investissements, fonds et secondaires). Depuis plus de dix ans, leur équipe 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 (près de 6'000 transactions analysées depuis 2010). HERMES GPE a été parmi les premiers signataires des UNPRI avec la forte conviction que l'intégration des critères ESG est une source importante de performance à long terme pour les investisseurs.

PRISMA Alternative Multi-Manager

La plus grande liberté inhérente aux stratégies d'investissement alternatives devrait permettre de tirer parti d'opportunités d'investissement attractives dans l'environnement macroéconomique instable et complexe actuel.

PRISMA Alternative Multi-Manager (PAM) est un portefeuille mondial diversifié, investi à deux tiers dans des stratégies Global Macro et à un tiers dans des stratégies Long/Short actions, gérées par des gestionnaires indépendants et talentueux.

Être exposé à la hausse (long) des différents actifs financiers a indiscutablement été la stratégie la plus appropriée durant la dernière décennie. Pour les prochaines années, des moteurs de performance plus idiosyncratiques pourraient s'avérer nécessaires.

La normalisation des politiques monétaires et budgétaires pourrait être bénéfique aux gérants Global Macro, car la longue période de « Grande Modération » induite par les politiques d'assouplissement quantitatif (QE) a fragilisé le système financier et rendu les acteurs de marché plus complaisants. La tendance actuelle à la déglobalisation, ainsi que la divergence des cycles d'inflation et de politique monétaire, accentuent la volatilité sur les marchés des devises et des taux d'intérêt, générant des opportunités asymétriques pour les gérants Global Macro, qui disposent d'une grande flexibilité pour capter une performance décorrélée.

Dans les stratégies Long/Short, la hausse des taux d'intérêt accroît la dispersion entre les « bonnes » entreprises (celles capables de compenser l'inflation, disposant de bilans solides et d'un coût du capital plus favorable) et les « mauvaises » (celles dont le financement est plus difficile et les refinancements de dette plus coûteux). Cette dispersion accrue favorise la génération d'alpha, notamment pour les gérants axés sur les fondamentaux, qui peuvent également moduler le niveau de risque

(expositions nette et brute) et diversifier leurs positions entre secteurs et zones géographiques.

Sur l'année, la performance du PRISMA Alternative Multi-Manager (PAM) a été positive, estimée à +4.7%, atteignant ses objectifs principaux : générer des rendements absolus ajustés au risque, avec une faible corrélation aux actions et aux obligations.

À titre de comparaison, sur la même période, l'indice MSCI World TR Net Equity CHF Hedged a affiché une faible performance de +3.1%, sous-performant l'indice suisse SPI (+8.8%), tandis qu'un indice obligataire suisse (AAA-BBB) en rendement total progressait de 3.4%. En termes de risque, la volatilité des rendements du groupe de placements était comparable à celle des obligations, et nettement inférieure (de 40%) à celle des indices actions, avec une corrélation proche de zéro vis-à-vis des deux classes d'actifs.

Les stratégies Global Macro ont généré la majeure partie des gains (env. +7.6% avant frais), principalement grâce à des positions de pentification de la courbe des taux, des expositions courtes sur la durée et longues sur le crédit (ensuite réduites), des positions longues sur l'or et sur le dollar (également réduites puis inversées en 2025).

Les gérants Long/Short ont contribué à hauteur de +1.0%. Parmi ceux-ci, le meilleur contributeur a généré +1.8%, tandis que le plus faible a enregistré une perte de -0.2%. Grâce à leur flexibilité, les expositions nettes aux actions ont oscillé entre 15% et 30% sur les 12 derniers mois, avec un niveau de risque (et une exposition aux actifs américains) proche du maximum lors de l'élection de Trump en novembre. Depuis, le niveau de risque a été graduellement réduit vers le bas de la fourchette (actuellement proche de 10%), tandis que l'exposition aux États-Unis a été neutralisée au niveau des gérants sous-jacents. En Asie, l'exposition à la Chine – qui était la sous-pondération la plus marquée par rapport au Japon et à l'Inde – a été progressivement et partiellement reconstituée au cours des six derniers mois.

Au niveau du portefeuille du groupe de placements (overlays), l'exposition au USD (comprise entre 13% et 19% sur la période, actuellement juste en dessous de 13%) a coûté environ -0.25% sur la période (+0.15% en 2024, -0.4% au premier trimestre 2025), tandis que la couverture de change a pesé à hauteur d'environ -2.8% (liée au coût des points forward pour couvrir le portefeuille global en francs suisses, reflétant essentiellement le différentiel élevé de taux d'intérêt entre les zones US-UE et la Suisse). Enfin, la protection tactique sur les actions, mise en place via une stratégie options bear put spread sur l'indice des actions américaines S&P500, ont contribué à réduire la volatilité du portefeuille. Leur coût sur l'année est estimé à -0.1% (-0.25% en 2024, +0.15% au premier trimestre 2025).

Banca del Ceresio SA

Banca del Ceresio SA (BdC)

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

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

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

PRISMA SHARP

La diversification reste au cœur de la construction de portefeuille du groupe de placements.

Le groupe de placements PRISMA SHARP affiche une hausse de +4.52% sur la période du 28 mars 2024 au 31 mars 2025, en USD.

La vigueur de certains marchés asiatiques a permis aux actions des marchés émergents de surperformer les marchés développés au cours du deuxième trimestre 2024. Les actions liées à l'intelligence artificielle (IA) ont poursuivi leur solide progression. La Banque Centrale Européenne a abaissé ses taux d'intérêt, mais la persistance de l'inflation a contraint les autres grandes banques centrales à maintenir leur politique inchangée.

Les actions mondiales ont progressé au troisième trimestre 2024, malgré une volatilité marquée à plusieurs reprises. Les marchés émergents ont affiché de bonnes performances, soutenues par l'annonce de nouvelles mesures de relance en Chine. Les baisses de taux d'intérêt observées durant cette période, ainsi que les perspectives de nouvelles réductions, ont permis aux marchés obligataires de générer de solides rendements.

Les actions américaines ont progressé à la suite de la victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle, tandis que d'autres marchés régionaux ont subi des pressions en raison des inquiétudes liées aux droits de douane. Mais quelques semaines plus tard les actions américaines ont commencé à reculer, affectées par les craintes des droits de douane, tandis que l'Europe a surperformé grâce à l'annonce de plans de dépenses par l'Allemagne. L'or a fortement progressé dans un contexte de volatilité généralisée.

Sur l'ensemble de la période, le groupe de placements SHARP a maintenu un niveau élevé de diversification, élément central de la construction du portefeuille, à travers toutes les classes d'actifs composant son univers d'investissement : actions, obligations (nominales et indexées à l'inflation) crédit, matières premières et devises.

Les allocations moyennes et plages de variation par classes d'actifs sur la période ont été les suivantes :

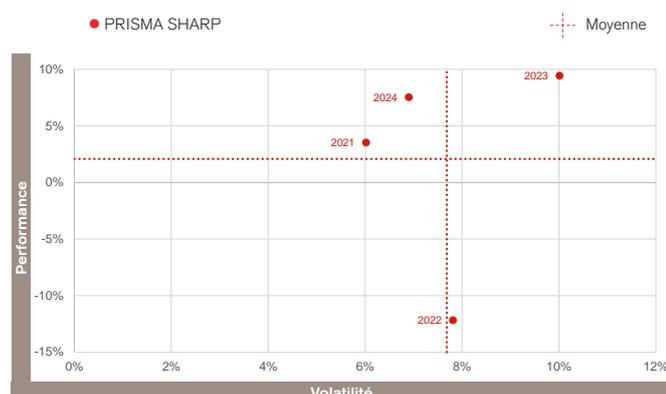
Actions 45% [33%-57%],
 Crédit (équivalent 10 ans) 59% [51%-65%],
 Obligations (équivalent 10 ans) 41% [18%-59%],
 Actifs Réels 35% [26%-41%],
 Devises 15% [8%-23%] pour une exposition brute moyenne de 194% [168%-211%].

Rothschild & Co

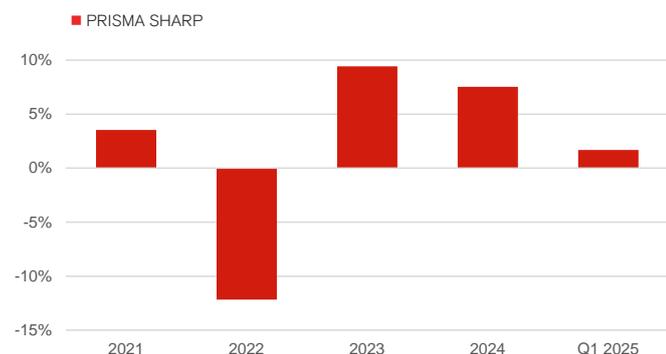
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN USD

	2024	1 ^{ER} TRIM. 2025	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA SHARP	7.54%	1.68%	8.82%	7.87%

Performances vs volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

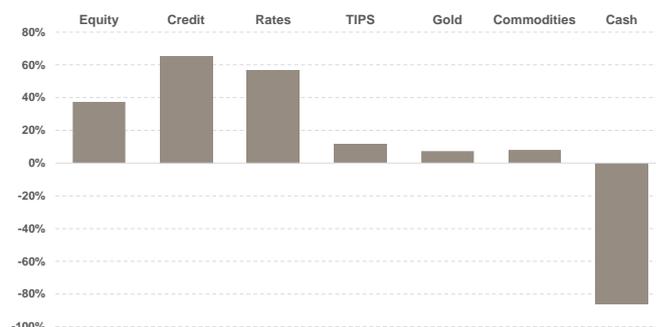


ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'UNE PART



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2025

Répartition par classes d'actifs



Positions principales

1	US IG	44.0%
2	5y Tsy	15.2%
3	Bund	14.3%
4	S&P500	11.0%
5	EU IG	10.1%
6	US HY	9.0%
7	10y Tsy	8.7%
8	Gold	7.3%
9	CTII5	6.9%
10	GILT	5.1%
Nombre total de positions		30

PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate

L'exercice écoulé aura confirmé la solidité du modèle : une gestion rigoureuse, un portefeuille qualitatif et performant, couplés à des projets conformes aux enjeux du marché.

Au cours de l'exercice sous revue, PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate (ci-après « Previous ») a poursuivi son développement avec la signature d'un nouveau projet d'importance et la montée en puissance de sa rentabilité, désormais en ligne avec les attentes du marché.

À la clôture, la fortune nette s'élève à CHF 113'425'541.98, soit CHF 1'164.17 par part. En ce qui concerne la performance financière du groupe de placements, le rendement de placement s'élève à 4.00%, permettant à nouveau une distribution pour cet exercice, à hauteur de 1.94% en progression depuis le dernier exercice.

En ce qui concerne les sites en exploitation, Froideville et Lausanne sont entièrement loués. À Saxon, la location des surfaces commerciales progresse, comme annoncé lors de l'exercice précédent, avec la signature de nouveaux baux à loyer. Plusieurs prospects s'intéressent aux dernières surfaces, qui font l'objet de travaux de finition afin d'en faciliter la location. À Estavayer, seules deux surfaces commerciales restent vacantes à ce jour. L'ouverture de nouveaux services (médecin, cabinet d'esthétique, avocat notamment) a renforcé l'attractivité du quartier et favorisé l'intégration du site dans son environnement urbain.

Ainsi, le taux de perte sur loyer du groupe de placements s'élève désormais à 11.35% contre 34.61% en 2023 et va continuer à diminuer grâce aux nouveaux baux signés.

Dans le domaine du développement durable, l'exercice a permis la mise en œuvre du monitoring extra financier sur l'ensemble des immeubles en exploitation, avec un premier rapport attendu pour juillet 2025.

Par ailleurs, il a été décidé de rejoindre le Swiss Sustainable Real Estate Index (SSREI), afin de disposer d'un outil indépendant d'analyse et de suivi du portefeuille, permettant une comparaison avec le marché. Parallèlement, le pack d'accompagnement pour les locataires seniors a été mis en place à Estavayer au cours de l'exercice. Les premiers retours sont concluants, tant pour les habitants que pour le partenaire local en charge de son déploiement. Cette initiative contribue à renforcer la dimension sociale et intergénérationnelle du quartier, en répondant à un réel besoin.

Concernant les projets en développement, les travaux ont démarré conformément au calendrier prévu à Saint-Aubin (FR), avec une livraison attendue au printemps 2026. À Pomy, une convention est en cours de signature avec la Commune, ce qui devrait permettre la remise rapide du permis de construire. À Monthey, le permis a été délivré par la Commune en juillet 2024, et une convention est en cours de finalisation avec les recourants pour permettre son entrée en force.

En ce qui concerne les acquisitions, un terrain permettant la réalisation de quatre immeubles (150 logements) dans un nouveau projet labellisé SNBS-Quartier a été acquis fin 2024 sur la commune de Marly. L'avant-projet sera finalisé à l'été 2025 et il est prévu la mise à l'enquête des bâtiments d'ici fin 2025. Par ailleurs, une autre acquisition a été sécurisée début 2025, à concrétiser au prochain exercice. Ces deux projets permettront également la réalisation de promotions PPE (comme réalisé à Estavayer et prévu à Monthey), générant un gain en capital destiné à soutenir la rentabilité du portefeuille, en complément des rendements locatifs.

Pour poursuivre le développement du groupe de placements, en particulier afin de financer les projets en cours de construction et de développement ainsi que les acquisitions réalisées et sécurisées, tout en conservant un taux d'endettement modéré, une augmentation de capital est prévue pour juillet 2025.

Le groupe de placements allie désormais rentabilité et durabilité pour permettre une création de valeur résiliente à long terme.

GEFISWISS SA

FROIDEVILLE (VD)

« BAS DE LA FIN »

En exploitation depuis 2017.

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



SAXON (VS)

« FORUM PIERRE-À-VOIR »

En exploitation depuis 2022.

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

LAUSANNE (VD)

« LES RESIDENCES PONTAISE 6 »

En exploitation depuis 2023.

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



ESTAVAYER-LE-LAC (FR)

« LES PORTES DU LAC »

En exploitation depuis 2023.

- 7 immeubles, 61 appartements, dont 21 adaptés seniors et 34 en PPE intégralement vendus
- 11 surfaces commerciales

SAINT-AUBIN (FR)

« LES BERGES DE LA PETITE GLÂNE »

Aquisition mars 2023, livraison prévue 2026.

- 4 immeubles, 43 logements
- 12 surfaces commerciales
- Un parking souterrain



MONTHEY (VS)

« MONTHEY PLANTAUD »

Copropriété avec deux caisses de pension valaisannes
Demande d'autorisation de construire déposée en 2022, permis délivré, recours en traitement.

- 4 immeubles, 297 appartements, dont 44 adaptés seniors et 41 en PPE
- Un parking souterrain pour l'entier du quartier

POMY (VD)

« AGGLO Y »

Demande d'autorisation de construire déposée fin 2022.

- 11 immeubles, 127 logements dont 27 adaptés seniors
- 3 espaces communautaires
- Un parking souterrain pour l'entier du quartier



MARLY (FR)

« PARC-DES-FALAISES »

Début des travaux 2027, exploitation 2029.

- 2 immeubles, 80 appartements (PPE ou locatif) (+ promesse pour 70 de plus)
- 2'300 m² de surfaces commerciales

PRISMA Redbrix Real Estate

Fort de 366 « Streetbox » livrées ou en construction, Redbrix s'affirme désormais comme un acteur visible de ce segment en Allemagne : La modularité des actifs et la maîtrise des coûts de développement renforcent la résilience du portefeuille et soutiennent sa trajectoire de croissance.

Redbrix clôture son exercice au 31 mars 2025 avec un site livré comme prévu et deux sites « Streetbox » en construction, dont la commercialisation est lancée.

À la fin de l'exercice, la fortune nette du groupe de placements atteint 49'378'894 EUR, soit 1'234,47 EUR par part. L'actif immobilisé progresse de 18% pour atteindre 72'787'000 EUR. Les revenus locatifs s'élèvent à 2'928'885 EUR, principalement grâce à la location complète à Hanau et à d'autres locations en cours. Le taux de vacance locative baisse à 7.02%, contre 7.96% l'année précédente. Le rendement de l'investissement s'établit à -0.12%.

Dans un contexte de bouleversements géopolitiques, de décarbonation et de défis démographiques, l'économie allemande fait face à d'énormes défis. Récemment, l'évolution économique a été marquée par la crise des prix de l'énergie, combinée à une faiblesse marquée de l'économie mondiale et aux effets de plus en plus perceptibles d'une politique monétaire restrictive. L'année dernière, le PIB s'est contracté de 0.3%.

Redbrix a refinancé à long terme une partie de son patrimoine composé de 6 marchés Cash & Carry loués à Edeka, en optant pour un taux variable EURIBOR 3 mois. Les baisses successives des taux directeurs de 3.50% à 2.00% ont eu un effet positif sur les charges d'intérêts hypothécaires.

La construction des « Streetbox » est entrée dans la deuxième phase pour quatre nouveaux projets. Grâce à un choix judicieux de l'entreprise générale,

Goldbeck – le plus grand constructeur modulaire d'Allemagne – le site de Niederwerrn a été achevé dans les délais et le budget. Ces 42 « Streetbox » sont en cours de commercialisation et accusent un retard de plusieurs mois sur le calendrier initial.

Parmi les trois autres projets, les sites d'Essen et de Bensheim sont entrés en phase de construction à la fin de l'exercice. À Essen, la découverte d'anciennes munitions enfouies sur le site a nécessité une replanification et un nouveau permis de construire, entraînant un retard de six mois au démarrage du projet. Le site d'Offenbach, troisième site en Hesse, a atteint la phase d'obtention du permis de construire.

Le gestionnaire a transféré, au 1er janvier 2025, la gestion immobilière en Allemagne à Apleona. Ce changement a été rendu nécessaire par l'augmentation des projets « Streetbox », que Valon ne gérait plus de manière satisfaisante.

Les réserves de liquidités ont été réinvesties dans les activités de construction, tout comme les appels de capitaux, qui ont été menés avec succès. Les investissements actuels continuent de renforcer la valeur et la performance du portefeuille.

Perspectives 2025 - 2026

Pour l'exercice 2025 - 2026, la priorité sera la réception des projets en chantier et leur commercialisation active, afin de dégager rapidement des revenus locatifs ainsi que des produits de cession, et de contribuer positivement aux rendements du portefeuille.

Avec 366 « Streetbox », Redbrix est devenu un acteur visible sur le marché allemand. Dans quelques mois, les travaux débiteront à Offenbach et, comme sur les autres sites, seront achevés en seulement six mois.

Procimmo SA



« Streetbox » Bensheim



« Streetbox » Essen



« Streetbox » Niederwern

Comptes annuels des groupes de placements

PRODUITS ACTIONS

PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	48
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE	49
PRISMA ESG SUSTAINABLE SOCIETY	50
PRISMA ESG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	51

PRODUITS OBLIGATIONS

PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	52
PRISMA ESG GLOBAL CREDIT ALLOCATION	53
PRISMA ESG CHF BONDS	54

PRODUITS INFRASTRUCTURE

PRISMA ESG GLOBAL INFRASTRUCTURE	55
----------------------------------	----

PRODUITS ALTERNATIFS

PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1	56
PRISMA ALTERNATIVE MULTI-MANAGER	57
PRISMA SHARP	58

PRODUITS IMMOBILIERS

PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE	60
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE	62

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ	31.03.2025 CHF	31.03.2024 CHF
Avoirs à vue	17'417.43	586'616.15
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	153'790'788.57	175'869'821.87
Autres actifs	1'264'332.32	742'828.64
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	155'072'538.32	177'199'266.66
Engagements	-78'545.10	-83'245.24
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	154'993'993.22	177'116'021.42

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	177'116'021.42	167'237'213.12
Solde des mouvements de parts	-36'444'300.60	0.00
Résultat de l'exercice	14'322'272.40	9'878'808.30
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS A LA FIN DE L'EXERCICE	154'993'993.22	177'116'021.42

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	2024/25 CHF (12 mois)	2023/24 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	1'131.04	1'960.86
Produits des valeurs mobilières	4'861'466.00	4'705'664.03
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	4'862'597.04	4'707'624.89
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-16.86	-5.09
Intérêts négatifs	0.00	0.00
Frais de : Banque dépositaire (CS)	-18'633.95	-16'000.45
Administration	-142'437.34	-162'369.25
Fonctionnement de PRISMA	-35'900.00	-38'929.46
Commissions de distribution	-149'187.87	-167'358.17
Gestion déléguée	-474'790.89	-541'231.03
Organe de révision	-6'810.30	-6'809.10
Autres charges	-10'637.04	-10'629.99
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	-346'774.28	0.00
TOTAL	-1'185'188.53	-943'332.54
RÉSULTAT NET	3'677'408.51	3'764'292.35
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	10'926'464.59	4'751'175.48
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-281'600.70	1'363'340.47
RÉSULTAT TOTAL	14'322'272.40	9'878'808.30

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2025	31.03.2024
Nombre de parts au début de l'exercice	58'614	58'614
Nombre de parts émises	0	0
Nombre de parts rachetées	-12'060	0
TOTAL	46'554	58'614
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I	3'321.75	3'017.11
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II	3'326.91	3'020.27
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE III	3'329.73	3'021.92

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ	31.03.2025 USD	31.03.2024 USD
Avoirs à vue	235'082.80	46'343.57
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	69'125'818.31	66'248'682.09
Autres actifs	437'431.20	385'858.40
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	69'798'332.31	66'680'884.06
Engagements	-138'010.80	-173'659.67
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	69'660'321.51	66'507'224.39

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	66'507'224.39	60'119'483.86
Distribution	-2'275'092.58	-2'270'741.94
Solde des mouvements de parts	-778'778.68	477'674.47
Résultat de l'exercice	6'206'968.38	8'180'808.00
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS A LA FIN DE L'EXERCICE	69'660'321.51	66'507'224.39

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	2024/25 USD (12 mois)	2023/24 USD (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	24'004.70	15'772.52
Produits des valeurs mobilières	2'635'664.10	2'365'068.22
Autres produits	33'498.94	17'291.51
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	-1'137.40	-940.42
TOTAL	2'692'030.34	2'397'191.83
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-27.25	-69.53
Intérêts négatifs	-20.76	-16.94
Frais de : Banque dépositaire (CS)	-20'474.91	-17'005.37
Administration	-68'130.25	-61'158.62
Fonctionnement de PRISMA	-22'681.55	-20'003.11
Commissions de distribution	-62'198.07	-54'940.77
Gestion déléguée	-500'940.06	-457'254.33
Organe de révision	-7'996.34	-8'083.98
Autres charges	-4'048.49	-4'578.26
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	-1'778.45	0.00
TOTAL	-688'296.13	-623'110.91
RÉSULTAT NET	2'003'734.21	1'774'080.92
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-620'494.37	-2'490'741.20
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	4'823'728.54	8'897'468.28
RÉSULTAT TOTAL	6'206'968.38	8'180'808.00

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2025	31.03.2024
Nombre de parts au début de l'exercice	75'892.13	75'347.45
Nombre de parts émises	636.29	544.68
Nombre de parts rachetées	-1'500.00	0.00
TOTAL	75'028.41	75'892.13
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I	931.47	879.45
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II	923.40	871.89
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE III	932.56	879.57

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ	31.03.2025 USD	31.03.2024 USD
Avoirs à vue	78'146.51	19'551.33
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	31'795'027.39	26'916'829.78
Autres actifs	363.41	87.48
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	31'873'537.31	26'936'468.59
Engagements	-14'246.86	-12'140.48
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	31'859'290.45	26'924'328.11
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	26'924'328.11	20'307'034.82
Solde des mouvements de parts	6'707'747.49	0.00
Résultat de l'exercice	-1'772'785.15	6'617'293.29
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS A LA FIN DE L'EXERCICE	31'859'290.45	26'924'328.11
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ		
	2024/25 USD (12 mois)	2023/24 USD (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	1'134.55	665.51
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	-15'443.93	0.00
TOTAL	-14'309.38	665.51
CHARGES		
Intérêts débiteurs	0.00	0.00
Intérêts négatifs	0.00	0.00
Frais de : Banque dépositaire (CS)	-5'722.68	-3'655.70
Administration	-27'775.83	-24'102.92
Fonctionnement de PRISMA	-15'539.90	-11'645.04
Commissions de distribution	-29'713.10	-22'206.54
Gestion déléguée	0.00	0.00
Organe de révision	-6'663.62	-6'737.49
Autres charges	-3'687.30	-3'817.26
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	-89'102.43	-72'164.95
RÉSULTAT NET	-103'411.81	-71'499.44
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	18'425.58	-19'078.17
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-1'687'798.92	6'707'870.90
RÉSULTAT TOTAL	-1'772'785.15	6'617'293.29
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION		
	31.03.2025	31.03.2024
Nombre de parts au début de l'exercice	20'480	20'480
Nombre de parts émises	5'102	0
Nombre de parts rachetées	0	0
TOTAL	25'582	20'480
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I	1'243.58	1'313.41
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II	1'245.45	1'314.73

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ	31.03.2025 CHF	31.03.2024 CHF
Avoirs à vue	202'140.27	13'551.65
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	48'052'618.16	20'831'869.50
Autres actifs	142.55	187.54
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	48'254'900.98	20'845'608.69
Engagements	-80'051.37	-47'572.09
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	48'174'849.61	20'798'036.60

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	20'798'036.60	18'408'766.72
Solde des mouvements de parts	26'313'211.49	1'198'489.06
Résultat de l'exercice	1'063'601.52	1'190'780.82
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS A LA FIN DE L'EXERCICE	48'174'849.61	20'798'036.60

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	2024/25 CHF (12 mois)	2023/24 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	137.14	1'133.65
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	-230'440.03	-4'500.28
TOTAL	-230'302.89	-3'366.63
CHARGES		
Intérêts débiteurs	0.00	0.00
Intérêts négatifs	0.00	0.00
Frais de : Banque dépositaire (CS)	-5'246.80	-3'015.60
Administration	-25'945.49	-20'728.47
Fonctionnement de PRISMA	-14'309.05	-9'289.44
Commissions de distribution	-28'328.41	-18'580.60
Gestion déléguée	-224'854.20	-147'197.05
Organe de révision	-5'675.25	-5'674.25
Autres charges	-3'243.00	-3'231.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	-307'602.20	-207'716.41
RÉSULTAT NET	-537'905.09	-211'083.04
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-39'344.42	-39'392.52
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	1'640'851.03	1'441'256.38
RÉSULTAT TOTAL	1'063'601.52	1'190'780.82

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2025	31.03.2024
Nombre de parts au début de l'exercice	16'360	15'360
Nombre de parts émises	20'701	1'000
Nombre de parts rachetées	0	0
TOTAL	37'061	16'360
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I	1'298.08	1'270.01
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II	1'300.03	1'271.28

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ	31.03.2025 CHF	31.03.2024 CHF
Avoirs à vue	2'477'219.16	1'455'456.66
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	74'531'767.52	83'862'291.70
Autres actifs	268'047.98	265'972.13
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	77'277'034.66	85'583'720.49
Engagements	-46'871.13	-49'884.83
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	77'230'163.53	85'533'835.66
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	85'533'835.66	82'414'150.59
Solde des mouvements de parts	-10'600'252.76	2'241'628.80
Résultat de l'exercice	2'296'580.63	878'056.27
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS A LA FIN DE L'EXERCICE	77'230'163.53	85'533'835.66
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ		
	2024/25 CHF (12 mois)	2023/24 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	72'174.01	41'114.53
Produits des valeurs mobilières	981'786.30	727'432.05
Autres produits	6'193.33	7'980.07
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	1'416.46	3'562.89
TOTAL	1'061'570.10	780'089.54
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-272.65	-118.20
Intérêts négatifs	-409.49	-280.62
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-16'023.00	-12'836.05
Administration	-82'701.50	-78'251.15
Fonctionnement de PRISMA	-47'568.40	-43'420.91
Commissions de distribution	-86'605.96	-80'656.18
Gestion déléguée	-275'403.56	-260'834.97
Gestion déléguée - commissions de performance	0.00	0.00
Organe de révision	-6'810.30	-6'809.10
Autres charges	-4'586.74	-4'307.37
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	-62'700.39	0.00
TOTAL	-583'081.99	-487'514.55
RÉSULTAT NET	478'488.11	292'574.99
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	2'687'418.32	-5'045'462.28
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-869'325.80	5'630'943.56
RÉSULTAT TOTAL	2'296'580.63	878'056.27
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION		
	31.03.2025	31.03.2024
Nombre de parts au début de l'exercice	66'588	64'824
Nombre de parts émises	435	1'764
Nombre de parts rachetées	-8'686	0
TOTAL	58'337	66'588
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I	1'322.11	1'283.37
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II	1'324.09	1'284.64
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE III	1'325.29	1'285.41

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ	31.03.2025 CHF	31.03.2024 CHF
Avoirs à vue	84'189.81	41'942.77
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	57'348'365.80	59'553'594.31
Autres actifs	91.14	73.77
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	57'432'646.75	59'595'610.85
Engagements	-40'649.09	-43'275.71
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	57'391'997.66	59'552'335.14

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	59'552'335.14	59'210'250.95
Solde des mouvements de parts	-1'837'068.73	0.00
Résultat de l'exercice	-323'268.75	342'084.19
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS A LA FIN DE L'EXERCICE	57'391'997.66	59'552'335.14

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	2024/25 CHF (12 mois)	2023/24 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	403.91	684.04
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	403.91	684.04
CHARGES		
Intérêts débiteurs	0.00	-2.57
Intérêts négatifs	0.00	0.00
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-11'191.85	-9'445.00
Administration	-50'048.33	-50'100.78
Fonctionnement de PRISMA	-18'902.44	-18'545.81
Commissions de distribution	-58'947.81	-58'095.84
Gestion déléguée	-268'950.85	-269'279.47
Organe de révision	-6'810.30	-6'809.10
Autres charges	-3'536.00	-3'519.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	7'860.87	0.00
TOTAL	-410'526.71	-415'797.57
RÉSULTAT NET	-410'122.80	-415'113.53
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-55'161.02	-20'964.57
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	142'015.07	778'162.29
RÉSULTAT TOTAL	-323'268.75	342'084.19

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2025	31.03.2024
Nombre de parts au début de l'exercice	62'261	62'261
Nombre de parts émises	0	0
Nombre de parts rachetées	-1'915	0
TOTAL	60'346	62'261
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I	949.11	955.19
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II	950.56	956.17
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE III	951.39	956.71

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ	31.03.2025 CHF	31.03.2024 CHF
Avoirs à vue	80'994'947.14	434'354.17
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	1'471'295.00	34'298'806.00
Autres actifs	138'496.78	317'974.44
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	82'604'738.92	35'051'134.61
Engagements	-19'811.09	-17'702.73
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	82'584'927.83	35'033'431.88
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	35'033'431.88	32'950'218.57
Solde des mouvements de parts	45'879'592.73	186'808.06
Résultat de l'exercice	1'671'903.22	1'896'405.25
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS A LA FIN DE L'EXERCICE	82'584'927.83	35'033'431.88
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ		
	2024/25 CHF (12 mois)	2023/24 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	3'702.68	8'608.00
Produits des valeurs mobilières	579'141.12	570'229.27
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	593'970.22	2'032.65
TOTAL	1'176'814.02	580'869.92
CHARGES		
Intérêts débiteurs	0.00	0.00
Intérêts négatifs	0.00	0.00
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-4'242.55	-3'251.75
Administration	-35'034.48	-34'324.10
Fonctionnement de PRISMA	-4'353.56	-4'159.68
Commissions de distribution	-16'667.59	-15'559.95
Gestion déléguée	-81'767.18	-77'528.17
Organe de révision	-6'810.30	-6'809.10
Autres charges	-2'162.03	-2'154.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	-38'155.55	-1'378.65
TOTAL	-189'193.24	-145'165.40
RÉSULTAT NET	987'620.78	435'704.52
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-2'517'618.93	-97'062.57
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	3'201'901.37	1'557'763.30
RÉSULTAT TOTAL	1'671'903.22	1'896'405.25
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION		
	31.03.2025	31.03.2024
Nombre de parts au début de l'exercice	36'349	36'145
Nombre de parts émises	51'014	424
Nombre de parts rachetées	-3'202	-220
TOTAL	84'161	36'349
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I	980.51	960.77
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE S	985.11	964.62
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE D	0.00	980.56

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ	31.03.2025 USD	31.03.2024 USD
Avoirs à vue	394'145.84	64'094.02
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	18'834'706.84	16'560'742.87
Autres actifs	1'228.02	4'500'450.89
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	19'230'080.70	21'125'287.78
Engagements	-29'671.39	-21'226.97
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	19'200'409.31	21'104'060.81

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	21'104'060.81	0.00
Distribution	0.00	0.00
Solde des mouvements de parts	0.00	21'300'000.00
Résultat de l'exercice	-1'903'651.50	-195'939.19
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	19'200'409.31	21'104'060.81

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	2024/25 USD (12 mois)	2023/24 USD (13 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	6'358.33	68'109.44
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	6'358.33	68'109.44
CHARGES		
Intérêts débiteurs	0.00	0.00
Intérêts négatifs	0.00	0.00
Frais de: Banque dépositaire (CS)	0.00	0.00
Administration	-41'250.54	-23'549.66
Fonctionnement de PRISMA	0.00	0.00
Commissions de distribution	-21'256.15	-18'804.39
Gestion déléguée	0.00	0.00
Organe de révision	-7'922.34	-8'021.19
Autres charges	-295.49	-58.55
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	-70'724.52	-50'433.79
RÉSULTAT NET	-64'366.19	17'675.65
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	135'099.74	-145'120.86
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-1'974'385.05	-68'493.98
RÉSULTAT TOTAL	-1'903'651.50	-195'939.19

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2025	31.03.2024
Nombre de parts au début de l'exercice	21'300.00	0.00
Nombre de parts émises	0.00	21'300.00
Nombre de parts rachetées	0.00	0.00
TOTAL	21'300.00	21'300.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE III	901.43	990.80

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ	31.03.2025 USD	31.03.2024 USD
Avoirs à vue	31'090.94	128'644.18
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	41'141'383.56	29'400'542.60
Autres actifs	3'481.41	1'224.11
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	41'175'955.91	29'530'410.89
Engagements	-121'690.45	-95'408.20
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	41'054'265.46	29'435'002.69
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	29'435'002.69	17'277'007.00
Distribution	0.00	0.00
Solde des mouvements de parts	8'270'867.07	10'656'837.42
Résultat de l'exercice	3'348'395.70	1'501'158.27
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	41'054'265.46	29'435'002.69
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ		
	2024/25 USD (12 mois)	2023/24 USD (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	10'089.13	44'918.93
Produits des valeurs mobilières	0.00	170'333.55
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	-24'709.64	-145'852.80
TOTAL	-14'620.51	69'399.68
CHARGES		
Intérêts débiteurs	0.00	0.00
Intérêts négatifs	0.00	0.00
Frais de: Banque dépositaire (CS)	0.00	4'285.37
Administration	-41'951.94	-34'174.72
Fonctionnement de PRISMA	-47'059.84	-35'530.70
Commissions de distribution	-36'579.23	-26'742.03
Gestion déléguée	-96'802.16	-72'076.19
Organe de révision	-8'590.69	-7'087.85
Autres charges	-143.67	-176.34
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	-231'127.53	-171'502.46
RÉSULTAT NET	-245'748.04	-102'102.78
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-239'789.25	234'362.01
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	3'833'932.99	1'368'899.04
RÉSULTAT TOTAL	3'348'395.70	1'501'158.27
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION		
	31.03.2025	31.03.2024
Nombre de parts au début de l'exercice	29'839.49	18'917.33
Nombre de parts émises	8'608.72	10'922.17
Nombre de parts rachetées	0.00	0.00
TOTAL	38'448.22	29'839.50
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I	1'062.53	982.26
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II	1'069.90	988.13

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ	31.03.2025 CHF	31.03.2024 CHF
Avoirs à vue	509'286.77	48'636.16
Avoirs à terme	0.00	4'450'000.00
Valeurs mobilières	70'302'797.50	63'121'448.52
Autres actifs ^[1]	3'940'949.25	3'912.53
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	74'753'033.52	67'623'997.21
Engagements ^[1]	-4'122'397.61	-109'312.74
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	70'630'635.91	67'514'684.47

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	67'514'684.47	0.00
Solde des mouvements de parts	0.00	63'829'975.80
Résultat de l'exercice	3'115'951.44	3'684'708.67
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS A LA FIN DE L'EXERCICE	70'630'635.91	67'514'684.47

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	2024/25 CHF (12 mois)	2023/24 CHF (9 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	5'163.14	2'961.45
Produits des valeurs mobilières	2'571.23	10'384.00
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	7'734.37	13'345.45
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-8.26	-92.58
Intérêts négatifs	0.00	0.00
Frais de: Banque dépositaire (CS)	0.00	0.00
Administration	-58'006.16	-31'845.45
Fonctionnement de PRISMA	-9'645.56	-1'436.82
Commissions de distribution	-19'484.05	-3'467.93
Gestion déléguée	-400'917.67	-199'651.38
Organe de révision	-9'151.17	-6'415.25
Autres charges	-170.00	-60.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	-497'382.87	-242'969.41
RÉSULTAT NET	-489'648.50	-229'623.96
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-1'121'518.06	155'106.38
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	4'727'118.00	3'759'226.25
RÉSULTAT TOTAL	3'115'951.44	3'684'708.67

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2025	31.03.2024
Nombre de parts au début de l'exercice	63'829.98	0.00
Nombre de parts émises	0.00	63'829.98
Nombre de parts rachetées	0.00	0.00
TOTAL	63'829.98	63'829.98
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE II	1'086.04	1'039.71
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE III	1'111.70	1'062.26

[1] Les « Autres actifs » ainsi que les « Engagements » au 31 mars 2025 incluent des montants exceptionnels liés à une souscription de 4 mio effective à cette date. En particulier : Les autres actifs comprennent des liquidités en transit ou en cours d'affectation découlant de cette souscription. Les engagements reflètent le passif temporaire lié à la contrepartie de cette opération, en attente de son imputation définitive dans les portefeuilles.

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2025 USD	31.03.2024 USD
Avoirs à vue	72'339.51	28'963.87
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	45'044'702.63	43'802'962.27
Autres actifs	291.39	203.99
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	45'117'333.53	43'832'130.13
Engagements	-13'961.50	-12'693.39
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	45'103'372.03	43'819'436.74
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	43'819'436.74	41'513'474.86
Solde des mouvements de parts	-667'243.92	-1'950'708.27
Résultat de l'exercice	1'951'179.21	4'256'670.15
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS A LA FIN DE L'EXERCICE	45'103'372.03	43'819'436.74
COMPTE DE RÉSULTAT		
	2024/25 USD (12 mois)	2023/24 USD (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	895.86	1'341.90
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	51'762.23	48'731.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	52'658.09	50'072.90
CHARGES		
Intérêts débiteurs	0.00	-0.57
Intérêts négatifs	0.00	0.00
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-8'774.46	-6'900.75
Administration	-38'331.65	-36'112.31
Fonctionnement de PRISMA	0.00	0.00
Commissions de distribution	-45'195.00	-41'868.84
Gestion déléguée	0.00	0.00
Organe de révision	-5'330.90	-5'389.99
Autres charges	-3'676.09	-3'822.90
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	696.10	1'609.12
TOTAL	-100'612.00	-92'486.24
RÉSULTAT NET	-47'953.91	-42'413.34
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	55'984.73	3'170.34
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	1'943'148.39	4'295'913.15
RÉSULTAT TOTAL	1'951'179.21	4'256'670.15
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION		
	31.03.2025	31.03.2024
Nombre de parts au début de l'exercice	34'478	36'178
Nombre de parts émises	0	0
Nombre de parts rachetées	-525	-1'700
TOTAL	33'953	34'478
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'328.41	1'270.94

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2025 CHF	31.03.2024 CHF
FONDS DE ROULEMENT		
Disponibilités	10'353'258.02	4'021'091.72
Créances à court terme	255'598.82	259'088.45
Comptes de régularisation de l'actif	8'329'294.88	4'297'016.28
IMMOBILIER		
Terrains à bâtir, y.c. bâtiments à démolir	0.00	0.00
Constructions commencées, y.c. terrains	17'310'000.00	12'663'333.00
Constructions terminées, y.c. terrains	130'631'757.00	129'674'563.00
Parts de copropriété	0.00	0.00
Participations	0.00	0.00
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	166'879'908.72	150'915'092.45
FONDS EMPRUNTÉS		
Engagements à court terme	-21'429'446.65	-21'122'087.01
Comptes de régularisation du passif	-159'183.79	-68'802.85
Dettes hypothécaires, y compris autres prêts et crédit à intérêt	-30'500'000.00	-25'058'150.95
Provisions	-5'16'994.50	-440'554.50
FORTUNE NETTE AVANT ESTIMATION DES IMPÔTS LATENTS	114'274'283.78	104'225'497.14
Estimation des impôts dus en cas de liquidation	-848'741.80	-668'474.00
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	113'425'541.98	103'557'023.14

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	103'557'023.14	110'004'437.70
Distributions	-1'292'715.70	0.00
Solde des mouvements de parts	6'914'732.88	-7'762'355.04
Résultat total de l'exercice	4'246'501.66	1'314'940.48
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	113'425'541.98	103'557'023.14

COMPTE DE RÉSULTAT

	2024/25 CHF (12 mois)	2023/24 CHF (12 mois)
REVENU LOCATIF NET		
Revenu locatif prévisionnel (net); y compris charges non détachées	4'835'092.70	4'766'392.55
Perte de produit sur locaux vacants	-526'923.50	-1'596'820.50
Perte d'encaissement sur loyers et créances de charges	-21'680.00	-52'668.75
ENTRETIEN DES IMMEUBLES		
Maintenance	-347'300.95	-286'582.16
Remise en état	-38'952.30	-37'631.55
CHARGES D'EXPLOITATION		
Frais d'approvisionnement et d'élimination, taxes	0.00	-4'185.00
Frais d'exploitation et de chauffage non compensables	0.00	345.00
Pertes sur créances, variations de ducroires	-7'083.00	6'683.00
Assurances	-81'158.70	-44'009.05
Honoraires de gestion	-214'125.75	-169'665.15
Frais de location et de publication d'annonces	-15'098.45	-10'853.05
Impôts et taxes	-107'391.00	-107'391.00
Amortissement de machines et de mobilier	0.00	0.00
Autres charges d'exploitation	-43'089.30	-11'057.12
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	3'432'289.75	2'452'557.22
AUTRES REVENUS		
Intérêts actifs	1'682.30	205.05
Intérêts intercalaires inscrits à l'actif du bilan	70'450.61	0.00
Revenus locatifs sur droits de superficie	0.00	0.00
Autres revenus	81'565.88	140'707.14

COMPTE DE RÉSULTAT (SUITE)

2024/25 CHF (12 mois)

2023/24 CHF (12 mois)

	2024/25 CHF (12 mois)	2023/24 CHF (12 mois)
FRAIS DE FINANCEMENT		
Intérêts hypothécaires	-525'979.10	-368'280.35
Autres intérêts passifs	0.00	0.00
Intérêts sur droits de superficie	-70'400.00	-70'400.00
FRAIS D'ADMINISTRATION		
Frais d'Administration	-164'709.40	-162'536.76
Fonctionnement de PRISMA	-54'092.59	-52'994.41
Commission de distribution	-108'185.17	-105'988.81
Gestion déléguée	-420'682.38	-447'772.78
Frais d'estimation et de révision	-27'475.95	-27'197.00
Autres frais d'administration	-37'656.84	-27'778.43
PRODUIT/FRAIS DES MUTATIONS DE PARTS		
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	34'003.20	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
RÉSULTAT NET		
	2'210'810.31	1'330'520.87
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	0.00	0.00
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	2'215'959.15	-479'985.39
Variations impôts en cas de liquidation	-180'267.80	464'405.00
RÉSULTAT TOTAL		
	4'246'501.66	1'314'940.48

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

31.03.2025

31.03.2024

	31.03.2025	31.03.2024
Nombre de parts au début de l'exercice	91'358	98'294
Nombre de parts émises	6'072	0
Nombre de parts rachetées	0	-6'936 ^[1]
NOMBRE DE PARTS À LA FIN DE L'EXERCICE		
	97'430	91'358
Valeur en capital par part	1'141.48	1'118.97
Produits net de l'exercice comptable par part	22.69	14.56
Valeur d'inventaire par part avant distribution	1'164.17	1'133.53
Distribution par part	22.60 ^[3]	14.15 ^[2]
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		
	1'141.57	1'119.38

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

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

[2] Une distribution de CHF 14.15 a été payée le 29.07.2024.

[3] Une distribution de CHF 22.60 par part sera payée courant 2025.

COMPTE DE FORTUNE

31.03.2025 EUR

31.03.2024 EUR

FONDS DE ROULEMENT		
Disponibilités	12'641'755.92	795'933.73
Créances à court terme	2'555'466.92	1'517'181.29
Comptes de régularisation de l'actif	443'507.33	217'637.81
IMMOBILIER		
Terrains à bâtir, y.c. bâtiments à démolir	11'750'000.00	6'800'000.00
Constructions commencées, y.c. terrains	2'600'000.00	5'010'000.00
Constructions terminées, y.c. terrains	58'437'000.00	49'859'000.00
Parts de copropriété	0.00	0.00
Participations	0.00	0.00
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	88'427'730.17	64'199'752.83
FONDS EMPRUNTÉS		
Engagements à court terme	-1'454'120.80	-832'744.60
Comptes de régularisation du passif	-966'599.11	-780'684.95
Dettes hypothécaires, y compris autres prêts et crédit à intérêt	-20'241'906.51	-12'450'000.00
Dettes convertibles à long-terme portant intérêts [1]	-15'000'000.00	0.00
Intérêts courus sur les dettes convertibles à long-terme	-451'150.00	0.00
Provisions	0.00	0.00
FORTUNE NETTE AVANT ESTIMATION DES IMPÔTS LATENTS	50'313'953.75	50'136'323.28
Estimation des impôts dus en cas de liquidation	-935'060.20	-699'000.98
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	49'378'893.56	49'437'322.30

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	49'437'322.30	50'067'424.26
Distributions	0.00	0.00
Solde des mouvements de parts	0.00	0.00
Résultat total de l'exercice	-58'428.74	-630'101.96
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	49'378'893.56	49'437'322.30

COMPTE DE RÉSULTAT

2024/25 EUR (12 mois)

2023/24 EUR (12 mois)

REVENU LOCATIF NET		
Revenu locatif prévisionnel (net); y compris charges non détachées	3'150'047.14	3'162'145.77
Perte de produit sur locaux vacants	-221'161.94	-251'809.82
Perte d'encaissement sur loyers et créances de charges	0.00	0.00
ENTRETIEN DES IMMEUBLES		
Maintenance	-729'927.54	-334'571.88
Remise en état	0.00	0.00
CHARGES D'EXPLOITATION		
Frais d'approvisionnement et d'élimination, taxes	0.00	0.00
Frais d'exploitation et de chauffage non compensables	-30'065.32	-65'326.66
Pertes sur créances, variations de ducroires	-116'895.74	-64'089.53
Assurances	-56'502.78	-53'560.99
Honoraires de gestion	-187'132.97	-242'628.69
Frais de location et de publication d'annonces	-65'278.53	-64'225.71
Impôts et taxes	-134'801.76	-153'019.24
Amortissement de machines et de mobilier	0.00	0.00
Autres charges d'exploitation	-20'775.54	-18'569.63
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	1'587'505.02	1'914'343.62
AUTRES REVENUS		
Intérêts actifs	0.00	81'078.33
Intérêts intercalaires inscrits à l'actif du bilan	0.00	0.00
Revenus locatifs sur droits de superficie	0.00	0.00
Autres revenus	96'035.10	7'352.84

COMPTE DE RÉSULTAT (SUITE)

2024/25 EUR (12 mois)

2023/24 EUR (12 mois)

FRAIS DE FINANCEMENT		
Intérêts hypothécaires	-627'940.71	-149'149.79
Intérêts sur les dettes convertibles à long-terme	-451'150.00	0.00
Autres charges de financement	-492'363.86	0.00
Autres intérêts passifs	-259'056.01	0.00
Intérêts sur droits de superficie	0.00	0.00
FRAIS D'ADMINISTRATION		
Frais d'Administration	-106'107.19	-108'297.75
Fonctionnement de PRISMA	-25'008.47	-25'115.58
Commission de distribution	-50'016.94	-50'231.16
Gestion déléguée	-267'208.73	-541'488.76
Frais d'estimation et de révision	-59'022.94	-43'756.40
Autres frais d'administration	-659'249.05	-422'230.73
PRODUIT/FRAIS DES MUTATIONS DE PARTS		
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
RÉSULTAT NET		
	-1'313'583.78	662'504.62
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	0.00	108'859.69
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	1'491'214.26	-1'665'042.49
Variations impôts en cas de liquidation	-236'059.22	263'576.22
RÉSULTAT TOTAL		
	-58'428.74	-630'101.96

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

31.03.2025

31.03.2024

Nombre de parts au début de l'exercice	40'000	40'000
Nombre de parts émises ^[1]	0	0
Nombre de parts rachetées	0	0
NOMBRE DE PARTS À LA FIN DE L'EXERCICE		
	40'000	40'000
Valeur en capital par part	1'267.31	1'219.37
Produits net de l'exercice comptable par part	-32.84	16.56
Valeur d'inventaire par part avant distribution	1'234.47	1'235.93
Distribution par part	0	0
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		
	1'234.47	1'235.93

[1] La dette convertible pourra être convertie en parts à la VNI au 30 septembre 2026.

Récapitulatif des comptes des groupes de placements

Récapitulatif des comptes des groupes de placements au 31 mars 2025

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

COMPTE DE FORTUNE

FORTUNE SOUS GESTION	154'993'993.22	69'660'321.51	31'859'290.45	48'174'849.61	77'230'163.53	57'391'997.66	82'584'927.83
----------------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

COMPTE DE RÉSULTAT

Produits	4'862'597.04	2'692'030.34	-14'309.38	-230'302.89	1'061'570.10	403.91	1'176'814.02
Charges	-1'185'188.53	-688'296.13	-89'102.43	-307'602.20	-583'081.99	-410'526.71	-189'193.24
RÉSULTAT NET	3'677'408.51	2'003'734.21	-103'411.81	-537'905.09	478'488.11	-410'122.80	987'620.78
Gains / (pertes) de capital réalisés(e)s	10'926'464.59	-620'494.37	18'425.58	-39'344.42	2'687'418.32	-55'161.02	-2'517'618.93
Gains / (pertes) de capital non-réalisé(e)s	-281'600.70	4'823'728.54	-1'687'798.92	1'640'851.03	-869'325.80	142'015.07	3'201'901.37
RÉSULTAT TOTAL	14'322'272.40	6'206'968.38	-1'772'785.15	1'063'601.52	2'296'580.53	-323'268.75	1'671'903.22

PARTS EN CIRCULATION ET VNI

Nombre de parts au 31 mars 2025	46'554	75'028.41	25'582	37'061	58'337	60'346	84'161
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE I	3'321.75	931.47	1'243.58	1'298.08	1'322.11	949.11	980.51^[1]
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE II	3'326.91	923.40	1'245.45	1'300.03	1'324.09	950.56	985.11^[2]
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE III	3'329.73	932.56	NA	NA	1'325.29	951.39	NA

[1] VNI CLASSE I [2] VNI CLASSE S

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

COMPTE DE FORTUNE

FORTUNE SOUS GESTION	19'200'409.31	41'054'265.46	70'630'635.91	45'103'372.03	113'425'541.98	49'378'893.56
----------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	----------------	---------------

COMPTE DE RÉSULTAT

Produits	6'358.33	-14'620.51	7'734.37	52'658.09	44'474'191.19	3'024'920.30
Charges	-70'724.52	-231'127.53	-497'382.87	-100'612.00	-2'263'380.88	-4'338'504.08
RÉSULTAT NET	-64'366.19	-245'748.04	-489'648.50	-47'953.91	2'210'810.31	-1'313'583.78
Gains / (pertes) de capital réalisés(e)s	135'099.74	-239'789.25	-1'121'518.06	55'984.73	0.00	0.00
Gains / (pertes) de capital non-réalisé(e)s	-1'974'385.05	3'833'932.99	4'727'118.00	1'943'148.39	2'035'691.35	1'255'155.04
RÉSULTAT TOTAL	-1'903'651.50	3'348'395.70	3'115'951.44	1'951'179.21	4'246'501.66	-58'428.74

PARTS EN CIRCULATION ET VNI

Nombre de parts au 31 mars 2025	21'300	38'448.22	63'829.98	33'953	97'430	40'000
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE I	NA	1'062.53	NA	NA	NA	NA
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE II	NA	1'069.90	1'086.04	1'328.41	1'164.17 ^[3]	1'234.47
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE III	901.43	NA	1'111.70	NA	NA	NA

[3] Une distribution de CHF 22.60 par part sera payée courant 2025.

Bilan et compte d'exploitation de PRISMA Fondation suisse d'investissement

Bilan

ACTIF	31.03.2025 CHF	31.03.2024 CHF
TRÉSORERIE		
Banque	25'800.85	64'030.09
RÉALISABLE		
Impôt anticipé à récupérer	593.27	218.75
Placement PRISMA ESG World Convertible Bonds	764'179.58	741'787.86
Placement PRISMA SHARP	521'571.76	972'238.79
Placement PRISMA GCA	811'489.05	816'687.45
Avance liquidation GP à récupérer	17'155.47	6'188.96
TOTAL REALISABLE	2'114'989.13	2'537'121.81
COMPTE DE RÉGULARISATION		
Actifs de régularisation	64'664.74	93'430.83
TOTAL DE L'ACTIF	2'205'454.72	2'694'582.73
PASSIF		
COMPTE DE RÉGULARISATION		
Passifs de régularisation	103'918.54	92'028.37
RÉSERVE DE FLUCTUATIONS DE VALEUR		
Réserve de fluctuations de valeur	29'202.14	119'580.45
CAPITAL DE LA FONDATION		
Capital de dotation	100'000.00	100'000.00
Réserve pour risques	2'380'419.55	2'380'419.55
Excédent de produits reporté	2'554.36	202'379.86
Excédent de produits/(charges) de l'exercice	-410'639.87	-199'825.50
TOTAL CAPITAL DE LA FONDATION	2'072'334.04	2'482'973.91
TOTAL DU PASSIF	2'205'454.72	2'694'582.73

Compte d'exploitation

PRODUITS	2024 - 2025 CHF	2023 - 2024 CHF
Commissions des groupes de placements	291'597.91	277'164.87
Commissions d'émissions	74'992.06	0.00
Plus-value non réalisées sur titres - GP PRISMA SHARP	0.00	94'454.19
Plus-value réalisées sur titres - GP PRISMA SHARP	13'238.11	0.00
Plus-value non réalisées sur titres - PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	27'354.51	12'123.86
Plus-value non réalisées sur titres - PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATIONS	3'584.44	13'002.40
Produits divers et intérêts créanciers	3'269.71	0.00
Produits exceptionnels	0.00	119'580.45
TOTAL DES PRODUITS	414'036.74	516'325.77
CHARGES	2024 - 2025 CHF	2023 - 2024 CHF
Frais d'administration	317'938.30	274'717.13
Commissions de distribution	548'060.34	224'507.15
Frais de représentation et de marketing	22'999.63	75'098.51
Pertes non-réalisées sur titres - GP PRISMA SHARP	8'088.84	0.00
Frais gestion de fortune	17'967.81	22'248.03
Constitution/(dissolution) réserve de fluctuation de valeurs	-90'378.31	119'580.45
TOTAL DES CHARGES	824'676.61	716'151.27
EXCÉDENT DE PRODUITS/CHARGES DE L'EXERCICE	-410'639.87	-199'825.50

Annexe

BASE ET ORGANISATION	74
PRINCIPES D'ÉVALUATION ET DE PRÉSENTATION DES COMPTES	76
EXPLICATIONS RELATIVES À DES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE D'EXPLOITATION	77
AUTRES POINTS	78
GROUPES DE PLACEMENTS MOBILIERS	80
GROUPES DE PLACEMENTS IMMOBILIERS	84
FORTUNE DES GROUPES DE PLACEMENTS	89
ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN DE LA FONDATION	90

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 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 16 octobre 2024)

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.

DIRECTION OPÉRATIONNELLE ET ADMINISTRATION DE LA FONDATION

- Key Investment Services (KIS) SA, Morges

ADMINISTRATION DES GROUPES DE PLACEMENTS

- UBS Switzerland AG, Zurich
- CACEIS (Switzerland) SA, Nyon
- Procimmo SA, Renens
- Solutions & Funds SA, Morges

GESTION

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

DISTRIBUTION

- Key Investment Services (KIS) SA, Morges

GLOBAL CUSTODY

- Banca del Ceresio SA, Lugano
- UBS Switzerland AG, Zurich

DEVOIR DE LOYAUTÉ ET D'INTÉGRITÉ

Les membres du Conseil de Fondation signent une déclaration annuelle remplissant les exigences des articles 48f et 48l de l'OPP 2 relatifs à l'intégrité et à la loyauté; les conflits d'intérêt sont régis également par l'article 13 du règlement d'organisation du Conseil de Fondation ainsi que par le règlement sur la prévention des conflits d'intérêt et les actes juridiques avec des personnes proches, du 9 juin 2020. Ce règlement a été mis en place pour faire suite à la révision de l'Ordonnance sur les fondations de placement (OFP) qui prévoit à l'art 8, al 4 que, pour toutes les fondations, un règlement sur la prévention des conflits et des actes juridiques passés avec les personnes proches doit être établi.

Les collaboratrices et collaborateurs en charge de la direction et de l'administration ainsi que tous les mandataires ont confirmé qu'ils respectaient les prescriptions en matière de loyauté et d'intégrité.

Principes d'évaluation et de présentation des comptes

CONFIRMATION DE L'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES ANNUELS CONFORMÉMENT AUX RECOMMANDATIONS SWISS GAAP RPC 26

La présentation des comptes annuels et la méthode d'évaluation sont conformes aux recommandations Swiss GAAPRPC26 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 2025, excepté pour PRISMA Global Residential Real Estate, PRISMA ESG Sustainable SOCIETY, PRISMA ESG Global Infrastructure, PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 et PRISMA SHARP, qui sont, eux, exprimés en USD. L'évaluation des valeurs immobilières est précisée en page 84 pour PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate et en page 86 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 89. 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

L'annexe 5 du règlement de placement de la Fondation a été modifiée afin de préciser que la réserve de fluctuation de valeur est constituée uniquement des plus-values sur titres dépassant le prix de revient d'achat des titres.

Explications relatives à des postes du bilan et du compte d'exploitation

BILAN

AVANCES POUR LA LIQUIDATION DES GROUPES DE PLACEMENTS PRISMA ESG WORLD EX-CH LOW VOLATILITY EQUITIES H ET PRISMA RENMINBI

Au 31 mars 2025, la Fondation doit encore encaisser un montant de CHF 17'155.47 sur les avances des frais de liquidation des groupes de placements PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H et PRISMA Renminbi qui ont été clôturé respectivement en 2020 - 2021 et 2023 - 2024; contre CHF 6'188.96 au 31 mars 2024.

COMPTE D'EXPLOITATION

PRODUITS EXCEPTIONNELS

Il n'y a pas eu de produits exceptionnels sur la période sous revue contre de CHF 119'580.45 sur l'exercice précédent qui représentent la dissolution de la Réserve pour risques.

FRAIS D'ADMINISTRATION

Les frais d'administration de la Fondation s'élèvent à CHF 317'938.30 pour l'exercice 2024-2025 contre CHF 274'717.13 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 treize groupes de placements pour cet exercice est de CHF 1'176'286.35 contre CHF 1'139'779.44 pour l'exercice précédent.

INDEMNITÉS DE DISTRIBUTION

Le conseil à la clientèle et la distribution des produits sont assurés en exclusivité par Key Investment Services (KIS) SA. La commission de distribution est réglée par le contrat liant la Fondation à KIS SA.

Les montants des commissions de distribution sont comptabilisés dans chaque groupe de placements sous le poste des charges « *commission de distribution* » et représentent un total de CHF 688'145.08 pour l'exercice 2024-2025, contre CHF 698'123.44 pour l'exercice précédent.

Le distributeur a également droit à une indemnité mensuelle versée par la Fondation, correspondant à 3pbs sur la fortune moyenne sous gestion, jusqu'au 31 mai 2024, et à 4pbs depuis cette date.

Cette indemnisation de distribution représente un total de CHF 298'060.34 pour l'exercice 2024-2025, contre CHF 224'507.15 pour l'exercice 2023-2024. De plus, une compensation de CHF 250'000 a été versé pour la distribution durant l'exercice sous revue.

La totalité de la rémunération récurrente liée à la distribution pour cet exercice est de CHF 1'239'053.42 contre CHF 922'630.59 pour l'exercice précédent.

COMMISSIONS D'EMISSION

Les commissions d'émission représentent CHF 74'992.06 pour l'exercice 2024-2025, contre aucune pour l'exercice précédent. Cette variation est due au fait qu'aucune augmentation de capital n'a eu lieu dans les fonds immobiliers durant l'exercice précédent.

COMPTE DE RÉSULTAT

La Fondation présente une perte de CHF 410'639.87 pour cet exercice contre une perte de CHF 199'825.50 pour la période 2023-2024.

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

Autres points

ÉVOLUTION DE L'OFFRE DE PRODUITS

L'exercice 2024 - 2025 a été marqué par plusieurs événements significatifs.

LANCEMENT DU

PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 2

PRISMA Fondation a lancé PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 2 le 28 février 2025, le compartiment vise à constituer un portefeuille de 40 à 50 co-investissements dans le segment du « *Lower Mid-Market* ». La sélection est assurée par Hermes GPE, société spécialisée dans les investissements non cotés. Le compartiment applique des critères ESG intégrés à son processus d'investissement.

En accord avec la CHSPP, la première clôture du groupe de placements sera faite au 31 mars 2026.

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

Aucun changement de gérant et/ou de nom de gérant n'a été effectué durant l'exercice 2024 - 2025.

CHANGEMENT D'INDICE

Aucun groupe de placements n'a changé d'indice de référence durant l'exercice 2024 - 2025.

CHANGEMENTS DE NOM DE GROUPE DE PLACEMENTS

Aucun groupe de placements n'a changé ou n'a modifié son appellation.

CHANGEMENT DE CATÉGORIE D'INVESTISSEMENT

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

NOUVELLE TARIFICATION

Aucune nouvelle tarification n'a été appliquée durant l'exercice 2024 - 2025.

DISSOLUTION DE GROUPES DE PLACEMENTS

Le Conseil de Fondation a décidé de liquider le groupe de placements PRISMA ESG China. Cette décision, communiquée à la CHS PP le 6 janvier 2025, a été motivée par le manque d'attractivité du groupe auprès des investisseurs institutionnels et par l'incapacité du fonds à croître durablement.

La dernière VNI a été calculée au 28 février 2025, date à partir de laquelle plus aucune part n'a été émise ni rachetée. Les investisseurs ont été informés de la liquidation et ont pu transférer leurs avoirs, via un switch, vers le groupe de placements PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities.

La VNI de liquidation, fixée au 26 mars 2025 en accord avec le gérant et CS/UBS, a permis une première distribution d'environ 95% de la VNI du 28 février en date du 13 mars 2025. Le solde de CHF 964'674.55 a également été investi dans PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities, et le reste a été remboursé en espèces aux investisseurs le 11 avril 2025.

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

PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 au 31 mars 2025 utilise la valorisation du sous-jacent au 31 décembre 2024. Le montant total engagé dans le sous-jacent est de USD 40.800 millions. Le montant appelé au 31 mars 2025 s'élève à USD 36.8 millions (USD 27.8 millions au 31 mars 2024). Le montant encore ouvert est couvert par les engagements des Membres-Investisseurs de PRISMA Fondation. La valorisation au 31 mars 2025 du sous-jacent du groupe de placements PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 a été reçue après l'établissement des présents comptes. Elle s'élève à USD 43'076'211.00 contre USD 41'141'383.56 pour la valorisation au 31 décembre 2024 utilisée pour les comptes du présent rapport.

Le même processus de valorisation a été utilisé pour le groupe de placements PRISMA ESG Global Infrastructure. La valorisation au 31 mars 2025 du sous-jacent a été reçue après l'établissement des présents comptes. Elle s'élève à USD 18'502'087.96 contre USD 18'834'706.84 pour la valorisation au 31 décembre 2024.

EXPLICATIONS RELATIVES AUX PLACEMENTS ET AU RÉSULTAT NET DES PLACEMENTS

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

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

La Commission de Placement a décidé d'investir le surplus de liquidité dans ses propres groupes de placements.

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

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

La méthode de calcul de la réserve consiste à compenser intégralement (100%) les fluctuations de cours des obligations et des autres placements autorisés. Selon ce principe, une réserve de fluctuation de valeur est constituée pour le montant dépassant le prix de revient d'achats des titres. En cas de moins-values, la réserve sera dissoute pour un montant équivalent.

La RFV se monte à CHF 29'202.14 au 31 mars 2025, montant égal aux plus-values non-réalisées dépassant le prix de revient d'achats des titres.

FORTUNE

FORTUNE BRUTE DE LA FONDATION

Au 31 mars 2025, 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 933'633'208.58 contre CHF 851'070'101.69 un an auparavant.

FORTUNE NETTE SOUS GESTION

Au 31 mars 2025, la fortune nette sous gestion est investie dans treize groupes de placements et se monte à CHF 835'720'324.66 contre CHF 785'759'940.68 un an auparavant. Les investissements collectifs sont effectués conformément aux règlements et directives de placements approuvés par le Conseil.

APPORT EN NATURE

Aucun apport en nature n'a eu lieu durant l'exercice 2024 - 2025.

DEMANDES DE L'AUTORITÉ DE SURVEILLANCE

Conformément aux dispositions légales, les comptes de l'exercice précédent au 31 mars 2024 ont été adressés à l'Autorité de surveillance. A la suite de son examen, des demandes de précisions complémentaires nous ont été adressées, elles ont été documentées à satisfaction. Aucune autre remarque n'a été formulée.

Groupes de placements mobiliers

CHIFFRES CLÉS

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

TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Le calcul du TER se base sur la directive de la CAFF 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 CHF [1]	CHARGES D'EXPLOITATION CHF [2]	RÉTRO-CESSIONS CHF [7]	TER CHARGES D'EXPLOITATION [3]	TER FONDS CIBLES [4]	TER KGAST SYNTHÉTIQUE [5]	GÉRANT DE FORTUNE
PRISMA ESG SPI® Efficient							
Classe I	1'508'121	9'697	-	0.64%	-	0.64%	OLZ SA, depuis le 20.12.2010
Classe II	16'028'904	94'990	-	0.59%	-	0.59%	
Classe III	130'780'292	733'710	-	0.56%	-	0.56%	
PRISMA Global Residential Real Estate							
Classe I	11'001'468	112'256	-	1.02%	-	1.02%	Janus Henderson Global Investors Ltd, depuis le 04.12.2020
Classe II	29'660'210	296'822	-	1.00%	-	1.00%	
Classe III	30'148'869	277'392	-	0.92%	-	0.92%	
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY							
Classe I	1'356'455	4'745	-	0.35%	0.90%	1.25%	Decalia SA, depuis le 22.07.2022
Classe II	28'042'776	84'357	-	0.30%	0.90%	1.20%	
PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities							
Classe I	214'795	2'614	-	1.22%	0.07%	1.29%	Schroders Invest. Management Ltd, depuis le 01.05.2021
Classe II	27'544'160	304'988	-	1.11%	0.07%	1.18%	
PRISMA ESG World Convertible Bonds							
Classe I	24'590'363	159'696	-	0.65%	-	0.65%	Lazard Asset Management LLC, depuis le 01.06.2017
Classe II	34'633'928	207'092	-	0.60%	-	0.60%	
Classe III	26'889'034	152'911	-	0.57%	-	0.57%	
PRISMA ESG Global Credit Allocation							
Classe I	1'807'514	14'145	-	0.78%	0.30%	1.08%	Ellipsis Asset Management SA, depuis le 08.05.2015
Classe II	18'740'874	137'226	-	0.73%	0.30%	1.03%	
Classe III	38'050'431	267'017	-	0.70%	0.30%	1.00%	
PRISMA ESG CHF Bonds							
Classe I	19'134'818	91'789	-	0.48%	-	0.48%	XO Investments SA, depuis le 12.05.2017
Classe S	13'716'427	55'711	-	0.41%	-	0.41%	
Classe D	2'266'805	3'538	-	0.16%	-	0.16%	
PRISMA ESG Global Infrastructure [8]							
Classe III	19'843'772	70'725	-	0.36%	2.75%	3.10%	Lazard Asset Management LLC depuis le 22.02.2023
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1							
Classe I	9'687'934	73'709	-	0.76%	1.10%	1.86%	Hermes GPE, depuis le 30.11.2021
Classe II	24'123'588	157'418	-	0.65%	1.10%	1.75%	
PRISMA Alternative Multi-Manager [9]							
Classe II	13'688'836	119'038	-	0.87%	4.49% [10]	5.36%	Banca del Ceresio SA depuis le 30.06.2023
Classe III	55'652'797	378'337	-	0.68%	4.49% [10]	5.17%	
PRISMA SHARP							
	44'869'936	101'308	51'762	0.23%	0.58%	0.81% [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 31.03.2025), selon les directives de la CHS PP.

[5] Le «*TER KGAST synthétique*» correspond à la somme des ratios des charges d'exploitation du groupe de placements et de ses fonds cibles après déduction des rétrocessions. La directive relative au «*Calcul et à la publication du Ratio des charges d'exploitation TER KGAST*» parle de «*ratio composite (synthétique) des charges d'exploitation TER KGAST*».

[6] Le TER de PRISMA SHARP peut potentiellement être inférieur au TER KGAST publié, car un rabais sur les commissions de gestion est accordé aux investisseurs qui ont une fortune sous gestion supérieure à CHF 10 millions. Ce rabais est à la charge du gérant et est versé une fois par an.

[8] Le TER de PRISMA ESG Global Infrastructure inclut les charges d'exploitation calculées sur la totalité du capital engagé des trente-six premiers mois.

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

[10] Le TER des fonds cibles inclut des frais de performance de 2.57%

PERFORMANCE ANNUALISÉE [1]

GRUPE DE PLACEMENTS	LANCEMENT	1 AN	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT
PRISMA ESG SPI® Efficient					
Classe I	01.04.2022	10.10%	-	-	3.30%
Classe II	20.12.2010	10.15%	8.08%	7.54%	8.75%
Classe III	01.04.2022	10.19%	-	-	3.39%
PRISMA Global Residential Real Estate					
Classe I	18.12.2020	9.35%	-	-	1.50%
Classe II	04.12.2020	9.37%	-	-	1.32%
Classe III	10.12.2021	9.46%	-	-	-3.00%
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY					
Classe I	22.07.2022	-5.32%	-	-	8.25%
Classe II	22.07.2022	-5.27%	-	-	8.31%
PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities					
Classe I	01.04.2022	2.21%	-	-	-0.72%
Classe II	26.06.2015	2.26%	4.83%	-	2.70%
PRISMA ESG World Convertible Bonds					
Classe I	01.04.2022	3.02%	-	-	-2.98%
Classe II	26.01.2001	3.07%	3.25%	2.67%	1.16%
Classe III	01.04.2022	3.10%	-	-	-2.90%
PRISMA ESG Global Credit Allocation					
Classe I	01.04.2022	-0.64%	-	-	-3.60%
Classe II	08.05.2015	-0.59%	-1.03%	-	-0.51%
Classe III	01.04.2022	-0.56%	-	-	-3.52%
PRISMA ESG CHF Bonds					
Classe S	12.05.2017	2.05%	2.17%	-	-0.25%
Classe I	19.05.2017	2.12%	2.24%	-	-0.19%
PRISMA ESG Global Infrastructure					
Classe III	22.02.2023	-9.02%	-	-	-4.51%
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 [2]					
Classe I	30.11.2021	4.89%	-	-	2.99%
Classe II	30.11.2021	4.98%	-	-	3.10%
PRISMA Alternative Multi-Manager					
Classe II	31.01.2024	4.46%	-	-	7.33%
Classe III	30.06.2023	4.65%	-	-	6.24%
PRISMA SHARP					
	31.12.2020	4.52%	-	-	2.01%

[1] Base de calcul : VNI mensuelle.

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

VOLATILITÉ ANNUALISÉE [1]

GRUPE DE PLACEMENTS	LANCEMENT	1 AN	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT
PRISMA ESG SPI® Efficient					
Classe I	01.04.2022	9.25%	-	-	10.24%
Classe II	20.12.2010	9.25%	11.29%	11.17%	10.68%
Classe III	01.04.2022	9.25%	-	-	10.24%
PRISMA Global Residential Real Estate					
Classe I	18.12.2020	14.21%	-	-	17.35%
Classe II	04.12.2020	14.21%	-	-	17.33%
Classe III	10.12.2021	14.21%	-	-	18.01%
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY					
Classe I	22.07.2022	13.24%	-	-	15.82%
Classe II	22.07.2022	13.24%	-	-	15.82%
PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities					
Classe I	01.04.2022	8.22%	-	-	15.72%
Classe II	26.06.2015	8.22%	14.79%	-	14.76%
PRISMA ESG World Convertible Bonds					
Classe I	01.04.2022	7.85%	-	-	11.15%
Classe II	26.01.2001	7.85%	11.44%	10.10%	10.40%
Classe III	01.04.2022	7.85%	-	-	11.15%
PRISMA ESG Global Credit Allocation					
Classe I	01.04.2022	3.91%	-	-	8.26%
Classe II	08.05.2015	3.91%	6.79%	-	5.70%
Classe III	01.04.2022	3.91%	-	-	8.26%
PRISMA ESG CHF Bonds					
Classe I	12.05.2017	2.04%	3.72%	-	5.11%
Classe S	19.05.2017	2.04%	3.72%	-	5.08%
PRISMA ESG Global Infrastructure					
Classe III	22.02.2023	14.67%			9.84%
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 [2]					
Classe I	30.11.2021	10.27%			7.35%
Classe II	30.11.2021	10.24%			7.27%
PRISMA Alternative Multi-Manager					
Classe II	31.01.2024	4.36%	-	-	4.55%
Classe III	30.06.2023	4.36%	-	-	3.95%
PRISMA SHARP					
	31.12.2020	6.89%	-	-	7.87%

[1] Base de calcul : VNI mensuelle.

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

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 2025, les instruments financiers dérivés suivants étaient ouverts :

PRODUITS DÉRIVÉS	MONNAIE	ÉCHÉANCE	NB. DE CONTRAT	TAILLE DU CONTRAT	PRIX	VALEUR D'ENGAGEMENT EN DEVISE	PERTES & PROFITS TAUX DE CHANGE	VALEUR D'ENGAGEMENT EN CHF
GBP/USD British Pound Futures	USD	16.06.2025	2	62'500	1.29110	161'387.50	0.8883	143'360.52
JPY/USD Japanese Yen Futures	USD	16.06.2025	38	12'500'000	0.67190	3'191'525.00	0.8883	2'835'031.66
Futures EUR/USD EURO FX Cross CCY	USD	16.06.2025	-7	125'000	1.08620	-950'425.00	0.8883	-844'262.53

DÉPASSEMENT DES LIMITES PAR DÉBITEUR ET PAR SOCIÉTÉ

PRISMA ESG CHF BONDS

Conformément à l'article 54 al. 1 OPP 2, en liaison avec l'article 53 al. 1 let. b OPP 2, un dépassement de la limite de 10% par débiteur pour les créances a été constaté pour PRISMA ESG CHF Bonds. En effet, CHF Bonds détient des avoirs sur compte bancaire s'élevant à CHF 80'994'099 (98% de la fortune globale) auprès de UBS Switzerland AG.

Ce dépassement est temporaire et résulte d'un changement de stratégie et de gestionnaire. Au 31 mars 2025, le groupe de placement était principalement en cash, dans l'attente de la mise en œuvre de la nouvelle stratégie d'investissement, dans les jours suivants.

DÉPASSEMENTS AUTORISÉS

En vertu de l'art.26a al.1 de l'Ordonnance sur les fondations de placement (OFP), les limites par débiteur et par société fixées aux art. 54 et 54a OPP 2 peuvent être dépassées dans les deux cas ci-dessous.

1/ Lorsque les groupes de placements ont une stratégie axée sur un indice usuel (sauf dans les groupes de placements mixtes). Conformément à l'ordonnance du Département Fédéral de l'Intérieur (DFI) concernant les conditions requises pour le dépassement des limites (RS 831.403.210), un écart positif de 5% au maximum par rapport aux pondérations de l'indice de référence est possible.

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

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

PARTICIPATION	POSITION EN PORTEFEUILLE	POSITION DANS L'INDICE
PRISMA ESG SPI® Efficient		
NOVARTIS AG-REG	8.74%	11.73%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	8.09%	12.42%
NESTLE SA-REG	7.98%	14.33%

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

PARTICIPATIONS	POSITION EN PORTEFEUILLE
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY	
Microsoft Corporation	6.14%
NVIDIA Corporation	5.68%
PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities	
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	8.80%
Tencent Holding Ltd	7.11%

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 2024-2025 sont visibles dans le paragraphe des chiffres clés, sous la rubrique « *TOTAL EXPENSE RATIO (TER)* » à la page 80.

Groupes de placements immobiliers

PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate

PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate a été lancé le 11 décembre 2015. La gestion du parc immobilier a été déléguée à GEFISWISS SA et la comptabilité du groupe de placements est tenue par Solutions&Funds SA, également en charge du contrôle du respect des directives de placement. Les décisions d'investissement sont prises par le Comité de placement.

Les investisseurs peuvent exiger le rachat de leurs parts annuellement dès le 31 mars 2021, moyennant un préavis de 12 mois.

VALORISATION

La valeur vénale d'un immeuble est calculée au moment de l'acquisition, puis tous les 12 mois pour l'ensemble du portefeuille selon la méthode du cash-flow actualisé: Discounted Cashflow Method (DCF). Les projets de construction sont estimés sur la base de la valeur Discounted Cashflow Method (DCF) retenue par l'expert dans son expertise soumise au Comité de placement et validée par ce dernier lors de la décision d'investissement. La différence entre le coût de construction et la valeur vénale selon DCF est prise en compte dans la détermination de la fortune nette du groupe de placements selon l'avancement du projet. La valeur vénale de l'immeuble est estimée une fois la construction achevée. Dans ce cadre, les exigences de l'art. 94 OPCC (cf. art. 41 al. 5 OFP) doivent être respectées:

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

TAUX D'ACTUALISATION

EXPERT(S)	31.03.2025	31.03.2024
Y. Cachemaille, S. Thiedemann (CBRE)		
1 à 10 ans (Froideville)	2.59%	2.81%
11 à 100 ans (Froideville)	3.33%	3.33%
1 à 14 ans (Monthey)	2.57%	2.80%
15 à 100 ans (Monthey)	3.32%	3.32%
1 à 10 ans (St-Aubin)	2.87%	3.07%
11 à 100 ans (St-Aubin)	3.53%	3.53%
V. Clapasson, J. Tobler / Wüest & Partners SA		
Saxon	3.30%	3.30%
R. Bourquin, R. Gabella / IAZI		
Estavayer	3.14%	3.60%
Lausanne	2.69%	2.69%

EXPERTS EN ESTIMATION IMMOBILIÈRE

Les experts permanents indépendants pour l'exercice 2024 - 2025 sont:

- Vincent Clapasson, Julien Tobler (Wüest & Partners SA)
- Raphaël Bourquin, Raphaël Gabella (IAZI-CIFI)
- Yves Cachemaille, Soenke Thiedemann (CBRE)

MEMBRES DU COMITÉ DE PLACEMENT

Prénom et nom	Fonction	Depuis
Philipp Aegerter	Président	11.12.2015
Jean-Louis Blanc	Suppléant du Président	11.12.2015
William Wuthrich	Membre	11.12.2015
Claude Recordon	Membre	11.12.2015
Josephine Byrne Garelli	Membre	26.09.2018
Nicole Surchat Vial	Membre	26.09.2018

RESTRICTIONS DE PLACEMENT

La CHS PP a approuvé la prolongation de la dérogation jusqu'au 31 mars 2026. Elle demande toutefois que les dépassements de limites soient publiés chaque année, afin de pouvoir suivre les progrès réalisés dans leur résolution. Au 31 mars 2025, les dépassements sont les suivants:

LIMITE	DÉPASSEMENTS
Maximum 15% de la fortune par immeuble	2 immeubles en dépassements : Saxon 19.10% et Estavayer 36.84%
Minimum 10 objets dans le groupe de placements	6 immeubles en portefeuille

ENGAGEMENTS OUVERTS

Le montant total des engagements de paiements contractuels au 31 mars 2025 est de CHF 18'207'062.00.

MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE DURANT L'EXERCICE

ACHAT(S)	CANTON	LOCALITÉ/ADRESSE
Aucun achat sur la période sous revue		
VENTE(S)	CANTON	LOCALITÉ/ADRESSE
Aucune vente sur la période sous revue		

INVENTAIRE DES IMMEUBLES AU 31.03.2025

CANTON	LOCALITÉ ADRESSE	ÉTAT	PRIX DE REVIENT CHF	VALEUR VÉNALE CHF	REVENUS BRUTS RÉALISÉS CHF
FR	Estavayer-le-Lac Champ de Lune	Construction terminée en avril 2023	57'434'523	61'477'757	1'504'422
VS	Monthey Parcelle 871	Immeuble rénovation/densification, nouvelle construction	7'261'000	7'750'000	-
VD	Lausanne Rue de la Pontaise 6A-B-C	Construction terminée en 2022	19'478'314	18'354'000	592'815
VD	Froideville Rue du Bas de la Fin 3	Construction terminée en 2017 Parcelle en droit de superficie	14'904'529	18'920'000	920'450
VS	Saxon Lieu-dit « <i>Gottfrey</i> »	Construction terminée en janvier 2022	32'681'427	31'880'000	1'290'483
FR	Saint-Aubin Les Berges de la Petite-Glâne	Construction a démarré en mai 2024	8'499'505	9'560'000	-
			140'259'298	147'941'757	4'308'169

PRÊTS HYPOTHÉCAIRES

TAUX	DÉBUT	ÉCHÉANCE	MONTANT AU 31.03.2025 (CHF)
1.30%	15.11.2017	31.08.2027	5'100'000
1.75%	31.03.2024	31.03.2027	12'700'000
1.79%	31.05.2024	31.05.2027	12'700'000
			30'500'000

CHIFFRES CLÉS

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

RATIOS	31.03.2025	31.03.2024
Taux de perte sur loyer	11.35% ^[1]	34.61% ^[2]
Coefficient d'endettement	20.62%	17.60%
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	63.64%	54.36%
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements (TER REF GAV)	0.67%	0.70%
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements (TER REF MV)	0.98%	0.95%
Rendement des fonds propres « <i>Return on Equity</i> » (ROE)	3.84%	1.29%
Rendement du capital investi « <i>Return on Invested Capital</i> » (ROIC)	2.96%	1.18%
Rendement sur distribution	1.94%	1.25%
Coefficient de distribution (Payout ratio)	99.60%	97.16%
Rendement de placement ^[3]	4.00%	1.29%

DEVOIR DE PUBLICATION

TAUX DE COMMISSIONS	2024-2025	2023-2024
Taux appliqué durant l'exercice pour la gestion ^[4]	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 ^[5]	3.00% et 4.00%	3.00% et 4.00%
Taux moyen annuel appliqué pour les prestations de gérance immobilière	4.43%	3.56%

[1] Ce taux de perte sur loyer découle majoritairement des surfaces commerciales à Saxon et Estavayer. Plusieurs baux ayant été signés durant la période sous revue.

[2] Les immeubles de Lausanne et Estavayer ayant été livrés respectivement en février et mai 2023, le processus de mise en valeur était encore en cours au 31 mars 2024.

[3] Calculés sur la période sous revue.

[4] Ce taux est calculé trimestriellement sur la dernière valeur de la fortune immobilière en exploitation, diminué des dettes y relatives. Calculé sur la NAV, ce taux s'élève à 0.37% et calculé sur la GAV, il s'élève à 0.25%.

[5] Pour la construction à Saint-Aubin, des honoraires selon la norme SIA 102 ont été prélevés, à hauteur de 4.00% par rapport à l'avancée des travaux. Pour la construction à Estavayer, des honoraires selon la norme SIA 102 ont été prélevés, à hauteur de 4.00% par rapport à l'avancée des travaux. Pour l'immeuble à Monthey, des honoraires selon la norme SIA 102 ont été prélevés, à hauteur de 3.00% par rapport à l'avancée des travaux.

Groupes de placements immobiliers

PRISMA Redbrix Real Estate

PRISMA Redbrix Real Estate a été lancé le 11 décembre 2017. La gestion de ce groupe de placements ainsi que sa comptabilité ont été déléguées à Procimmo SA. Le Comité de placement prend les décisions d'investissement et est en charge du contrôle du respect des directives de placement.

Les investisseurs peuvent exiger le rachat de leurs parts annuellement dès le 31 mars 2022, moyennant un préavis de 12 mois.

VALORISATION

La valeur vénale d'un immeuble est calculée au moment de l'acquisition, puis tous les 12 mois pour l'ensemble du portefeuille selon la méthode du cash-flow actualisé : Discounted Cashflow Method (DCF). Les projets de construction sont estimés sur la base de la valeur Discounted Cashflow Method (DCF) retenue par l'expert dans son expertise soumise au Comité de placement et validée par ce dernier lors de la décision d'investissement. La différence entre le coût de construction et la valeur vénale selon DCF est prise en compte dans la détermination de la fortune nette du groupe de placements selon l'avancement du projet. La valeur vénale de l'immeuble est estimée une fois la construction achevée. Dans ce cadre, les exigences de l'art. 94 OPCC (cf. art. 41 al. 5 OFF) doivent être respectées :

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

CONVERSION

Pour permettre de présenter certains chiffres globaux à la Fondation, la fortune de PRISMA Redbrix Real Estate a été convertie en francs suisses au taux de change de 0.96233, et les charges au taux moyen de 0.97566.

EXPERTS EN ESTIMATION IMMOBILIÈRE

L'expert permanent indépendant pour l'exercice 2024-2025 est la société Wüest Partner Deutschland / W&P Immobilienberatung GmbH à Francfort-sur-le-Main (Allemagne).

MEMBRES DU COMITÉ DE PLACEMENT

Prénom et nom	Fonction	Depuis
Amine Hamdani	Président	11.12.2017
David Cosandey	Secrétaire	11.12.2017
Pierre Guthauser	Membre	11.12.2017
William Wuthrich	Membre	11.12.2017
Alexandre Amper	Membre	11.12.2017
Jean-Louis Blanc	Membre	27.02.2020
Christian Zufferey	Membre	27.05.2021

RESTRICTIONS DE PLACEMENT

En accord avec la CHSP, les dérogations initialement tolérées pour une durée maximale de cinq ans après le lancement du groupe de placements ont été prolongées et restent valables jusqu'au 31 mars 2027. Au-delà de cette date, tout écart par rapport aux restrictions de placement définies dans les Directives de placement devra faire l'objet d'une publication.

LIMITE	DÉPASSEMENTS
Aucune limite ou dépassements n'ont été constatés sur l'exercice sous revue.	

MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE DURANT L'EXERCICE

ACHAT(S)	PAYS	LOCALITÉ/ADRESSE
Terrain - Fabrikstrasse 20	DE	Bensheim

VENTE(S)	PAYS	LOCALITÉ/ADRESSE
--	--	--

INVENTAIRE DES IMMEUBLES AU 31.03.2025

PAYS	LOCALITÉ ADRESSE	ÉTAT	PRIX DE REVIENT EUR	VALEUR VÉNALE EUR	REVENUS BRUTS RÉALISÉS EUR	GRATUITES DE LOYERS EUR
DE	Hanau Nicolaystrasse	Site en exploitation depuis avril 2020	4'041'188.29	4'470'000.00	272'844.74	-
DE	Bindlach Bühlstrasse 15	Immeuble commercial acquis en août 2018	2'861'429.40	2'773'000.00	178'792.08	-
DE	Chemnitz Winkelhoferstrasse 18	Immeuble commercial acquis en août 2018	10'046'477.45	10'970'000.00	728'412.36	-
DE	Dresden Taubertstrasse 3	Immeuble commercial acquis en août 2018	10'204'549.22	11'370'000.00	728'412.36	-
DE	Görlitz Friedrich-Engels-Strasse 39	Immeuble commercial acquis en août 2018	3'984'184.12	4'769'000.00	331'096.56	-
DE	Riesa Speicherstrasse 6	Immeuble commercial acquis en août 2018	2'272'908.76	2'561'000.00	155'591.46	-
DE	Weiden Conrad-Röntgen-Str. 34	Immeuble commercial acquis en août 2018	3'504'556.71	3'374'000.00	198'657.96	-
DE	Karlsruhe Johann-Georg-Schlosser-Str.	Site en exploitation depuis avril 2021	8'575'570.16	10'350'000.00	557'558.11	1'318.50
DE	Niederwerrn Am Motorpool	Construction terminée en juin 2024	6'434'070.95	7'800'000.00	-	-
DE	Essen Schederhofstrasse 63	Terrain en cours de construction acquis en mai 2023	3'320'826.85	2'600'000.00	-	-
DE	Offenbach Daimlerstrasse 31	Terrain à bâtir acquis en février 2024	6'895'822.63	6'800'000.00	-	-
DE	Bensheim Fabrikstrasse 20	Terrain en cours de construction acquis en juin 2024	4'738'528.55	4'950'000.00	-	-
	Total		66'880'113.09	72'787'000.00	3'151'365.63	1'318.50

PRÊT HYPOTHÉCAIRE

TAUX	DÉBUT	ÉCHÉANCE	MONTANT AU 31.03.2025 EUR
4.95%	30.07.2024	30.08.2049	20'241'906.51
Dettes à court terme			20'241'906.51

CHIFFRES CLÉS

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

RATIOS	31.03.2025	31.03.2024
Taux de perte sur loyer	8.86%	7.96%
Coefficient d'endettement	48.42%	20.19%
Marge de bénéfice d'exploitation (EBIT)	14.37%	27.64%
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (GAV)	1.77%	2.28%
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (NAV)	2.71%	2.86%
Rendement des fonds propres « Return on Equity » (ROE)	-0.12%	-1.26%
Rendement du capital investi « Return on Invested Capital » (ROIC)	1.67%	-0.77%
Rendement sur distribution	n/a	n/a
Coefficient de distribution (Payout ratio)	n/a	n/a
Rendement de placement	-0.12%	-1.26%

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	31.03.2025		31.03.2024	
		PARTICIPATION	CAPITAL	PARTICIPATION	CAPITAL
PRISMA Redbrix Holding SA	Renens, Suisse	100%	100'000.00	100%	100'000.00
Cellbrix SA en liquidation	Renens, Suisse	100%	100'000.00	100%	100'000.00
Locbrix SA	Renens, Suisse	100%	100'000.00	100%	100'000.00
DG Real Estate SA	Renens, Suisse	100%	100'000.00	100%	100'000.00
PRISMA RB Real Estate SA	Renens, Suisse	100%	100'000.00	100%	100'000.00

Fortune des groupes de placements

FORTUNE NETTE SOUS GESTION	31.03.2025 CHF	31.03.2024 CHF
PRODUITS ACTIONS	293'348'714.13	299'436'661.72
PRISMA ESG SPI® Efficient	154'993'993.22	177'116'021.42
PRISMA Global Residential Real Estate	61'879'263.60 [1]	60'784'277.73 [2]
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY	28'300'607.71 [1]	24'607'489.68 [2]
PRISMA ESG China Equities	0.00	16'130'836.29
PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities	48'174'849.61	20'798'036.60
PRODUITS OBLIGATIONS	217'207'089.02	180'119'602.68
PRISMA ESG World Convertible Bonds	77'230'163.53	85'533'835.66
PRISMA ESG Global Credit Allocation	57'391'997.66	59'552'335.14
PRISMA ESG CHF Bonds	82'584'927.83	35'033'431.88
PRODUITS INFRASTRUCTURE	17'055'723.59	19'288'056.38
PRISMA ESG Global Infrastructure	17'055'723.59 [1]	19'288'056.38 [2]
PRODUITS ALTERNATIFS	147'164'465.29	134'465'579.39
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1	36'468'504.01 [1]	26'902'120.71 [2]
PRISMA Alternative Multi-Manager	70'630'635.91	67'514'684.47
PRISMA SHARP	40'065'325.37 [1]	40'048'774.21 [2]
PRODUITS IMMOBILIERS	160'944'332.62	152'450'040.52
PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate	113'425'541.98	103'557'023.14
PRISMA Redbrix Real Estate	47'518'790.64 [3]	48'893'017.38 [4]
TOTAL DE LA FORTUNE NETTE SOUS GESTION	835'720'324.66	785'759'940.68

[1] Les fortunes sous gestion en USD ont été converties en francs suisses sur la base du taux de change de 0.88830 au 31.03.2025.

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

[3] La fortune sous gestion en EUR a été convertie en francs suisses sur la base du taux de change de 0.96233 au 31.03.2025.

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

Événements postérieurs à la date du bilan de la Fondation

CHANGEMENT DANS LE GROUPE DE PLACEMENTS PRISMA ESG CHF BONDS

À compter du 1^{er} avril 2025, la Fondation PRISMA procède à un repositionnement du groupe de placements PRISMA ESG CHF Bonds, remplacé par PRISMA Global Bonds. Cette nouvelle stratégie vise une surperformance par rapport à l'indice Bloomberg Global Aggregate Total Return CHF Hedged, sur un horizon moyen et à long terme. Le portefeuille sera composé exclusivement d'obligations Investment Grade, avec une couverture de change minimale de 80%.

LANCEMENT DU PRISMA BEYONDER

La Fondation PRISMA lancera le groupe de placements PRISMA BEYONDER fin juillet 2025. Il s'agit d'une stratégie multi-actifs diversifiée visant à surperformer, sur le long terme, le portefeuille de référence «LPP 40», avec une meilleure résistance en période de stress de marché. La gestion est déléguée à Fundo SA, société indépendante active depuis 2002, spécialisée dans la gestion du risque actions pour les clients institutionnels. Le prospectus a été approuvé par la CHS PP.

PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE

Une augmentation de capital est prévue pour juin/juillet 2025 à hauteur de 40 millions de francs suisses.

Rapport de l'organe de révision



Ernst & Young SA
Avenue de Malley 10
Case postale 611
CH-1001 Lausanne

Téléphone: +41 58 286 51 11
www.ey.com/fr_ch

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

Lausanne, le 16 juillet 2025

Rapport de l'organe de révision

Rapport sur l'audit des comptes annuels



Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de PRISMA Fondation suisse d'investissement (fondation de placement) comprenant les comptes de fortune et de résultat de la fortune de placement, le bilan et le compte de résultats de la fortune de base pour l'exercice se terminant le 31 mars 2025, ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels (pages 47 à 90) sont conformes à la loi suisse, aux statuts et aux règlements.



Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants de la fondation de placement, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.



Autres informations

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

Notre opinion d'audit sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des comptes annuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent, par ailleurs, comporter des anomalies significatives.



Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.



Responsabilités du conseil de fondation relatives aux comptes annuels

Le conseil de fondation est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément aux dispositions légales, aux statuts et aux règlements. Il est, en outre, responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.



Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion d'audit. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permette toujours de détecter une anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs de comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une plus ample description de nos responsabilités relatives à l'audit des comptes annuels est disponible sur le site Internet d'EXPERTSuisse : <http://expertsuisse.ch/fr-ch/rapport-de-revision-institutions-de-prevoyance>. Cette description fait partie intégrante de notre rapport.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires



Le conseil de fondation répond de l'exécution de ses tâches légales et de la mise en œuvre des dispositions statutaires et réglementaires en matière d'organisation, de gestion et de placements, à moins que ces tâches ne relèvent de la compétence de l'assemblée des investisseurs. Nous avons procédé aux vérifications prescrites à l'art. 10 OFP et à l'art. 35 OPP 2.

Nous avons vérifié si :

- ▶ l'organisation et la gestion étaient conformes aux dispositions légales, statutaires et réglementaires, et s'il existait un contrôle interne adapté à la taille et à la complexité de la fondation de placement ;
- ▶ les placements étaient conformes aux dispositions légales, statutaires et réglementaires, ainsi qu'aux directives de placement ;
- ▶ les mesures destinées à garantir la loyauté dans l'administration de la fortune avaient été prises et si le respect du devoir de loyauté ainsi que la déclaration de liens d'intérêt étaient suffisamment contrôlés par l'organe compétent ;
- ▶ les indications et informations exigées par la loi avaient été communiquées à l'autorité de surveillance ;
- ▶ les actes juridiques passés avec des personnes proches qui nous ont été annoncés garantissaient les intérêts de la fondation de placement.



Par ailleurs, conformément à l'art. 10, al. 3, OFP, nous avons apprécié les motifs de la fondation de placement relativement à l'évaluation des biens-fonds.

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

La limite réglementaire applicable et également prévue par l'art. 54, al.1, OPP 2, de maximum 10% de la fortune globale placées dans des créances sur un seul débiteur a été dépassée durant l'exercice sous revue et n'était pas non plus respectées à la date de clôture du bilan (voir les explications en page 83 dans l'annexe aux comptes annuels).

Nous attestons que les dispositions légales, statutaires et réglementaires applicables en l'espèce ont été respectées, à l'exception des conséquences de la situation exposée au paragraphe précédent, relative aux placements.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Ernst & Young SA



Marco Schmid
(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

