

## CARACTÉRISTIQUES

### Classification OPP 2

Obligations

### Gestion déléguée / gérant

XO Investments SA, Neuchâtel

### Banque dépositaire

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

### Administrateur

Credit Suisse Funds SA, Zurich

### Distribution

Key Investment Services (KIS) SA,  
Morges

### Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

### Numéro de valeur

Classe I: 36657868

Classe S: 36657860

Classe D: 36657877

### Ticker Bloomberg

Classe I: PRICHBI SW

Classe S: PRICHBS SW

Classe D: PRICHBD SW

### Code ISIN

Classe I: CH0366578687

Classe S: CH0366578604

Classe D: CH0366578778

### Devise de référence

Franc suisse (CHF)

### Date de lancement

19 mai 2017

### Date de fin d'exercice

31 mars

### Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,  
Morningstar et PRISMA Fondation

### Prix d'émission

CHF 1'000

### VNI au 30.09.2024

Classe D: CHF 998,75

Classe I: CHF 977,00

Classe S: CHF 981,26

### Fortune sous gestion

CHF 35,3 mio

### Liquidité

hebdomadaire

### Délai de souscription

jeudi 17h00

### Délai de rachat de parts

lundi 17h00

### Date de règlement / souscription

T+2 (mardi)

### Date de règlement / rachat de parts

T+4 (jeudi)

### Frais de souscription

aucun frais de souscription

### Frais de rachat

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

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

- 0% dès 1 mois de préavis

### TER KGAST au 31.03.2024

Classe I: 0,48%

Classe S: 0,41%

Classe D: 0,16%

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

## Commentaire du gérant

Lors de sa récente décision sur les taux d'intérêt suisses, notre Banque nationale n'a, pour une fois, pas surpris les marchés. La baisse de 25 points de base annoncée durant la dernière semaine de septembre était largement attendue. Le taux de référence passe ainsi à 1%. À relever également qu'il s'agissait de la dernière décision du mandat de Thomas Jordan à la tête de la BNS, et peut-être l'une des moins surprenantes. Celui-ci ayant plutôt excellé dans l'art de surprendre les marchés afin de maximiser l'efficacité de ses décisions. On retiendra, parmi celles-ci: la mise en place du taux plancher contre l'euro et son brutal abandon, puis l'utilisation des taux négatifs afin de pénaliser les acheteurs de francs suisses (mais aussi les détenteurs nationaux) et, finalement, la baisse de taux en janvier de cette année, faisant de la BNS la première banque centrale à pivoter.

Le troisième trimestre aura été marqué par une riche activité des banques centrales. La décision de la BNS faisait suite à celle de la BCE (-25 points de base également) et surtout celle de la FED, qualifiée de «jumbo cut» avec 50 points de base en une seule fois. La réserve américaine ayant toutefois encore une grande marge de manœuvre avec un taux de référence à 4,75%. Le message est clair: on souhaite ralentir l'inflation, mais on ne laisse pas tomber l'économie pour autant. Les marchés semblent apprécier cette décision, avec une vague de hausse généralisée. Finalement, la Chine n'est pas restée en retrait, annonçant un vaste plan de soutien à son économie qui, contrairement aux précédents, a su convaincre les investisseurs.

Le trimestre n'aura toutefois pas été de tout repos. Comme nous l'avions suggéré à fin juin, l'été aura été pour le moins volatile (surtout pour les marchés actions) avec des baisses brutales au début des mois d'août et de septembre, mais les deux fois entièrement récupérées par la suite. Au niveau des marchés de taux, nous avons observé une baisse sensible des taux longs en juillet, avant qu'ils ne se stabilisent aux environs de 0,4% pour le 10 ans suisse.

Le groupe de placements PRISMA ESG CHF Bonds a enregistré une performance positive de 1,1% sur le trimestre et poursuit ainsi sa progression. Le compartiment, en raison de sa courte durée (3,2 années), n'a profité que partiellement de la baisse des taux suisses. Le portefeuille actuellement composé de 82 positions est pleinement investi avec un poids marginal de cash résiduel.

Plusieurs emprunts sont arrivés à maturité durant le trimestre. Nous sommes ainsi en phase de réinvestissement de ces positions. Nous avons notamment participé à la première émission de Galderma, sur une échéance 2032. Nous profitons de renouvellement à venir pour allonger marginalement notre durée.

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

Le score ESG du portefeuille reste stable à B+ après avoir largement progressé lors des trimestres précédents. Notre intensité carbone est de 22% inférieure à celle de notre univers de placement et quasiment 25% du portefeuille peut ainsi être considéré comme à impact positif.

Tout comme le trimestre précédent, celui qui vient de s'écouler aura été favorable au crédit (et aux longues durées). En raison de la stabilité des spreads de crédit et de notre durée courte, nous observons dès lors que peu d'événements idiosyncratiques. Le seul événement idiosyncratique significatif est celui de Hochdorf qui a coûté (-0,29%) sur la période. Nous conservons ainsi un positionnement défensif, qui nous permettra de saisir de futures opportunités.

Avec une baisse de 25 points de base, la BNS a gardé un peu de munitions au cas où l'inflation serait de nouveau plus faible que prévu au cours des prochains mois. Ces dernières années, elle a beaucoup moins augmenté son taux directeur que les banques centrales aux Etats-Unis et en Europe, et dispose donc d'une marge de manœuvre nettement moins importante. Avec l'appréciation du franc, les exportations sont affectées, il n'est donc pas exclu que la BNS soit active, au besoin, sur le marché des changes.

Outre atlantique, la situation est différente, la FED ayant toujours une grande marge de manœuvre. Après avoir débuté son cycle de baisse avec un mouvement de 50bps, le marché attend encore 50bps cette année et 100bps supplémentaires en 2025.

**CARACTÉRISTIQUES**

**Classification OPP 2**

Obligations

**Gestion déléguée / gérant**

XO Investments SA, Neuchâtel

**Banque dépositaire**

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

**Administrateur**

Credit Suisse Funds SA, Zurich

**Distribution**

Key Investment Services (KIS) SA, Morges

**Auditeur**

Ernst & Young SA, Lausanne

**Numéro de valeur**

Classe I: 36657868

Classe S: 36657860

Classe D: 36657877

**Ticker Bloomberg**

Classe I: PRICHBI SW

Classe S: PRICHBS SW

Classe D: PRICHBD SW

**Code ISIN**

Classe I: CH0366578687

Classe S: CH0366578604

Classe D: CH0366578778

**Devise de référence**

Franc suisse (CHF)

**Date de lancement**

19 mai 2017

**Date de fin d'exercice**

31 mars

**Publication des cours**

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

**Prix d'émission**

CHF 1'000

**VNI au 30.09.2024**

Classe D: CHF 998,75

Classe I: CHF 977,00

Classe S: CHF 981,26

**Fortune sous gestion**

CHF 35,3 mio

**Liquidité**

hebdomadaire

**Délai de souscription**

jeudi 17h00

**Délai de rachat de parts**

lundi 17h00

**Date de règlement / souscription**

T+2 (mardi)

**Date de règlement / rachat de parts**

T+4 (jeudi)

**Frais de souscription**

aucun frais de souscription

**Frais de rachat**

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

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

- 0% dès 1 mois de préavis

- 0% dès 1 mois de préavis

**TER KGAST au 31.03.2024**

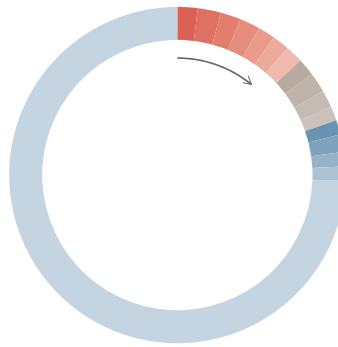
Classe I: 0,48%

Classe S: 0,41%

Classe D: 0,16%

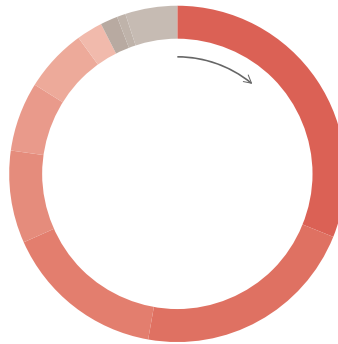
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

**Positions principales**



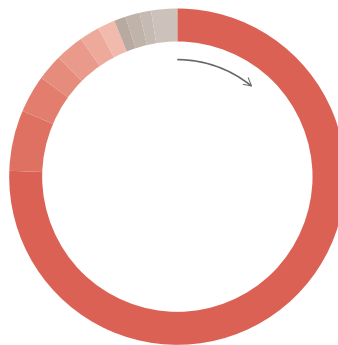
Digital Intrepid Holding 0.55%	2,0%
Gategroup Finance Lux SA 3%	2,0%
Ferring Holding SA 1.05%	2,0%
Baloise Life Ltd 2.2% 19.06.2048	1,9%
Alpiq Holding AG Float Perp.	1,7%
Helvetia 1.50% Perp.	1,7%
Cie Financière Tradition 1.75%	1,7%
Banque International Luxembourg	1,7%
Otto Gmbh & Co KG 1.5%	1,7%
Sulzer AG 0.875% 18.11.2027	1,7%
Swiss Life 1.75% Perp	1,5%
Sika AG 2.35% 28.11.2028	1,5%
Axpo Holding AG 2.5% 15.03.2029	1,5%
Grande Dixence SA 1.7%	1,5%
SGS SA 1.70% 05.09.2029	1,5%
Autres	74,3%

**Répartition sectorielle**



Sociétés financières	31,0%
Consommation non cyclique	21,8%
Industries	15,4%
Consommation discrétionnaire	9,0%
Services aux collectivités	6,7%
Matériaux de base	6,1%
Télécommunications	2,6%
Energie	1,5%
Santé	0,9%
Cash	5,1%

**Répartition géographique**



Suisse	75,6%
États-Unis	5,8%
Australie	3,6%
Espagne	2,6%
Allemagne	2,6%
Corée du Sud	2,0%
Luxembourg	1,7%
Pays-Bas	1,2%
France	1,2%
Royaume-Uni	1,2%
Autres	2,6%

**CARACTÉRISTIQUES**

**Classification OPP 2**

Obligations

**Gestion déléguée / gérant**

XO Investments SA, Neuchâtel

**Banque dépositaire**

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

**Administrateur**

Credit Suisse Funds SA, Zurich

**Distribution**

Key Investment Services (KIS) SA, Morges

**Auditeur**

Ernst & Young SA, Lausanne

**Numéro de valeur**

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

**Ticker Bloomberg**

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

**Code ISIN**

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

**Devise de référence**

Franc suisse (CHF)

**Date de lancement**

19 mai 2017

**Date de fin d'exercice**

31 mars

**Publication des cours**

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

**Prix d'émission**

CHF 1'000

**VNI au 30.09.2024**

Classe D: CHF 998,75  
Classe I: CHF 977,00  
Classe S: CHF 981,26

**Fortune sous gestion**

CHF 35,3 mio

**Liquidité**

hebdomadaire

**Délai de souscription**

jeudi 17h00

**Délai de rachat de parts**

lundi 17h00

**Date de règlement / souscription**

T+2 (mardi)

**Date de règlement / rachat de parts**

T+4 (jeudi)

**Frais de souscription**

aucun frais de souscription

**Frais de rachat**

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

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

- 0% dès 1 mois de préavis

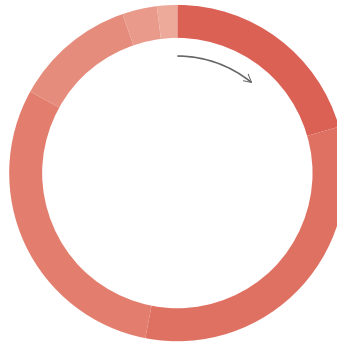
- 0% dès 1 mois de préavis

**TER KGAST au 31.03.2024**

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

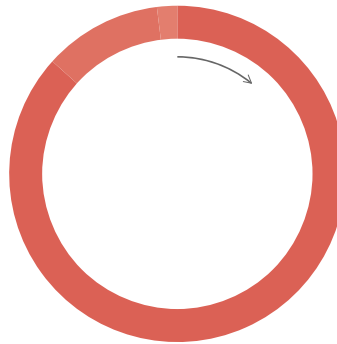
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

**Répartition par échéance**



0-1 years	20,5%
1-3 years	32,6%
3-5 years	29,9%
5-7 years	11,8%
7-10 years	3,3%
10+ years	1,9%

**Répartition par ratings**



Investment Grade	86,6%
Non Investment Grade	11,3%
Non Rated	1,9%
Distressed	0,1%