

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Actions

Gestion déléguée / gérant

Decalia SA, Genève

Banque dépositaire

UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur

UBS Switzerland AG, Zurich

Distribution

Key Investment Services (KIS) SA,
Morges

Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe I: 117620113

Classe II: 117620124

Ticker Bloomberg

Classe I: PREIUSD SW

Classe II: PRECL2X SW

Code ISIN

Classe I: CH1176201130

Classe II: CH1176201247

Devise de référence

Dollar US (USD)

Date de lancement

22 juillet 2022

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark indicatif

MSCI World TR Net

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

USD 1'000

VNI au 31.03.2025

Classe I: USD 1'243,58

Classe II: USD 1'245,45

Fortune sous gestion

USD 31,9 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 10h00

Délai de rachat de parts

jeudi 10h00

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
détenition des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

TER KGAST au 31.03.2024

Classe I: 1,45%

Classe II: 1,40%

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

Commentaire du gérant

Le premier trimestre a été, pour le moins, très erratique, débutant sur une note positive en janvier (marquée par la surperformance persistante des États-Unis), avant de se détériorer rapidement avec l'essoufflement de la tendance liée à l'IA, suite à la démonstration par la Chine de sa capacité à lancer un modèle d'inférence rentable, baptisé Deepseek.

Plus significatif d'un point de vue macroéconomique a été l'effet combiné de l'escalade des tensions douanières (et des annonces y relatives) ainsi qu'une poussée d'austérité massive de la part du DOGE, mettant un terme brutal à la surperformance exceptionnelle des États-Unis observée ces dernières années.

Les conséquences de ces deux piliers de l'agenda Trump se traduisent par une chute de la confiance des consommateurs américains, des enquêtes ISM manufacturières inquiétantes, des avertissements sur résultats de la part d'entreprises de référence (comme Walmart ou Accenture), une inflation persistante, ainsi que certaines tensions sur les marchés obligataires et du crédit (encore contenues à ce stade).

Ces développements ont conduit Goldman Sachs à relever la probabilité d'une récession américaine à 35% (chiffre susceptible d'augmenter en cas d'escalade tarifaire supplémentaire en avril). Quelques éclaircies en fin de trimestre: un discours de Jerome Powell relativement accommodant, évoquant l'impact transitoire des droits de douane sur l'inflation, et l'annonce officielle par l'Allemagne du feu vert donné à son gigantesque fonds d'infrastructure de 500 milliards d'euros (malgré un manque de précisions à ce stade).

Dans ce contexte, les actions américaines ont été massivement vendues, le S&P 500 enregistrant en mars sa plus forte baisse mensuelle depuis décembre 2022 (-7% en USD), avec une sous-performance notable des Mag7, désormais en territoire baissier (-21% par rapport au pic de décembre 2024). JPMorgan a qualifié cette agitation boursière comme l'un des plus rapides effondrements de momentum observés au cours des 40 dernières années.

En fin de trimestre, le S&P 500 approchait également le territoire baissier, tandis que les marchés européens – avec même des performances positives en Italie et en Espagne – ont su résister.

Depuis fin décembre 2024, nous avons réalisé les transactions suivantes, jugées significatives:

- Secteur technologique: réduction de notre exposition globale en cédant certaines valeurs à multiples élevés (Aster Labs, Onto Innovation), en allégeant notre position sur Apple (tout en prenant quelques bénéfices sur d'autres membres des Mag7, comme Amazon), et en sortant d'une société acquise (Altair).

Nous avons initié de nouvelles positions dans deux éditeurs de logiciels bien positionnés pour bénéficier de la tendance émergente de l'IA agentique (SAP et Hubspot), ainsi que dans Amphenol, leader des systèmes d'interconnexion haute technologie avec une exposition aux marchés de la défense.

- Au niveau géographique, nous avons renforcé notre exposition à l'Europe et à la Chine, motivés à la fois par des convictions fondamentales et par la reconnaissance d'une convergence des croissances à l'échelle mondiale.

Nous avons ainsi initié des positions dans Tencent et Alibaba – bénéficiaires de Deepseek et moins exposés au risque tarifaire – enrichissant notre exposition aux entreprises dites «plateformes» (article spécifique à paraître prochainement).

En Europe, comme mentionné, nous avons initié des positions dans SAP et Danone, cette dernière étant valorisée avec une décote significative par rapport au secteur malgré les preuves du succès de son redressement stratégique et la solidité de son portefeuille (avec un accent sur les aliments sains comme les yaourts riches en protéines).

Nous avons également renforcé certaines positions existantes comme AstraZeneca, Lonza et Kingspan.

Au quatrième trimestre, le groupe de placements PRISMA ESG Sustainable SOCIETY a enregistré une performance négative de -10,21% en USD, soit 8,42% de moins que son indice de référence, le MSCI World Total Net Return.

Le secteur technologique a été le plus pénalisant (-350 points de base en relatif), principalement à cause des mauvais résultats de certaines entreprises de semi-conducteurs (Marvell Tech, TSMC, Astera Labs, Nvidia, ASM International, Besi).

Les financières ont également sous-performé de plus de 1,5% par rapport à l'indice, en raison de notre absence d'exposition aux banques traditionnelles (qui ont bien performé, notamment en Europe), ainsi que des contre-performances de sociétés de paiement comme Paypal et Flywire.

Le secteur des biens de consommation discrétionnaires a en revanche été le plus performant, notamment grâce à notre absence d'exposition à Tesla, ce qui a contribué positivement à hauteur de 50 points de base, ainsi que par la bonne performance de MercadoLibre.

Les meilleurs contributeurs à la performance ont été Tesla (grâce à sa non-détention), Broadcom (également pour cette raison) et Abbott, tandis que les plus mauvaises contributions sont venues de Marvell Tech, Vertiv et TSMC.

Au moment de la rédaction de ce commentaire, la rhétorique tarifaire de Trump évolue rapidement, avec une «trêve» annoncée de manière inattendue pour la mise en œuvre réciproque des droits de douane – exception faite de la Chine.

Bien que saluée par les marchés actions (logiquement, compte tenu d'un VIX supérieur à 60 avant l'annonce), l'incertitude persiste et pourrait continuer à peser sur la consommation et l'investissement.

Néanmoins, cet environnement erratique offre également des opportunités intéressantes pour les investisseurs disposant d'un horizon adéquat et fidèles à un processus d'investissement éprouvé.

Nous maintenons un niveau de liquidités supérieur à la moyenne (4%), ce qui nous offre une certaine flexibilité. Ce n'est évidemment pas la première fois que nous traversons une période de turbulence de marché à court terme, et nous restons confiants dans notre exposition à des tendances structurelles, qui devraient s'imposer même dans un contexte macroéconomique difficile, via des entreprises innovantes et de qualité.

S'agissant de l'intelligence artificielle, nous sommes d'avis que notre positionnement est solide pour capter les opportunités de cette révolution générationnelle, de manière diversifiée, via des leaders établis ou émergents (notamment des valeurs moyennes) et ce, au-delà du seul secteur technologique.

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Actions

Gestion déléguée / gérant

Decalia SA, Genève

Banque dépositaire

UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur

UBS Switzerland AG, Zurich

Distribution

Key Investment Services (KIS) SA,
Morges

Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe I: 117620113

Classe II: 117620124

Ticker Bloomberg

Classe I: PREIUSD SW

Classe II: PRECL2X SW

Code ISIN

Classe I: CH1176201130

Classe II: CH1176201247

Devise de référence

Dollar US (USD)

Date de lancement

22 juillet 2022

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark indicatif

MSCI World TR Net

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

USD 1'000

VNI au 31.03.2025

Classe I: USD 1'243,58

Classe II: USD 1'245,45

Fortune sous gestion

USD 31,9 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 10h00

Délai de rachat de parts

jeudi 10h00

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% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

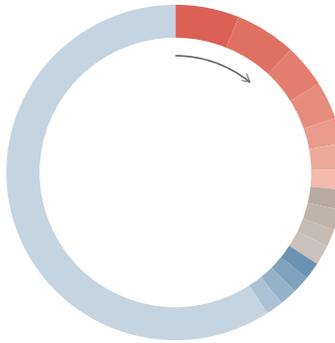
TER KGAST au 31.03.2024

Classe I: 1,45%

Classe II: 1,40%

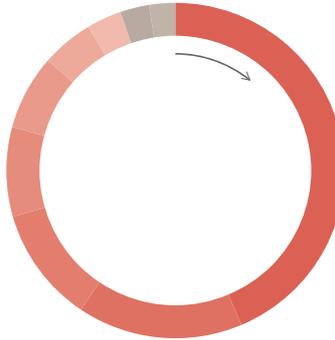
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



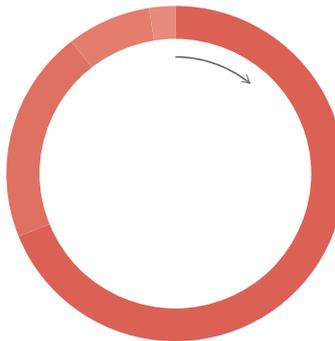
| | |
|-------------------------------------|-------|
| Microsoft Corporation | 6,1% |
| NVIDIA Corporation | 5,7% |
| Amazon.com, Inc. | 4,3% |
| Alphabet Inc. Class A | 3,6% |
| Taiwan Semiconductor | 2,6% |
| Apple Inc. | 2,4% |
| Abbott Laboratories | 2,0% |
| Kerry Group Plc Class A | 1,9% |
| Thermo Fisher Scientific Inc. | 1,9% |
| UnitedHealth Group Incorporated | 1,8% |
| Take-Two Interactive Software, Inc. | 1,7% |
| Danaher Corporation | 1,7% |
| AstraZeneca PLC | 1,7% |
| Lonza Group AG | 1,7% |
| MIRION TECH 'A' | 1,6% |
| Autres | 59,2% |

Répartition sectorielle



| | |
|------------------------------|-------|
| Technologie | 43,6% |
| Santé | 15,9% |
| Télécommunications | 11,1% |
| Consommation discrétionnaire | 8,5% |
| Industries | 7,4% |
| Sociétés financières | 4,9% |
| Consommation non cyclique | 3,4% |
| Matériaux de base | 2,8% |
| Cash | 2,4% |

Répartition géographique



| | |
|------------------|-------|
| Amérique du Nord | 68,8% |
| Europe | 20,6% |
| Asie | 8,2% |
| Cash | 2,4% |

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Actions

Gestion déléguée / gérant

Decalia SA, Genève

Banque dépositaire

UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur

UBS Switzerland AG, Zurich

Distribution

Key Investment Services (KIS) SA,
Morges

Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe I: 117620113

Classe II: 117620124

Ticker Bloomberg

Classe I: PREIUSD SW

Classe II: PRECL2X SW

Code ISIN

Classe I: CH1176201130

Classe II: CH1176201247

Devise de référence

Dollar US (USD)

Date de lancement

22 juillet 2022

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark indicatif

MSCI World TR Net

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

USD 1'000

VNI au 31.03.2025

Classe I: USD 1'243,58

Classe II: USD 1'245,45

Fortune sous gestion

USD 31,9 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 10h00

Délai de rachat de parts

jeudi 10h00

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% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

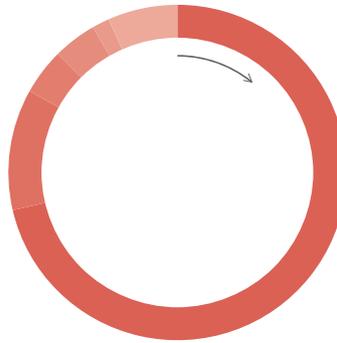
TER KGAST au 31.03.2024

Classe I: 1,45%

Classe II: 1,40%

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 monétaire



| | |
|----------|-------|
| ■ USD | 71,4% |
| ■ EUR | 11,8% |
| ■ HKD | 4,4% |
| ■ GBP | 4,0% |
| ■ CHF | 1,7% |
| ■ Autres | 6,8% |