

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Produits Alternatifs

Gestion déléguée / gérant

Banca del Ceresio, Lugano

Banque dépositaire

Banca del Ceresio, Lugano

Administrateur

CACEIS (Switzerland) SA

Distribution

Key Investment Services (KIS) SA,
Morges

Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe I: 124897317

Classe II: 124897318

Classe III: 124897319

Ticker Bloomberg

Classe I: PRIMGHD SW

Classe II: PRIMGHC SW

Classe III: PRIMGHE SW

Code ISIN

Classe I: CH1248973179

Classe II: CH1248973187

Classe III: CH1248973195

Devise de référence

Franç suisse (CHF)

Date de lancement

30 juin 2023

Date de fin d'exercice

31 mars

Publication des cours

Telekurs, LSEG, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

Liquidité

mensuelle

Délai de souscription

7 jours ouvrés avant le premier jour
ouvré de chaque mois

Délai de rachat de parts

préavis de 90 jours calendaires

Date de règlement / souscription

5 jours ouvrés avant le premier jour
ouvré du mois

Date de règlement / rachat de parts

90% dans les 30 jours calendaires
après la publication de la VNI; solde
dans les 30 jours calendaires suivants

TER KGAST au 31.03.2025

Classe II: 5,36%

Classe III: 5,17%

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

Commentaire du gérant

Malgré la guerre commerciale initiée par les Etats-Unis, la croissance mondiale reste résiliente avec même des révisions à la hausse. La consommation a continué de croître de manière stable, et la croissance mondiale a été soutenue par une forte hausse des investissements liés à l'intelligence artificielle (IA).

Aux États-Unis, les données sur l'inflation sont restées modérées jusqu'en août, sans réelle preuve d'un effet haussier lié aux droits de douane. À l'échelle mondiale, la tendance dominante demeure celle d'une désinflation graduelle. Les États-Unis font face au risque le plus élevé de stagflation parmi les grandes économies, ce qui a empêché la Réserve fédérale d'abaisser ses taux cette année jusqu'à sa réunion de septembre (moment où les premiers signes d'affaiblissement du marché du travail sont apparus), contrairement aux banques centrales européennes qui sont restées attentistes en septembre après une année d'assouplissement monétaire.

Les taux d'intérêt américains à 10 ans ont terminé le trimestre à 4,1%, contre 4,2% au début, la forte dépréciation du dollar US observée au deuxième trimestre s'étant interrompue au troisième. Le marché boursier américain a poursuivi sa forte reprise face aux craintes initiales liées aux droits de douane, enregistrant une hausse de 8% sur le trimestre. L'or a poursuivi sa performance exceptionnelle, progressant de 16% sur le trimestre et de 47% sur l'année.

PRISMA Alternative Multi-Manager est une stratégie mondiale diversifiée, composée d'environ deux tiers de stratégies Global Macro et un tiers de stratégies Long/Short actions. Les gérants sous-jacents adoptent une approche de rendement absolu, reposant principalement sur une analyse macroéconomique et microéconomique fondamentale.

Lors du trimestre sous revue, leurs décisions actives ont été:

- a) une exposition nette ajustée aux actions qui est passée d'environ 20% à 31% (estimés);
- b) au niveau régional, les États-Unis représentent désormais environ 50% du risque, le reste étant réparti de manière quasi équitable entre l'Europe (en baisse de 40%) et l'Asie.

Couverture au niveau du portefeuille: une option de type bear put spread hors de la monnaie sur le S&P 500 est en place pour protéger 10% du nominal.

L'exposition au dollar US a encore diminué à 9%, la confiance envers l'économie et les actifs américains étant fragilisée par un fort déficit budgétaire et une dette croissante. L'exposition à l'Euro a augmenté à 6% (réduction de couverture), tandis que celle au CHF demeure à 85%.

Changements dans le portefeuille: aucun changement majeur n'est à signaler. Les bénéfices issus des couvertures de change (liés à la faiblesse du dollar) ont été utilisés pour accroître la part d'investissements liquides (actuellement à 6%). Une nouvelle petite position a été initiée.

Sur le 3ème trimestre, le groupe de placements (Classe II) a progressé de +2,21% (+5,92% depuis le début de l'année).

- Les stratégies Global Macro ont généré environ +1,7% (bruts), grâce aux profits sur les taux d'intérêt (positions longues sur le court terme et steepeners), sur les métaux précieux, et à une augmentation du risque actions.
- Les stratégies Long/Short actions ont contribué pour environ +1,3% (bruts), avec une hausse de l'exposition (retour sur les marchés US et technologiques).

Les meilleures performances dans les stratégies macro proviennent de Castle Hook, Trium Epynt et Broad Reach; dans les stratégies Long/Short, des gérants chinois TAL China et Fenghe.

Les coûts liés aux points à terme de couverture de change ont pesé à -0,9%, tandis que les protections optionnelles ont eu un impact négatif de -0,1%.

Les gérants Long/Short actions ont augmenté leur exposition aux États-Unis au cours du trimestre, profitant du cycle d'investissement massif lié à l'IA, représentant environ 1% de la croissance réelle du PIB. Ce cycle est financé par les flux de trésorerie opérationnels, plutôt que par des émissions d'actions ou de dette, ce qui est positif. En revanche, la contrepartie est la chute rapide des flux de trésorerie disponibles et la perspective d'une forte dépréciation future des actifs, susceptibles de peser sur la croissance du bénéfice par action (EPS), récemment dopée par la faiblesse du dollar. La croissance dans la production d'énergie constitue une opportunité d'investissement à long terme, non seulement pour les centres de données, mais aussi en raison du besoin de moderniser un réseau électrique âgé de 50 ans aux États-Unis, dans un contexte de relocalisation industrielle. La déréglementation et la baisse du coût de l'argent augmentent toutefois les risques de surchauffe. En Asie, les gérants ont poursuivi l'augmentation de leur exposition à la Chine, tout en maintenant une exposition significative au Japon.

Les gérants Global Macro ont quant à eux accru leur exposition nette aux actions, tandis que le positionnement vendeur («short») sur le dollar US reste un thème commun (bien que tactiquement réduit). La position longue sur l'or est également largement répandue, la diversification des réserves des banques centrales et la dé-dollarisation devant se poursuivre. Sur le marché obligataire (principalement aux États-Unis et au Royaume-Uni), plusieurs gérants sont positionnés à la hausse sur les taux courts (anticipation de baisse) et détiennent des steepeners. Les gérants demeurent actifs et flexibles, tout en augmentant le niveau d'idiosyncrasie de leurs positions face aux excès spéculatifs actuels.

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Produits Alternatifs

Gestion déléguée / gérant

Banca del Ceresio, Lugano

Banque dépositaire

Banca del Ceresio, Lugano

Administrateur

CACEIS (Switzerland) SA

Distribution

Key Investment Services (KIS) SA,
Morges

Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe I: 124897317

Classe II: 124897318

Classe III: 124897319

Ticker Bloomberg

Classe I: PRIMGHD SW

Classe II: PRIMGHC SW

Classe III: PRIMGHE SW

Code ISIN

Classe I: CH1248973179

Classe II: CH1248973187

Classe III: CH1248973195

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

30 juin 2023

Date de fin d'exercice

31 mars

Publication des cours

Telekurs, LSEG, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

Liquidité

mensuelle

Délai de souscription

7 jours ouvrés avant le premier jour
ouvré de chaque mois

Délai de rachat de parts

préavis de 90 jours calendaires

Date de règlement / souscription

5 jours ouvrés avant le premier jour
ouvré du mois

Date de règlement / rachat de parts

90% dans les 30 jours calendaires
après la publication de la VNI; solde
dans les 30 jours calendaires suivants

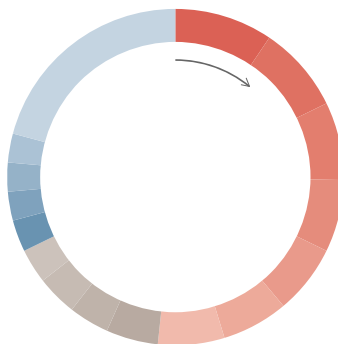
TER KGAST au 31.03.2025

Classe II: 5,36%

Classe III: 5,17%

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

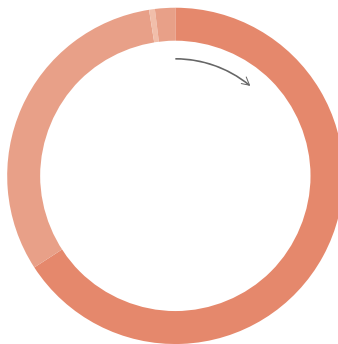
Positions principales



MW EUREKA FUND	9,4%
CASTLE HOOK OFFSHORE FUND	8,3%
CAXTON MACRO LTD	7,5%
MACRO PLUS "I" USD SICAV-FIAR	7,0%
GEMSSTOCK FUND	6,7%
ROKOS GLOBAL MACRO FUND Ltd	6,6%
EDL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	6,2%
TUDOR BVI GLOBAL FUND LTD	5,1%
BROAD REACH FUND LTD	4,0%
ATLANTIC SELECTION "IM" EUR	3,9%
COMPLUS ASIA MACRO FUND	3,4%
Crake Global Feeder Fund Icav	3,0%
TRIUM EPYNT MACRO FUND	2,8%
TAL China Focus Fund	2,8%
BLACKROCK STRATEGIC EQUITY	2,6%
Autres	20,9%

Répartition par classes d'actifs

Situation au 30.09.2025



Global Macro	65,8%
Equity Long / Short	31,6%
Equity Long-only	0,7%
Cash	1,9%
Autres	0,0%