

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Produits Alternatifs

Gestion déléguée / gérant

Rothschild & Co, 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

27699704

Ticker Bloomberg

PRSPOT SW

Code ISIN

CH0276997043

Devise de référence

Dollar US (USD)

Date de lancement

31 décembre 2020

Date de fin d'exercice

31 mars

Publication des cours

Telekurs, LSEG, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

USD 1'220,77

VNI au 30.09.2025

USD 1'450,63

Fortune sous gestion

USD 49,1 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 11h00

Délai de rachat de parts

jeudi 11h00

Date de règlement / souscription

T+3 (mercredi)

Date de règlement / rachat de parts

T+4 (jeudi)

Commission de gestion

0,39% p.a. (hors TVA)

+ Commission de performance de 12%
avec High Water Mark

TER KGAST au 31.03.2025

0,81%*

*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.

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

Sur la période sous revue, le groupe de placements PRISMA SHARP est en hausse de +4,49% (en USD).

Le troisième trimestre a enregistré des performances positives sur la plupart des classes d'actifs, grâce à l'apaisement des tensions commerciales, à la persistance de l'euphorie liée à l'IA et à la montée des anticipations de baisses de taux à court terme de la part de la Réserve fédérale (Fed).

Sur le marché actions, les actions de croissance (+8,6%) ont surperformé les titres «value» (+6,0%), l'enthousiasme pour le secteur technologique s'étant intensifié. Les marchés émergents (+11,0%) ont surperformé les marchés développés (+7,4%), le marché chinois étant en tête, porté par la prolongation de la trêve commerciale sino-américaine et l'optimisme suscité par l'IA.

Les marchés obligataires ont été volatils tout au long du trimestre, l'incertitude politique mondiale et des inquiétudes concernant la viabilité budgétaire. Néanmoins, l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond a terminé en hausse de 0,6%, soutenu par la remontée des bons du Trésor américain et le resserrement des spreads de crédit.

L'indice Bloomberg des matières premières a terminé en hausse de 3,7%, tandis que l'or a repris sa forte hausse.

Au cours du trimestre l'exposition brute est quasi inchangée (210% au 30 septembre 2025) dans un environnement relativement stable en termes de paramètres de marchés (volatilité, corrélation, tendance). Au 30 septembre, l'allocation d'actifs est la suivante: Actions [48%], Credit [60%], Obligations d'Etat [65%], Actifs Réels [31%].

Les droits de douane semblent se stabiliser à des niveaux suffisamment élevés pour freiner les entreprises, mais pas au point de les faire dérailler. Les enquêtes de conjoncture prospectives ne montrent toujours pas de signes d'un ralentissement imminent et continuent d'indiquer une croissance soutenue.

Des données plus fiables suggèrent que l'économie américaine, pourtant clé, pourrait même avoir retrouvé son dynamisme au troisième trimestre, malgré un marché du travail plus faible. Rien n'est acquis sous la présidence de Trump, bien sûr, et la paralysie progressive du gouvernement fédéral constitue peut-être une inconnue.

Sur le plan de l'inflation, la résilience économique, plutôt que les droits de douane, est probablement la principale raison pour laquelle la plupart des taux d'inflation restent supérieurs à l'objectif officiel (2%) aux États-Unis et en Europe. L'assouplissement des marchés du travail reste modeste: le chômage demeure inférieur à la normale et les salaires réels progressent. Cette stabilité n'est ni surprenante ni nécessairement le signe avant-coureur d'un rebond important. À ces niveaux (2-4%), elle ne perturbera pas la majorité des entreprises, mais pourrait (ou devrait) inciter les banques centrales à envisager de nouvelles baisses de taux.

En ce qui concerne les valorisations, les actions sont globalement chères en comparaison historique. Les marchés boursiers mondiaux continuent d'atteindre de nouveaux sommets, portés par la résilience économique et la baisse des taux d'intérêt. Cependant, la marge de manœuvre pour de nouvelles baisses de taux est désormais réduite, et les valorisations boursières supposent implicitement que les niveaux de rentabilité déjà élevés peuvent être encore accrus par les gains de productivité liés à l'IA, une hypothèse peut-être prématurée. Les «spreads» de crédit semblent également tendus dans un contexte économique pourtant favorable. Les obligations d'État sont toutefois valorisées plus raisonnablement, notamment les obligations à long terme, et peuvent contribuer à diversifier les portefeuilles à long terme.

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Produits Alternatifs

Gestion déléguée / gérant

Rothschild & Co, 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

27699704

Ticker Bloomberg

PRSPOT SW

Code ISIN

CH0276997043

Devise de référence

Dollar US (USD)

Date de lancement

31 décembre 2020

Date de fin d'exercice

31 mars

Publication des cours

Telekurs, LSEG, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

USD 1'220,77

VNI au 30.09.2025

USD 1'450,63

Fortune sous gestion

USD 49,1 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 11h00

Délai de rachat de parts

jeudi 11h00

Date de règlement / souscription

T+3 (mercredi)

Date de règlement / rachat de parts

T+4 (jeudi)

Commission de gestion

0,39% p.a. (hors TVA)

+ Commission de performance de 12%
avec High Water Mark

TER KGAST au 31.03.2025

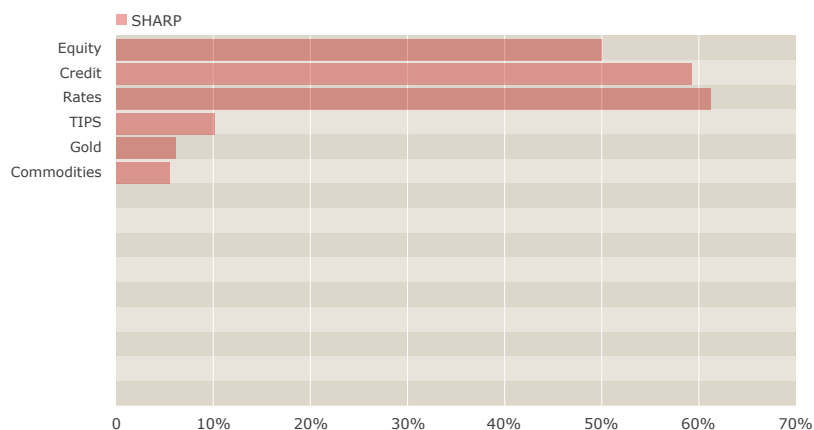
0,81%*

*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.

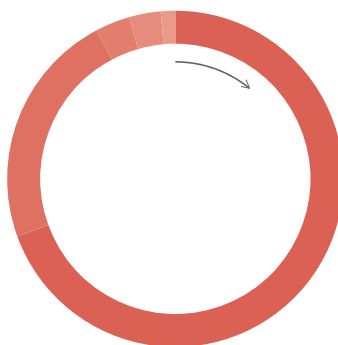
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Répartition par classes d'actifs

Situation au 30.09.2025

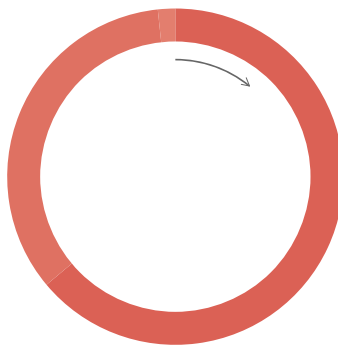


Répartition géographique



Amérique du Nord	69,3%
Europe	22,9%
Asie ex Japon	3,3%
Emerging Markets	3,1%
Japon	1,5%

Répartition par échéance



3-5 years	83,5%
7-10 years	45,0%
10+ years	2,1%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Produits Alternatifs

Gestion déléguée / gérant

Rothschild & Co, 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

27699704

Ticker Bloomberg

PRSPOT SW

Code ISIN

CH0276997043

Devise de référence

Dollar US (USD)

Date de lancement

31 décembre 2020

Date de fin d'exercice

31 mars

Publication des cours

Telekurs, LSEG, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

USD 1'220,77

VNI au 30.09.2025

USD 1'450,63

Fortune sous gestion

USD 49,1 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 11h00

Délai de rachat de parts

jeudi 11h00

Date de règlement / souscription

T+3 (mercredi)

Date de règlement / rachat de parts

T+4 (jeudi)

Commission de gestion

0,39% p.a. (hors TVA)

+ Commission de performance de 12%
avec High Water Mark

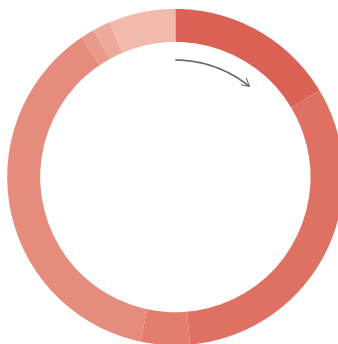
TER KGAST au 31.03.2025

0,81%*

*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.

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 ratings



■ AAA	21,6%
■ AA+	42,0%
■ AA	6,2%
■ A-	48,6%
■ BBB	1,6%
■ BB	2,4%
■ BB-	8,3%