

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, LSEG, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

USD 1'000

VNI au 30.06.2025

Classe I: USD 1'501,47

Classe II: USD 1'503,93

Fortune sous gestion

USD 38,5 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 31.03.2025

Classe I: 1,25%

Classe II: 1,20%

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 deuxième trimestre a été encore plus erratique que le premier: une semaine seulement après le début du trimestre, le S&P 500 avait déjà chuté de 12%, avant de terminer le trimestre sur une performance positive spectaculaire de plus de 10%, atteignant des niveaux historiques! Inutile de dire qu'il était crucial de garder son sang-froid tout en gardant un œil sur la «balle IA», et d'identifier les opportunités (plus de détails ci-dessous).

Alors que les marchés actions ont opéré un revirement spectaculaire après les incertitudes maximales liées aux droits de douane début avril, le tout-puissant dollar s'est effondré presque en ligne droite, enregistrant sa pire performance sur un premier semestre depuis 1973, principalement en raison des inquiétudes croissantes sur les finances publiques américaines.

La bonne tenue des marchés actions s'explique en grande partie par le faible impact inflationniste des droits de douane «minimums» de 10% (ce qui permettrait à la Fed d'être plus accommodante au second semestre), une bonne progression des résultats trimestriels (notamment sur les marges), d'importants plans fiscaux en Allemagne... mais surtout par le regain d'intérêt pour l'intelligence artificielle, renaissant tel un phénix des cendres du choc «Deepseek».

Ainsi, les scénarios de récession ont été révisés à la baisse, et le contexte de marché actuel s'apparente davantage à un environnement de type «Boucles d'Or» (Goldilocks), un retournement de situation étonnant en si peu de temps.

Pour le 2ème trimestre, le S&P 500 affichait une hausse de 10,9%, avec des surperformances sectorielles marquées dans l'informatique (+23,5%) et les services de communication (+18,2%), tandis que l'énergie (-9,37%) et la santé (-7,6%) figuraient parmi les secteurs les plus à la traîne.

Depuis fin mars 2025, nous avons réalisé les transactions notables suivantes:

- Contrairement au premier trimestre, nous avons augmenté notre exposition au secteur technologique, notamment après la publication des résultats de Microsoft, renforçant notre conviction inébranlable dans le super-cycle de l'IA. Nous avons ainsi renforcé nos positions existantes dans Nvidia, Microsoft, ServiceNow et dans des titres liés aux équipements semi-conducteurs, tout en ouvrant de nouvelles positions dans Credo Tech, SiTime, Broadcom, SAP et Oracle. Dans le même esprit lié à l'IA, nous avons soldé nos positions dans MongoDB et AteraLabs.
 - Dans le secteur santé, nous avons cédé notre petite position restante dans Eli Lilly en raison de craintes croissantes de guerre des prix sur le marché des médicaments GLP-1, et avons initié une nouvelle position dans Edwards Lifesciences, leader mondial de la chirurgie mini-invasive pour les valves cardiaques.
 - Nous avons ajouté une société de jeux vidéo: Nintendo, et initié de nouvelles positions dans le segment des valeurs moyennes, en investissant dans:
 - Alzchem (leader de la production de créatine),
 - Deckers (marque de chaussures de course Hoka),
 - AAON (installateur de systèmes HVAC sur les toits, en forte croissance dans les centres de données),
 - Celsius (deux marques à forte croissance dans les boissons énergétiques).
- Nous avons vendu nos petites positions restantes dans Bakkafrost, Rotork et Adobe.

Au deuxième trimestre, le groupe de placements PRISMA ESG Sustainable SOCIETY (Classe II) a enregistré une performance de 20,75% (en USD), contre 11,47% pour son indice de référence, le MSCI World Net Total Return.

Le secteur technologique a été de loin le plus performant (+650 points de base en relatif), grâce à de solides résultats des entreprises de semi-conducteurs telles que Nvidia, TSMC, Besi, SK Hynix, ASM International et Aixtron, ainsi qu'aux bonnes performances de Microsoft, Amphenol et Mirion Tech.

Le secteur industriel a été le deuxième plus performant, surperformant l'indice GICS1 de plus de 0,75%, principalement grâce à la forte progression de Vertiv, meilleur contributeur du trimestre.

Le secteur santé a été de loin le plus faible, pénalisé par Thermo Fisher (inquiétudes liées à des coupes budgétaires dans la recherche médicale) et United Health (deux avertissements sur résultats consécutifs liés à des coûts médicaux plus élevés dans leurs plans Medicare Advantage).

Les meilleurs contributeurs à la performance ont été: Vertiv, Nvidia et TSMC;

Les moins bons: United Health, Thermo Fisher et Alibaba.

Comme déjà mentionné, le contexte actuel s'apparente à un environnement «Boucles d'Or», à l'exception de la dévalorisation du dollar. Cependant, les craintes liées aux droits de douane pourraient rapidement refaire surface à l'approche des échéances ou en cas d'échec des négociations.

Compte tenu des écarts sectoriels de performance importants (voir ci-dessus), nous avons procédé à un rééquilibrage partiel du portefeuille à fin juin (prise de bénéfices sur certains gagnants à court terme et réinvestissement dans des titres en retard), et légèrement augmenté le niveau de trésorerie.

Le portefeuille affiche un multiple de valorisation agrégé (en termes de rendement de flux de trésorerie disponible, ou Free Cash-Flow) de 3,6%, légèrement inférieur à celui du MSCI World (3,8%), mais avec des caractéristiques de qualité nettement supérieures, telles qu'une croissance attendue plus élevée du chiffre d'affaires et des bénéfices, une faible intensité capitalistique et un faible endettement.

Nous restons ainsi confiants dans notre capacité à surperformer sur une période raisonnable grâce aux sept thématiques regroupées sous l'acronyme SOCIETY: Security, O² & Écologie, Cloud & Digitalisation, Industry 5.0, Senior & Bien-être, TechMed, Jeune génération.

Concernant l'intelligence artificielle, nous sommes convaincus d'être bien positionnés pour capitaliser de manière diversifiée sur cette révolution générationnelle, en investissant à la fois dans des gagnants établis et futurs (via les midcaps), et ce à travers plusieurs secteurs, pas uniquement dans l'informatique.

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, LSEG, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

USD 1'000

VNI au 30.06.2025

Classe I: USD 1'501,47

Classe II: USD 1'503,93

Fortune sous gestion

USD 38,5 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

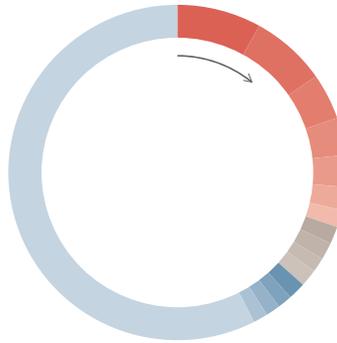
TER KGAST au 31.03.2025

Classe I: 1,25%

Classe II: 1,20%

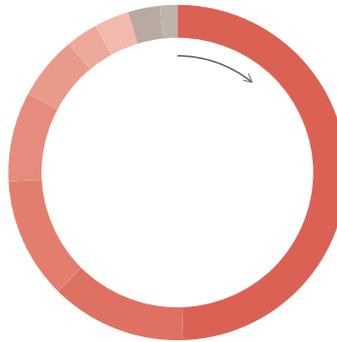
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



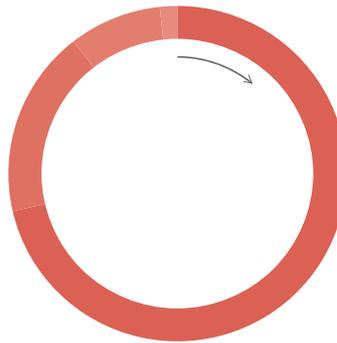
■ NVIDIA Corporation	8,1%
■ Microsoft Corporation	7,3%
■ Amazon.com, Inc.	4,2%
■ Alphabet Inc. Class A	3,8%
■ Taiwan Semiconductor	2,9%
■ Vertiv Holdings Co. Class A	2,2%
■ Lonza Group AG	1,7%
■ Danaher Corporation	1,7%
■ Take-Two Interactive Software, Inc.	1,6%
■ CyberArk Software Ltd.	1,6%
■ Kerry Group Plc Class A	1,6%
■ Abbott Laboratories	1,5%
■ ASM International N.V.	1,5%
■ SAP SE	1,5%
■ AstraZeneca PLC	1,5%
■ Autres	57,4%

Répartition sectorielle



■ Technologie	49,4%
■ Santé	13,2%
■ Télécommunications	11,4%
■ Consommation discrétionnaire	8,7%
■ Industries	6,1%
■ Consommation non cyclique	3,3%
■ Matériaux de base	3,2%
■ Sociétés financières	3,1%
■ Cash	1,6%

Répartition géographique



■ Amérique du Nord	71,5%
■ Europe	17,9%
■ Asie	8,9%
■ Cash	1,6%

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, LSEG, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

USD 1'000

VNI au 30.06.2025

Classe I: USD 1'501,47

Classe II: USD 1'503,93

Fortune sous gestion

USD 38,5 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

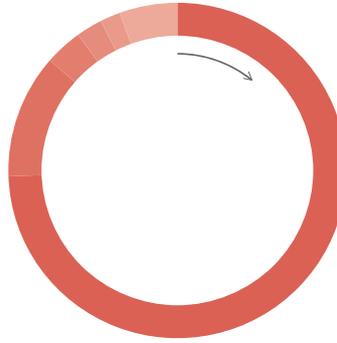
TER KGAST au 31.03.2025

Classe I: 1,25%

Classe II: 1,20%

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	74,4%
■ EUR	12,0%
■ HKD	3,5%
■ GBP	2,6%
■ CHF	1,7%
■ Autres	5,7%