

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, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 31.12.2024

Classe II: CHF 1'087,48

Classe III: CHF 1'112,67

Fortune sous gestion

CHF 70,7 mio

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 31.03.2024

Classe II: 3,50%

Classe III: 3,28%

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

La croissance économique mondiale est restée résiliente, avec une inflation modérée. Les États-Unis ont affiché une solide surperformance, tandis que le secteur manufacturier mondial (hors technologie) continue de montrer des signes de faiblesse, confirmés ce trimestre. Cependant, l'incertitude économique s'est fortement accrue suite à la victoire de D. Trump à l'élection présidentielle américaine. La politique monétaire s'est complexifiée, incitant les banques centrales à adopter une approche plus prudente dans leurs mesures d'assouplissement.

Les taux d'intérêt à 10 ans ont augmenté de manière soutenue, notamment aux États-Unis. Le dollar américain s'est apprécié de 7,3% par rapport au franc suisse (CHF) au cours du dernier trimestre. Les marchés actions ont affiché des performances divergentes, avec des gains aux États-Unis et au Japon, contrairement à l'Europe et l'Asie qui sont restées en retrait.

PRISMA Alternative Multi-Manager (PAM) est un portefeuille mondial diversifié, principalement axé sur les stratégies Global Macro (66% - en vision consolidée) et Equity Long/Short (33%). Les gérants adoptent une approche de rendement absolu, fondée sur des analyses macroéconomiques et microéconomiques fondamentales.

Principales décisions stratégiques durant le trimestre écoulé:

- L'exposition nette ajustée aux actions s'élève à environ 31%, avec près de 40% de cette augmentation provenant d'une décision active des gérants Global Macro d'ajouter du risque actions.
- À un niveau régional, l'exposition aux États-Unis représente environ 2/3 du risque actions, le reste étant réparti de manière quasi équilibrée entre l'Europe et l'Asie.

Couvertures (overlays):

- Un «bear put-spread» sur le S&P 500 reste en place pour protéger 1/4 du risque actions.
- L'exposition au dollar US a été légèrement augmentée à plus de 19%, reflétant la solidité continue de l'économie américaine et visant également à minimiser les coûts de couverture.
- L'exposition à l'Euro est presque entièrement couverte à moins de 1%, tandis que le franc suisse reste légèrement au-dessus du plancher de 80%.

Mouvements dans le portefeuille:

- Un nouveau gérant Global Macro liquide, axé sur les taux d'intérêt, a été introduit (position de 1,2%), via une classe «Founder» moins coûteuse.
- La position d'un gérant Global Macro établi a été augmentée grâce à un accord de capacité.
- L'exposition à la poche multi-gérants est restée stable à 11,5%, tandis qu'une part liquide de 5% a été confirmée.

Au cours du trimestre, le groupe de placements a enregistré une hausse de 3,5% (et +9,4% pour l'ensemble de l'année 2024).

Les profits des stratégies Global Macro (env. +2,5%) proviennent principalement:

- Des positions d'accentuation de la pente des courbes de taux ou de positions courtes sur la duration américaine et britannique;
- Des positions longues sur le dollar US (notamment contre le Renminbi et l'Euro);
- Des investissements accrus sur les actions.

Dans le cadre du thème de l'électrification, les positions longues sur les sociétés de production d'énergie et d'équipements électriques ont bien performé. Les gérants Castle Hook, Rokos et Broad Reach ont été des contributeurs positifs remarquables.

Les gérants Long/Short ont généré des gains (env. +0,4%) en naviguant efficacement à travers les rotations sectorielles. Ils restent optimistes, en particulier sur les États-Unis, et ont continué d'augmenter leur exposition nette après les élections américaines. La vision sur la Chine reste mitigée. Les gérants Anomaly et Crake se distinguent positivement.

Le change a généré un gain estimé à +0,8%, principalement grâce à la force du dollar US (+1,3%), compensée en partie par le coût des couvertures de taux d'intérêt. Les protections via options sur actions ont eu un impact négatif de -0,1%.

L'économie américaine pourrait continuer de surperformer en 2025, soutenue par une consommation et des salaires robustes. Toutefois, cette dynamique pourrait entraîner une inflation supérieure aux attentes, rendant improbable toute nouvelle baisse des taux d'intérêt.

Ailleurs, l'Europe et la Chine font face à des problèmes structurels persistants et à l'absence de mesures de stimulation fiscales ou de déréglementation, renforçant la divergence avec les États-Unis pour le premier semestre 2025.

Le déficit budgétaire fédéral américain devrait dépasser 6% du PIB pour la troisième année consécutive en 2025, une situation inédite en période de croissance économique. La dette fédérale totale dépassera 36 trillions de dollars, ayant presque doublé depuis 2016. Le programme de dépenses de l'administration Trump, estimé à 7-8 milliards de dollars d'ici 2035, ajoute une incertitude supplémentaire.

Face à cette incertitude élevée, il est essentiel de rester agile. Les stratégies Global Macro offrent une flexibilité permettant de capter des opportunités asymétriques tout en maintenant une gestion prudente des risques.

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, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission
CHF 1'000

VNI au 31.12.2024
Classe II: CHF 1'087,48
Classe III: CHF 1'112,67

Fortune sous gestion
CHF 70,7 mio

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

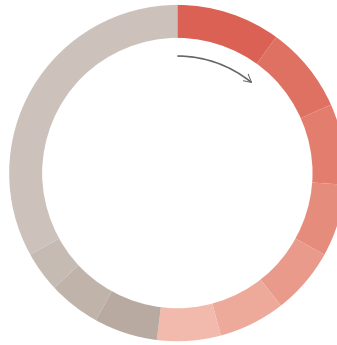
Date de règlement / souscription
5 jours ouvrés avant le premier jour
ouvré du mois

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 31.03.2024
Classe II: 3,50%
Classe III: 3,28%

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.

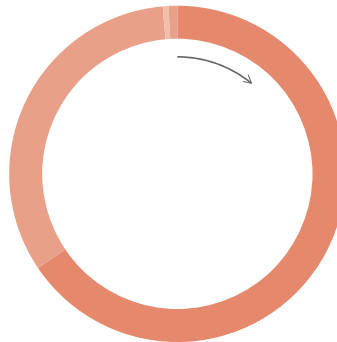
Positions principales



MW EUREKA FUND	10,0%
CASTLE HOOK OFFSHORE FUND	8,3%
CAXTON MACRO LTD	7,8%
GEMSSTOCK FUND	7,0%
TUDOR BVI GLOBAL FUND LTD	6,3%
ROKOS GLOBAL MACRO FUND Ltd	6,3%
MACRO PLUS SELECTION	6,3%
EDL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	6,1%
BROAD REACH FUND LTD	4,8%
COMPLUS ASIA MACRO	4,0%
Autres	33,0%

Répartition par classes d'actifs

Situation au 31.12.2024



Global Macro	65,6%
Equity Long / Short	32,9%
Equity Long-only	0,7%
Equity Derivatives (Premium)	0,1%
Cash	0,7%