

## 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.

## Commentaire du gérant

Au deuxième trimestre, la croissance mondiale est restée résiliente, malgré la guerre commerciale agressive menée par l'administration Trump et l'incertitude entourant sa politique commerciale. Cet environnement devrait avoir un impact négatif significatif sur l'activité économique mondiale au second semestre de l'année, bien que la situation demeure complexe et évolutive.

Les pressions inflationnistes croissantes aux États-Unis ont empêché la Fed de réduire ses taux d'intérêt, tandis que les banques centrales européennes ont poursuivi leur politique d'assouplissement monétaire. Les taux d'intérêt à 10 ans aux États-Unis ont terminé le trimestre au même niveau qu'ils l'avaient commencé, soit 4,2%. Le dollar américain a accéléré sa dépréciation, chutant de 5% à l'échelle mondiale.

Le marché boursier américain a connu un net rebond après les craintes initiales liées aux droits de douane, porté par de solides résultats d'entreprises et un rallye des valeurs technologiques et de l'IA.

L'or a encore progressé de 5%, soit une hausse de 25% depuis le début de l'année, alimentée par les inquiétudes liées au dollar et à l'instabilité mondiale.

PRISMA Alternative Multi-Manager est un portefeuille mondial diversifié, axé aux deux tiers sur les stratégies Global Macro et à un tiers sur les stratégies Long/Short actions. Les gérants sous-jacents adoptent une approche de performance absolue, s'appuyant principalement sur une analyse macro et microéconomique fondamentale.

Leurs décisions actives se traduisent notamment par:

a) Une exposition nette ajustée aux actions qui est remontée vers le niveau de 20%, plusieurs gérants ayant accru leur exposition nette. Les gérants asiatiques ont renforcé leur exposition à la Chine, tout en conservant une position au Japon et en Inde. La plupart des gérants Global Macro ont neutralisé leur position «short» sur les États-Unis et sont devenus positifs.

b) Au niveau régional, une légère surpondération de l'Europe (40% du risque) est observée, le reste étant réparti équitablement entre les États-Unis (en hausse depuis une position neutre) et l'Asie.

Couvertures au niveau du portefeuille: une option de vente (put) hors de la monnaie sur le S&P500 est en place pour protéger la moitié (en valeur nominale, bien moins en delta ajusté) du risque actions.

L'exposition au dollar US a été réduite à 11%, la confiance envers l'économie et les actifs américains étant remise en question en raison du déficit budgétaire élevé et de la montée de la dette. L'affaiblissement du dollar est également un levier activement utilisé par l'administration américaine comme mécanisme d'ajustement. L'exposition à l'euro est quasiment entièrement couverte (moins de 2%), résultant en une exposition au franc suisse de 87%.

Changements dans le portefeuille: aucun changement majeur. L'affaiblissement du dollar devrait générer 3 à 4% de liquidité via les gains de couverture de change, qui seront en partie utilisés pour renforcer la part investie en liquidités (actuellement à 5%).

Sur le trimestre, le groupe de placements (Classe II) a progressé de 3,77% (et de 3,63% depuis le début de l'année).

Les stratégies Global Macro ont généré des gains (environ 4,0%), principalement grâce aux positions vendeuses sur le dollar US (surtout contre l'euro), aux positions de pentification des courbes de taux d'intérêt, aux positions longues sur l'or, l'argent et le cuivre, ainsi qu'à une hausse de l'exposition actions.

Les gérants Long/Short actions ont contribué à hauteur d'environ 2,1%, grâce à une bonne gestion de la rotation géographique (retour vers les États-Unis et la Tech) et à l'augmentation de leur prise de risque (de -40% à 60% en exposition nette).

Les meilleurs contributeurs dans la catégorie macro ont été Castle Hook, Gemsstock et Rokos; dans les Long/Short, Crake et MW Eureka.

Les devises ont généré une perte estimée à -1,2% (affaiblissement du dollar US sur la part non-couverte) et -0,8% sur les couvertures de change (coût des points forward). Les options de protection de la partie résiduelle en actions ont coûté -0,25%, après une contribution positive de 0,15% au premier trimestre.

Même si la volatilité politique devrait rester élevée, la probabilité de scénarios extrêmes semble avoir diminué, tandis que certaines initiatives américaines en faveur de la croissance commencent à porter leurs fruits, soutenues par de meilleurs indicateurs économiques que prévu (chiffres d'inflation corrects, dépenses des ménages et des entreprises relativement solides).

Les investisseurs, globalement sous-exposés aux actions, commencent ainsi à réduire cette sous-pondération.

Le risque est que ces victoires redonnent à Trump l'envie de relancer une politique agressive sur les droits de douane (équivalant à une taxe qui réduit le revenu réel des ménages), sur l'immigration ou encore sur l'indépendance de la Fed, avec des impacts négatifs potentiels sur l'inflation, l'emploi et la croissance du PIB.

Cela pourrait nuire à la réputation des États-Unis et remettre en question à la fois le rôle du dollar comme monnaie de réserve mondiale et celui des bons du Trésor américain comme référence du taux «sans risque».

Les gérants sous-jacents restent actifs et agiles, adoptant une approche prudente et fondée sur les fondamentaux, la gestion des risques, et l'analyse des forces en jeu entre la douleur liée aux tarifs douaniers (potentiellement amplifiée par une Fed en retard) et les gains de productivité liés à l'IA.

**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

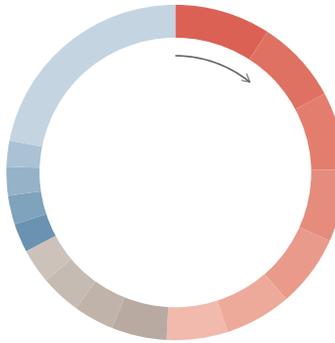
**Date de règlement / souscription**  
5 jours ouvrés avant le premier jour  
ouvré du mois

**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.

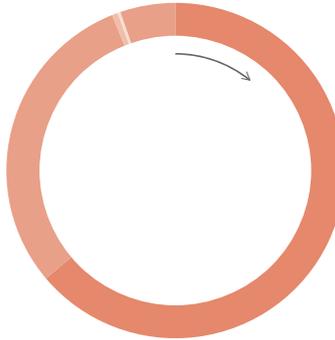
**Positions principales**



MW EUREKA FUND	9,3%
CASTLE HOOK OFFSHORE FUND	7,8%
CAXTON MACRO LTD	7,7%
GEMSSTOCK FUND	6,9%
MACRO PLUS SELECTION	6,9%
ROKOS GLOBAL MACRO FUND Ltd	6,5%
EDL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	5,8%
TUDOR BVI GLOBAL FUND LTD	5,2%
BROAD REACH FUND LTD	3,9%
ATLANTIC SELECTION HOLDINGS	3,8%
COMPLUS ASIA MACRO	3,4%
Crake Global Feeder Fund Icav	2,9%
BLACKROCK STRATEGIC EQUITY	2,7%
Brevan Howard Fund	2,7%
Trium UCITS Platform plc	2,5%
Autres	22,0%

**Répartition par classes d'actifs**

Situation au 30.06.2025



Global Macro	63,9%
Equity Long / Short	29,9%
Equity Long-only	0,7%
Equity Derivatives (Premium)	0,1%
Cash	5,4%