

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 30.06.2025

USD 1'388,29

Fortune sous gestion

USD 47,0 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

Au deuxième trimestre, le groupe de placements PRISMA SHARP est en hausse de 4,51% (USD).

Les actions mondiales ont progressé au deuxième trimestre, malgré de fortes baisses en début de période, suite de l'annonce par D. Trump de nouveaux droits de douane pour le «jour de la Libération». Les marchés boursiers se sont ensuite redressés grâce à la suspension temporaire de la plupart des droits de douane pendant la durée des négociations commerciales, la date limite étant fixée au 9 juillet pour la plupart des pays.

Les principales banques centrales ont soit maintenu leur politique monétaire, comme la Réserve fédérale américaine et la Banque du Japon, soit légèrement assoupli leurs conditions monétaires. La Banque d'Angleterre a maintenu son rythme trimestriel de baisses de taux, abaissant son taux directeur à 4,25%, tandis que la Banque centrale européenne (BCE) a abaissé son principal taux directeur à deux reprises, le maintenant à 2%.

Au cours du trimestre, les courbes de rendement de tous les principaux marchés obligataires d'État se sont pentifiées (les rendements ont davantage augmenté pour les obligations à plus long terme). Les marchés obligataires souverains japonais et canadien ont été à la traîne, la Banque du Canada ayant exprimé son incertitude quant à la politique tarifaire américaine. La faiblesse de la croissance et l'atténuation des pressions inflationnistes ont entraîné une réaction relativement positive du marché australien des taux.

Au cours du trimestre sous revue, l'exposition brute est remontée traduisant un «releveraging» global du portefeuille (233% d'exposition brute en fin de trimestre). Toutes les classes d'actifs ont été augmentées étant donné: (a) la baisse de la volatilité cross-asset, (b) une normalisation de la corrélation Actions-Obligations et (c) une amélioration de la tendance de prix sur les actions et les obligations notamment.

Les droits de douane ne semblent pas encore avoir d'impact majeur sur la conjoncture économique mondiale: les données économiques fiables et les enquêtes de conjoncture prospectives ont remarquablement bien résisté. Les taxes plus élevées, instaurées le jour de la Libération, pourraient encore causer davantage de dommages si le report de 90 jours prend fin sans la conclusion d'accords bilatéraux fructueux. Le président Trump reste plus capricieux que jamais, mais notre hypothèse de travail reste qu'un revers économique majeur peut être évité.

L'inflation s'est globalement stabilisée à des niveaux supérieurs à l'objectif (> 2%) dans les pays développés et pourrait y rester pendant environ un an. Les économies restent proches du plein emploi, et les droits de douane pourraient à terme accentuer les pressions à court terme. Une inflation légèrement supérieure à l'objectif ne perturbera pas nécessairement les entreprises, en particulier celles disposant d'un fort pouvoir de fixation des prix, mais elle pourrait maintenir les banques centrales sur leurs gardes. L'impact à long terme des droits de douane est plus probablement déflationniste, dans la mesure où ils freineront la croissance.

Les marchés boursiers mondiaux poursuivent leur hausse, atteignant de nouveaux sommets, et, par conséquent, les valorisations sont redevenues onéreuses. Les obligations d'entreprises sont également onéreuses, avec des spreads de crédit relativement serrés. Les rendements des obligations d'État, en revanche, sont plus proches de ce que l'on pourrait considérer comme la «fair value» et, malgré la volatilité récente, sont susceptibles d'offrir une diversification utile aux portefeuilles à long terme. Les taux d'intérêt ont baissé et nous doutons qu'ils reviennent à leurs niveaux planchers précédents, à l'exception peut-être de la Suisse.

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 30.06.2025
USD 1'388,29

Fortune sous gestion
USD 47,0 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

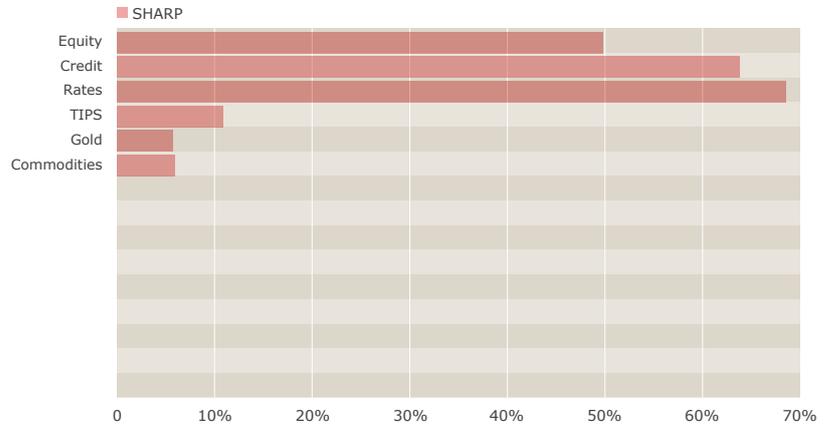
TER KGAST au 31.03.2025
0,81%*

*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.

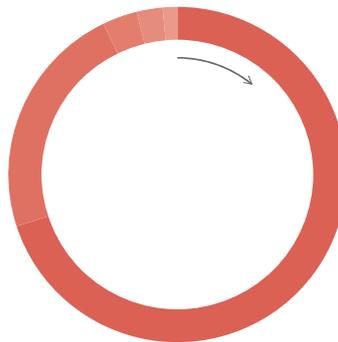
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Répartition par classes d'actifs

Situation au 30.06.2025

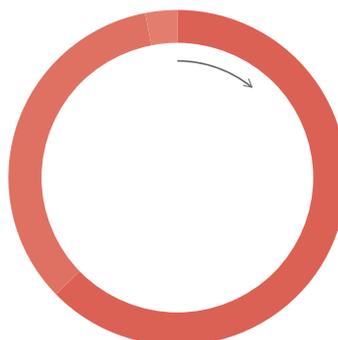


Répartition géographique



Amérique du Nord	70,0%
Europe	22,8%
Asie ex Japon	3,2%
Emerging Markets	2,6%
Japon	1,3%

Répartition par échéance



3-5 years	89,9%
7-10 years	48,9%
10+ years	4,3%

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 30.06.2025

USD 1'388,29

Fortune sous gestion

USD 47,0 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

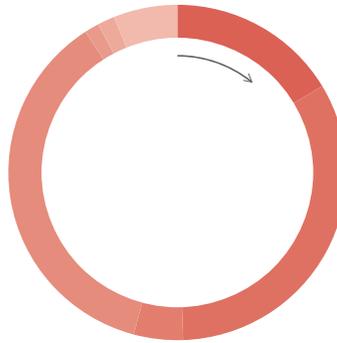
TER KGAST au 31.03.2025

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	23,6%
■ AA+	47,2%
■ AA	6,9%
■ A-	52,4%
■ BBB	1,7%
■ BB	2,5%
■ BB-	8,8%