

## CARACTÉRISTIQUES

### Classification OPP 2

Actions

### Gestion déléguée / gérant

Decalia SA, Genève

### Banque dépositaire

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

### Administrateur

Credit Suisse Funds SA, 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, Reuters, Bloomberg,  
Morningstar et PRISMA Fondation

### Prix d'émission

USD 1'000

### VNI au 29.09.2023

Classe I: USD 1'031,47

Classe II: USD 1'032,25

### Fortune sous gestion

USD 21,1 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  
détenition des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

### TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 1,41%

Classe II: 1,34%

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 performance du marché au début du 3ème trimestre est une continuation des thèmes abordés au deuxième trimestre, principalement les attentes d'un atterrissage en douceur soutenu par une avancée de la désinflation, un marché du travail toujours tendu, une consommation résiliente et l'amélioration des bénéfices des entreprises. Au cours du trimestre, les taux américains à 10 ans ont commencé à progresser, avec une forte hausse des taux réels, culminant avec la décision de politique monétaire de la Fed en septembre et la narrative du «higher for longer». Ainsi, la plupart de la perte trimestrielle sur les actions a été enregistrée au cours du mois de septembre, en raison de la hausse des taux à long terme, de la flambée des prix du pétrole et d'un scepticisme accru à l'égard des déficits budgétaires américains (le retour des «bond vigilantes», aggravant l'équation de l'offre et de la demande sur l'énorme marché des bons du Trésor américain). L'ampleur du marché actions a continué d'être restreinte, avec une faiblesse notable en Europe sur le segment des petites et moyennes capitalisations (moins importante aux États-Unis comparé à l'indice S&P500 Equal Weight Index.

Depuis la fin du mois de juin 2023, nous avons réalisé les transactions notables suivantes:

- Nous avons renforcé notre position dans le secteur de la santé en investissant dans Stryker, une entreprise américaine leader en technologie médicale spécialisée dans la chirurgie robotique. De plus, nous avons pris des positions dans Novo Nordisk. Cette dernière a mené une étude approfondie sur le médicament GLP-1 Ozempic qui a révélé des bénéfices cardiovasculaires significatifs indépendamment de l'obésité, ainsi que d'autres avantages potentiels dans le traitement des comorbidités. Ces découvertes pourraient transformer le secteur et anticiper une croissance robuste pour Novo Nordisk dans les années à venir. Parallèlement à ces nouvelles acquisitions, nous avons renforcé nos investissements existants dans Danaher, Lonza et Thermo Fisher.
- Nous avons renforcé notre exposition aux «victimes du déstockage» dans le domaine de la chimie en augmentant DSM Firmenich et initiant une nouvelle position dans Corbion (leader mondial de la fermentation de l'acide lactique).
- Nous avons pris des bénéfices sur des entreprises qui avaient bien performé depuis le début de l'année, telles que Vertiv, Booking et Chart Industries, tout en réduisant notre exposition au thème Cloud et digitalisation - qui a également bien fonctionné - à moins de 25% (notamment en vendant Adobe, Nvidia et Microsoft).
- Nous avons décidé de vendre Deere (le cycle agricole change) dans le cadre de la thématique Industrie 5,0, et avons initié des positions dans deux nouvelles entreprises actives dans la chaîne de valeur des semi-conducteurs, à savoir Onto Innovation (emballage avancé et métrologie) et Lattice Semi (entreprise de semi-conducteurs sans usine active dans les FGPA, avec l'automobile et l'industriel comme principaux marchés finaux).
- Différentes petites participations restantes dans Sea, Adyen, Glodon et Cryoport ont été vendues.

Au troisième trimestre, le groupe de placements PRISMA ESG Sustainable SOCIETY a enregistré une performance de -1,79%, soit 1,63% au-dessus de son indice de référence, MSCI World TR en USD. L'industrie s'est avérée être le secteur le plus performant (uniquement grâce à Vertiv, le leader des solutions thermiques pour les data centers), tandis que le secteur de la consommation discrétionnaire s'est classé deuxième. Le fait de ne pas avoir d'exposition à l'énergie a coûté environ 70 points de base, tandis que les secteurs de la finance (la principale exception négative étant Adyen) et de la santé (Edwards Lifesciences considéré comme la victime du GLP-1 compte tenu de son exposition à la chirurgie des valvules cardiaques) ont également été des détracteurs.

Vertiv, Pinduoduo et Alphabet ont été les entreprises les plus performantes au cours du trimestre - les moins performantes étant Ariston (impactée négativement par la baisse des subventions pour les pompes à chaleur dans certains pays), Edwards (voir ci-dessus) et Adyen (sur laquelle nous étions devenus plus prudents en réduisant l'investissement et avons décidé de nous retirer complètement lors de la publication de résultats épouvantables).

Malgré la récente hausse des taux, qui pourrait potentiellement entraîner un resserrement excessif à l'avenir, nous restons résolument optimistes pour le reste de l'année (et au-delà). Nous observons davantage de signes de désinflation, notamment sur le front des salaires, une économie résiliente, des niveaux de valorisation attractifs (en particulier, mais pas seulement, dans l'espace des petites et moyennes capitalisations) et des perspectives de croissance solide des bénéfices pour 2024. Le pic des hausses de taux devrait être proche, ce qui devrait éviter une récession sévère (c'est-à-dire un resserrement excessif). Toutefois, il est important de souligner que nous nous concentrons sur l'investissement dans des entreprises exposées à des tendances structurelles en croissance, indépendamment de l'évolution du scénario macro-économique.

À ce titre, nous restons convaincus d'investir à travers les sept thématiques (Security, O&E, Ecology, Cloud & Digitalization, Industry 5,0, Elder & Wellbeing, TechMed and Young Generation)) regroupées sous l'acronyme «SOCIETY» et perçues comme un bon «cadre» pour surperformer les marchés sur une période raisonnable. Notre conviction est renforcée par un rendement FCF agrégé du portefeuille proche de celui de l'indice MSCI World, tout en investissant dans des sociétés de meilleure qualité.

**CARACTÉRISTIQUES**

**Classification OPP 2**

Actions

**Gestion déléguée / gérant**

Decalia SA, Genève

**Banque dépositaire**

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

**Administrateur**

Credit Suisse Funds SA, 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, Reuters, Bloomberg,  
Morningstar et PRISMA Fondation

**Prix d'émission**

USD 1'000

**VNI au 29.09.2023**

Classe I: USD 1'031,47

Classe II: USD 1'032,25

**Fortune sous gestion**

USD 21,1 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

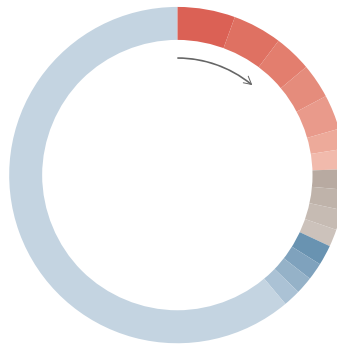
**TER KGAST au 31.03.2023**

Classe I: 1,41%

Classe II: 1,34%

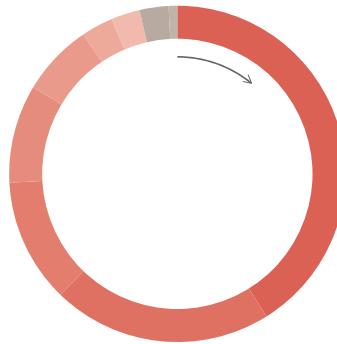
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

**Positions principales**



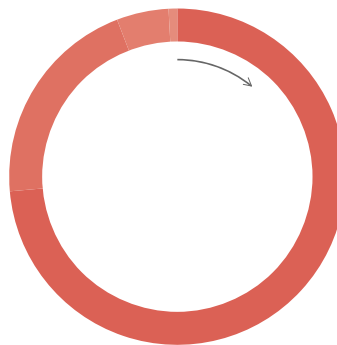
Microsoft Corporation	5,5%
Amazon.com, Inc.	4,8%
Alphabet Inc. Class A	3,6%
NVIDIA Corporation	3,4%
Apple Inc.	3,2%
Abbott Laboratories	2,1%
Kerry Group Plc Class A	2,0%
Synopsys, Inc.	1,9%
ASM International N.V.	1,9%
IQVIA Holdings Inc	1,9%
ServiceNow, Inc.	1,8%
DSM-Firmenich AG	1,8%
Rotork plc	1,7%
UnitedHealth Group Incorporated	1,7%
Danaher Corporation	1,7%
Autres	61,1%

**Répartition sectorielle**



Technologie	41,0%
Santé	21,3%
Industries	11,9%
Consommation discrétionnaire	9,5%
Télécommunications	6,8%
Matériaux de base	3,3%
Sociétés financières	2,7%
Consommation non cyclique	2,7%
Cash	0,9%

**Répartition géographique**



Amérique du Nord	73,5%
Europe	20,7%
Asie	4,9%
Cash	0,9%

## CARACTÉRISTIQUES

### Classification OPP 2

Actions

### Gestion déléguée / gérant

Decalia SA, Genève

### Banque dépositaire

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

### Administrateur

Credit Suisse Funds SA, 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, Reuters, Bloomberg,  
Morningstar et PRISMA Fondation

### Prix d'émission

USD 1'000

### VNI au 29.09.2023

Classe I: USD 1'031,47

Classe II: USD 1'032,25

### Fortune sous gestion

USD 21,1 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

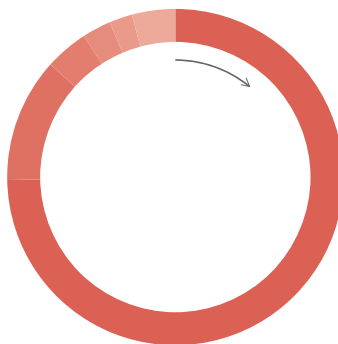
### TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 1,41%

Classe II: 1,34%

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	74,6%
■ EUR	12,2%
■ GBP	4,2%
■ HKD	2,5%
■ JPY	2,4%
■ Autres	4,1%