

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 29.12.2023

Classe I: USD 1'147,61
Classe II: USD 1'148,62

Fortune sous gestion

USD 23,5 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 31.03.2023

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

Le dernier trimestre de l'année a été marqué par un important rallye de fin d'année, initialement déclenché par une chute abrupte des taux d'intérêt (après que les taux à 10 ans des États-Unis aient, pour la première fois, dépassé le seuil de 5% en octobre), puis par un «doux pivot» de M. Powell lors de la dernière réunion de la Fed de l'année. Alors que des nuages récessionnaires planaient sur les marchés en début d'année (sans jamais se concrétiser), à la fin de 2023, le consensus est que les banques centrales ont terminé de resserrer leur politique, car l'inflation se dirige vers 2%, et ce, sans endommager l'économie, c'est-à-dire qu'elles ont réussi à orchestrer un atterrissage en douceur. Bien que la progression des bénéfices trimestriels aux États-Unis en 2023 ait montré un élan négatif (contrairement aux révisions du PIB trimestriel), la saison des bénéfices du 3e trimestre a révélé une inflexion positive, que nous nous attendons à voir se poursuivre en 2024. Le quatrième trimestre a également montré une amélioration de la diversité du marché, le rallye de fin d'année ayant été plus généralisé que les rendements des actions durant les neuf premiers mois de l'année, avec un écart positif notable pour les petites et moyennes capitalisations. Cela dit, le rendement médian des actions par rapport au S&P a été de -16% pour 2023, une performance inédite en ce millénaire.

Depuis fin septembre 2023, nous avons effectué les transactions notables suivantes:

Nous avons augmenté notre exposition dans le secteur des technologies de l'information en initiant des positions (smidcap) dans Cloudflare (bénéficiaire de l'IA en bordure de réseau), Besi (fournisseur d'équipements semi-conducteurs pour l'emballage avancé), Lattice (entreprise de semi-conducteurs pure-play FPGA), Vitec (logiciel vertical), Bytes et Baycurrent. Nous avons pris des bénéfices sur des investissements existants dans Palo Alto et Salesforce, tout en sortant d'On Semi, Keywords Studios et Okta.

Nous avons renforcé notre exposition dans les «victimes du déstockage» dans le secteur des outils des sciences de la vie en augmentant nos positions dans Danaher et Thermo Fisher, tous deux figurant dans le top dix à la fin de l'année. Dans le secteur de la santé, nous sommes sortis d'Edwards Lifesciences (face à une concurrence accrue dans les valves cardiaques) et de Merck US, tout en augmentant notre poids dans Lonza, qui était l'un des pires performeurs dans la santé pour le fonds.

Nous avons réorganisé notre exposition à l'écologie en sortant de Nibe et Aristion dans le domaine des pompes à chaleur (en raison du risque d'érosion des prix face à la nouvelle offre significative) et avons initié des positions dans Spirax Sarco (bien positionné pour décarboniser l'industrie lourde) et Beijer Ref (distributeur de systèmes HVAC et de réfrigération).

Au quatrième trimestre, le groupe de placements PRISMA ESG Sustainable SOCIETY a enregistré une performance de +11,27%, contre +11,42% pour son indice de référence, le MSCI World Total Net Return en USD. La majorité des gains relatifs ont été réalisés en novembre. Le secteur des technologies de l'information a été le plus performant, contribuant à plus de 2,5% de la performance relative par rapport au MSCI World. La moitié de cette performance provient de nos investissements en cybersécurité, notamment CrowdStrike, Zscaler et Cyberark. Seuls trois secteurs ont affiché une performance relative négative, quoique de manière marginale. Les services de communication ont diminué la performance de 30 points de base par rapport à l'indice, principalement à cause de notre investissement dans Netease et de notre non-investissement dans Meta.

Les meilleures performances du trimestre ont été enregistrées par Core&Main (distributeur de produits d'infrastructure pour l'eau), CrowdStrike et PDD Holdings (résultats exceptionnels dans le commerce électronique). Les moins bonnes performances ont été celles de Chart Industries (avec des projets reportés en 2024), de Shoals Technologies (nécessité de remplacer des connexions de câbles défectueuses dans des centrales solaires déjà achevées) et de Lonza (impactés par des problèmes sectoriels liés au financement de la biotechnologie et à la campagne anti-corruption en Chine, ainsi qu'une mauvaise communication affectant la performance boursière).

Malgré la récente hausse du marché et l'anticipation consensuelle d'un atterrissage en douceur, nous restons confiants dans le potentiel haussier des marchés actions pour 2024. Ceci est dû à des signes tangibles de désinflation (aidés par les gains de productivité grâce à l'IA), des niveaux de valorisation attrayants (en particulier dans l'espace des Smidcaps), des politiques accommodantes des banques centrales et des perspectives solides de croissance des bénéfices en 2024, contrairement à 2023. Bien que le marché soit focalisé sur les taux d'intérêt et le timing des baisses de taux par les banques centrales, nous estimons que 2024 sera propice à la sélection de titres, le cycle de resserrement étant terminé et un retour aux fondamentaux s'amorçant. De plus, ces considérations macroéconomiques ou sur les taux d'intérêt sont de moindre importance pour les rendements à long terme des actions. Nous restons convaincus que l'investissement dans les sept thèmes SOCIETY (Sécurité, O² & Écologie, Cloud & Numérisation, Industrie 5,0, Aînés & Bien-être, TechMed et Jeune Génération) constitue un cadre solide pour surperformer les marchés sur une période raisonnable. Cette conviction est renforcée par rendement FCF du portefeuille comparable à celui du MSCI World, tout en se concentrant sur des entreprises de meilleure qualité (mentionnons la trésorerie nette globale).

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 29.12.2023

Classe I: USD 1'147,61

Classe II: USD 1'148,62

Fortune sous gestion

USD 23,5 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

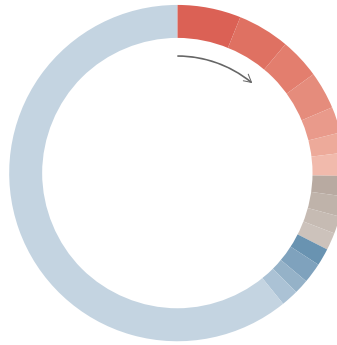
TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 1,41%

Classe II: 1,34%

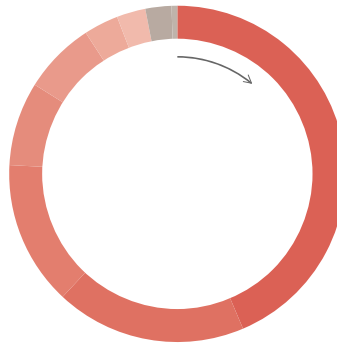
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



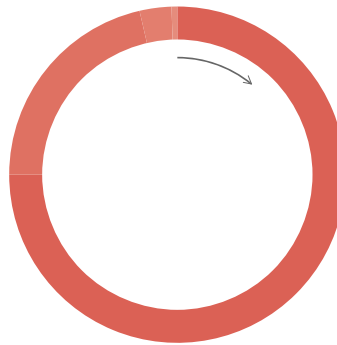
Microsoft Corporation	6,0%
Amazon.com, Inc.	5,0%
Alphabet Inc. Class A	3,9%
NVIDIA Corporation	3,7%
Apple Inc.	2,6%
Thermo Fisher Scientific Inc.	2,1%
Abbott Laboratories	2,0%
Danaher Corporation	2,0%
DSM-Firmenich AG	1,9%
ServiceNow, Inc.	1,9%
Vertiv Holdings Co. Class A	1,7%
Uber Technologies, Inc.	1,7%
Synopsys, Inc.	1,7%
Kerry Group Plc Class A	1,7%
Intuitive Surgical, Inc.	1,6%
Autres	60,7%

Répartition sectorielle



Technologie	43,5%
Santé	18,4%
Industries	13,8%
Consommation discrétionnaire	8,1%
Télécommunications	6,8%
Sociétés financières	3,3%
Matériaux de base	3,0%
Consommation non cyclique	2,5%
Cash	0,4%

Répartition géographique



Amérique du Nord	75,0%
Europe	21,2%
Asie	3,3%
Cash	0,4%

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 29.12.2023

Classe I: USD 1'147,61

Classe II: USD 1'148,62

Fortune sous gestion

USD 23,5 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

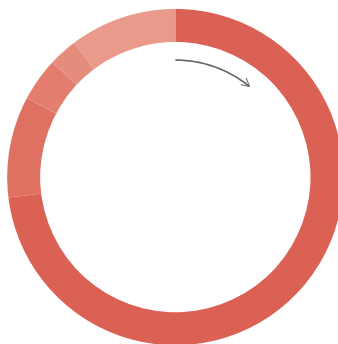
TER KGAST au 31.03.2023

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	73,1%
■ EUR	9,7%
■ GBP	4,1%
■ JPY	2,9%
■ Autres	10,2%