

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 28.03.2024

Classe I: USD 1'313,41

Classe II: USD 1'314,73

Fortune sous gestion

USD 26,9 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.

Commentaire du gérant

Le premier trimestre de l'année a été marqué par une forte performance continue des actions, malgré la perte de l'élan des taux qui avait catalysé le rallye de fin d'année en 2023. L'indice S&P 500 a enregistré son meilleur début d'année depuis 2019; cela représente le cinquième trimestre positif lors des six derniers. À noter que l'étendue (sur le nombre d'actions) de la performance du marché s'est nettement améliorée dans les dernières semaines du trimestre.

Bien que la probabilité d'une baisse des taux avant l'été 2024 ait considérablement diminué (surtout aux États-Unis), la solide tenue des actions peut être expliquée par une dynamique économique américaine solide. Avec la saison des résultats du premier trimestre à notre porte, il sera intéressant de voir si une meilleure croissance des bénéficiaires se généralise au-delà des poids lourds du S&P 500, comme au quatrième trimestre de 2023, où une meilleure croissance des bénéficiaires provenait principalement des magnifiques sept (avec Tesla remplacé par Eli Lilly).

Depuis fin décembre 2023, nous avons réalisé les transactions notables suivantes:

Nous avons légèrement augmenté notre exposition au secteur informatique en initiant des positions (midcap) chez SolarEdge (onduleurs solaires pour applications résidentielles et commerciales) et Alphawave (entreprise de propriété intellectuelle semi-conductrice), tout en augmentant notre pondération dans Apple (maintenant proche de 3% à la fin du trimestre) et Salesforce. En même temps, nous avons clôturé nos investissements dans Palo Alto et Keyence et réduit notre exposition envers Nvidia, Adobe et Accenture.

Dans le secteur de la santé, nous avons continué à augmenter notre poids dans Lonza, qui sera le principal bénéficiaire de l'Acte Biosecure, réaffirmé notre conviction en AstraZeneca et réduit nos investissements dans Abbott Labs et Intuitive Surgical (après une excellente performance) tout en sortant une petite participation dans Schrodinger.

Nous avons soldé d'autres petites positions restantes chez Chart Industries (qui rencontrera des obstacles dus à un moratoire sur les permis LNG), IPG Photonics, PDD Holdings et Guardant Health, ce qui nous laisse avec 76 positions à la fin du trimestre 2024.

Au premier trimestre, le groupe de placements PRISMA ESG Sustainable SOCIETY a réalisé une performance de +14,46% (en USD), supérieur à son indice de référence, le MSCI World Total Net Return (USD) ayant affiché une performance de +8,85%. La majorité des gains relatifs ont été réalisés durant les deux premiers mois du trimestre.

Le secteur de la santé a été de loin le plus performant, contribuant à plus de 0,5% de la performance relative par rapport au MSCI World, avec la majorité des performances provenant d'un bond de près de 50% dans le cours de l'action de Lonza, et une contribution importante de la part d'Intuitive Surgical et d'Ikon. Comme le trimestre dernier, seulement trois secteurs étaient en territoire négatif relatif, avec les services de communication notamment à cause de l'absence d'investissement dans Meta Platforms, et quelques pertes supplémentaires dues à Take Two Interactive et Nexon (tous deux des entreprises de jeux). Les meilleurs performeurs du trimestre ont été (encore) Nvidia et Vertiv, avec Lonza en troisième position. Les moins bons performeurs étaient Aixtron (impacté par l'annulation inattendue du projet microLED d'Apple), Meta (absence) et Baycurrent (des dépenses plus élevées de personnel/consultants affectant le résultat net).

Comparé aux perspectives du trimestre dernier, rien n'a vraiment changé; notre optimisme général sur les actions continue de gagner en traction pour de bonnes raisons et avec une participation plus large du marché par rapport au dernier trimestre, ce qui est un développement sain. Ainsi, nous répétons ce que nous avons dit la dernière fois (avec quelques variantes): malgré la récente hausse du marché et la vue consensuelle d'un atterrissage en douceur, nous sommes confiants que le reste de 2024 pourrait encore offrir des perspectives de hausse pour les marchés actions sur fond de signes tangibles de désinflation (aidés en outre par les gains de productivité entraînés par l'IA), des niveaux de valorisation attrayants (surtout mais pas uniquement dans l'espace des Smidcaps), des banques centrales accommodantes et des perspectives de croissance solide des bénéficiaires en 2024, par opposition à 2023.

Bien que les participants au marché restent hypnotisés par les taux d'intérêt et le moment où les banques centrales commenceront le cycle de baisse des taux, nous sommes d'avis que en 2024, ce sera un environnement fructueux pour la sélection de titres alors que le cycle de resserrement est terminé (et il s'agit plus de retour aux fondamentaux). De plus, ces considérations macroéconomiques ou de taux d'intérêt de haut niveau sont de moindre importance pour la performance des actions à long terme. En effet, nous restons convaincus d'investir à travers les sept thèmes (Security, O²&Ecology, Cloud & Digitalization, Industry 5.0, Elder & Wellbeing, TechMed and Young Generation) regroupés par l'acronyme SOCIETY comme un bon «cadre» pour surperformer les marchés sur une période raisonnable. Notre conviction est renforcée par un Free Cash-Flow Yield agrégé du portefeuille proche de celui du MSCI World, tout en investissant dans des entreprises de meilleure qualité (il est important de mentionner la trésorerie nette positive en agrégat!).

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 28.03.2024

Classe I: USD 1'313,41

Classe II: USD 1'314,73

Fortune sous gestion

USD 26,9 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

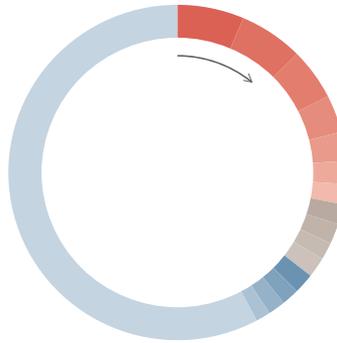
TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 1,41%

Classe II: 1,34%

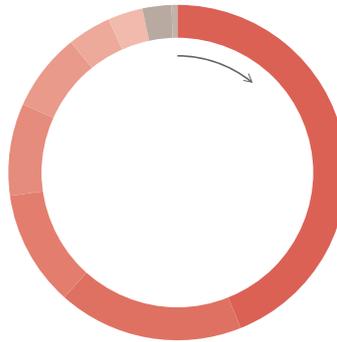
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



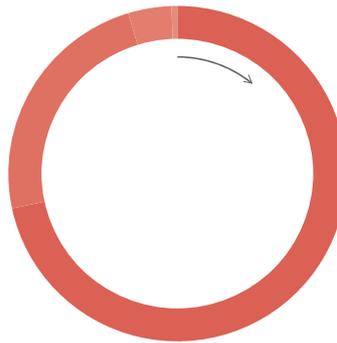
Microsoft Corporation	6,5%
Amazon.com, Inc.	6,0%
NVIDIA Corporation	5,1%
Alphabet Inc. Class A	3,6%
Apple Inc.	2,9%
Thermo Fisher Scientific Inc.	2,2%
Synopsys, Inc.	1,9%
Lonza Group AG	1,9%
Danaher Corporation	1,9%
DSM-Firmenich AG	1,8%
Uber Technologies, Inc.	1,8%
ASML Holding NV	1,8%
ASM International N.V.	1,8%
ServiceNow, Inc.	1,6%
Kerry Group Plc Class A	1,6%
Autres	57,6%

Répartition sectorielle



Technologie	43,8%
Santé	17,9%
Industries	11,1%
Consommation discrétionnaire	8,8%
Télécommunications	7,5%
Sociétés financières	4,3%
Matériaux de base	3,2%
Consommation non cyclique	2,8%
Cash	0,6%

Répartition géographique



Amérique du Nord	71,8%
Europe	23,4%
Asie	4,2%
Cash	0,6%

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 28.03.2024

Classe I: USD 1'313,41

Classe II: USD 1'314,73

Fortune sous gestion

USD 26,9 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

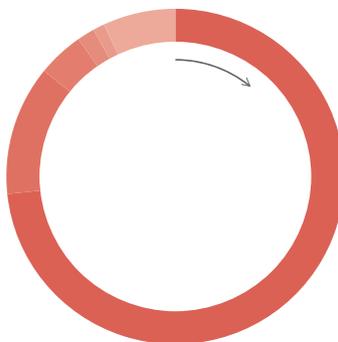
TER KGAST au 31.03.2023

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	73,3%
■ EUR	12,4%
■ GBP	4,6%
■ JPY	1,5%
■ HKD	1,1%
■ Autres	7,0%