

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 28.06.2024

Classe I: USD 1'363,14

Classe II: USD 1'364,68

Fortune sous gestion

USD 27,9 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

Alors que les dernières semaines du premier trimestre ont montré une amélioration de l'étendue du marché, le deuxième trimestre a vu une nette inversion de cette tendance. L'indice phare S&P500 a enregistré une performance totale de 4,3% (en USD) au cours du trimestre, mais les indices équivalents S&P500 à pondération égale, S&P400 (midcaps) et Russell2000 étaient tous en territoire négatif, démontrant la performance étroite et la domination liée à l'IA/aux sept magnifiques. De l'autre côté de l'Atlantique, l'Europe était également à la traîne avec une exception notable pour le CAC40, pour des raisons évidentes (auto-infligées). En termes de développements macroéconomiques, après quelques données d'inflation indésirables plus tôt dans l'année, les chiffres de l'inflation depuis mai évoluent dans la bonne direction, laissant entrevoir une forte probabilité de baisse des taux par la Fed après l'été (et rejoignant ainsi d'autres banques centrales dans le début du cycle de baisse des taux). En même temps, la dynamique économique perd de son élan, bien que ce ne soit pas alarmant avec des chiffres de l'emploi encore robustes. Pour l'instant, le marché américain continue de progresser, aidé par le supercycle mentionné de l'IA, et le marché interprétant des données économiques moins bonnes comme de bonnes nouvelles. Bien que les risques (géo)politiques soient souvent cités par les participants au marché comme une source potentielle de déraillement du marché, cela ne s'est pas avéré être le cas - à notre surprise - au cours des derniers trimestres/années. Plus important encore, la direction des marchés boursiers continue (et continuera, à notre avis) d'être déterminée par la domination de l'IA.

Depuis fin mars 2024, nous avons effectué les transactions notables suivantes:

Nous avons réduit notre exposition au secteur industriel en vendant nos positions dans Tomra (développement décevant des marges dans leur division recyclage) et Baycurrent, tout en réduisant nos poids dans Vertiv (après une performance remarquable), Beijer Ref, Kingspan et Rotork. L'ajustement de notre exposition industrielle est également cohérent avec la perte de dynamique économique/industrielle mentionnée ci-dessus.

Dans le secteur des technologies de l'information, nous avons vendu notre position dans Solaredge (demande finale persistante décevante pour les onduleurs solaires en Europe), tout en augmentant considérablement notre position dans Apple au début du trimestre, basée sur notre conviction d'un cycle de remplacement accéléré de l'iPhone. Nous avons initié une position dans SK Hynix (leader en mémoire haute bande passante, essentielle pour les puces IA) et ajouté à la fin du trimestre à certaines de nos positions existantes dans les logiciels (Adobe, Zscaler, Salesforce entre autres).

Dans le secteur de la santé, notre deuxième plus grande pondération sectorielle, nous avons quitté Doximity et IQVIA (préférant réinvestir dans un pair CRO - Contract Research Organization - à plus forte croissance, le trimestre prochain) et ajouté à notre position existante dans United Health après que le sentiment soit devenu trop négatif en raison d'une cyberattaque.

Dans d'autres secteurs, nous avons initié une position dans Novonosis (leader des solutions en biosciences), Duolingo.

Au deuxième trimestre, le groupe de placements PRISMA ESG Sustainable SOCIETY a réalisé une performance de 3,80% (en USD), soit 1,14% de mieux que le benchmark (MSCI World Total Return Net), avec la plupart des gains relatifs réalisés au mois de juin. La consommation discrétionnaire (CD) a été le secteur le plus performant (+90pb relatifs) principalement en raison de notre sous-pondération significative dans les domaines plus cycliques au sein de la CD et aidée par notre plus forte conviction dans Amazon (+15pb). La technologie de l'information (TI) était le deuxième secteur le plus performant contribuant à plus de 0,7% de performance relative, avec nos investissements dans les semi-conducteurs dans NVIDIA, ASM International, TSMC et Onto Innovation réalisant les meilleures performances (plus de 150pb relatifs combinés). Les moins performants dans les TI étaient SolarEdge, MongoDB et Lattice Semi. Les secteurs industriels, de la consommation de base et des services financiers ont légèrement sous-performé (moins de 1% combiné) et en termes d'exposition par capitalisation boursière, nos investissements dans les entreprises avec une capitalisation boursière inférieure à 5 milliards EUR étaient - sans surprise - des contributions négatives. Les meilleures performances du trimestre étaient (encore) Nvidia et Vertiv, avec Lonza à la troisième place. Les moins performants étaient Flywire (sentiment négatif lié aux visas étudiants), BakkaFrost (croissance des volumes légèrement inférieure) et SolarEdge (que nous avons vendu).

Comme mentionné dans la première partie, le marché américain continue de battre record après record. En ce qui concerne les perspectives macroéconomiques du deuxième semestre, la question clé est de savoir si la Fed pourra réussir un atterrissage en douceur (en tenant compte à la fois des données sur l'inflation et l'emploi) ou si la récente perte de dynamique économique est le premier symptôme de l'impact retardé du resserrement monétaire et donc indicatif de choses pires à venir. Nous restons dans le premier camp et continuons de défendre une année «grand-cru» pour les actions, principalement sur le dos d'un cycle de bénéfices sous-estimé (effet de levier opérationnel, dynamique des investissements en capital, supercycle IA...), quelque chose qui a été validé lors des dernières publications de résultats, et sur lequel nous avons insisté à de nombreuses reprises. Nous répétons donc ce que nous avons dit la dernière fois: malgré la récente hausse du marché et la vision consensuelle d'un atterrissage en douceur ou son absence, nous sommes confiants que le reste de 2024 pourrait encore offrir des opportunités pour les marchés actions grâce à des signes tangibles de désinflation (aidée par des gains de productivité liés à l'IA), des niveaux de valorisation attractifs (surtout mais pas seulement limités aux petites et moyennes capitalisations), des banques centrales accommodantes et des perspectives de croissance solide des bénéfices en 2024. Bien que les participants au marché restent fascinés par les taux d'intérêt et par le moment où la Fed commencera son cycle de baisse des taux, nous pensons qu'en 2024, ce sera un environnement propice à la sélection de titres alors que le cycle de resserrement est terminé (et qu'il s'agit plus de revenir aux fondamentaux), bien que l'étendue étroite ait été un vent contraire pour de nombreux gestionnaires de fonds. Nous restons convaincus que l'investissement à travers les sept thèmes (Security, O2&Ecology, Cloud & Digitalization, Industry 5,0, Elder & Wellbeing, TechMed and Young Generation) regroupés par l'acronyme SOCIETY est un bon «cadre» pour surperformer les marchés sur une période raisonnable.

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 28.06.2024

Classe I: USD 1'363,14

Classe II: USD 1'364,68

Fortune sous gestion

USD 27,9 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
détenation des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

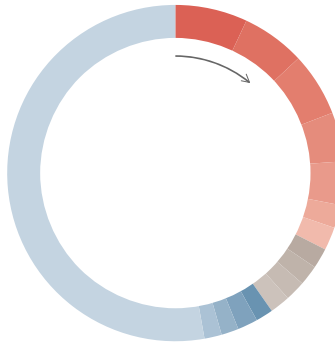
TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 1,41%

Classe II: 1,34%

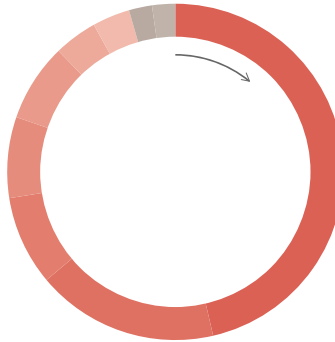
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



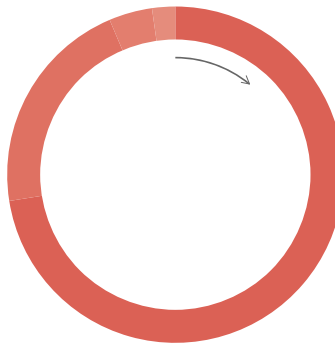
| | |
|-------------------------------|-------|
| Microsoft Corporation | 6,8% |
| NVIDIA Corporation | 6,4% |
| Amazon.com, Inc. | 6,1% |
| Apple Inc. | 4,6% |
| Alphabet Inc. Class A | 4,3% |
| Thermo Fisher Scientific Inc. | 2,2% |
| Danaher Corporation | 2,0% |
| ASML Holding NV | 2,0% |
| Synopsys, Inc. | 2,0% |
| ASM International N.V. | 2,0% |
| Uber Technologies, Inc. | 1,8% |
| DSM-Firmenich AG | 1,8% |
| Taiwan Semiconductor | 1,8% |
| ServiceNow, Inc. | 1,7% |
| Lonza Group AG | 1,6% |
| Autres | 52,9% |

Répartition sectorielle



| | |
|------------------------------|-------|
| Technologie | 46,4% |
| Santé | 17,6% |
| Consommation discrétionnaire | 8,4% |
| Télécommunications | 8,0% |
| Industries | 7,3% |
| Matériaux de base | 4,3% |
| Sociétés financières | 3,7% |
| Consommation non cyclique | 2,2% |
| Cash | 2,2% |

Répartition géographique



| | |
|------------------|-------|
| Amérique du Nord | 72,4% |
| Europe | 21,1% |
| Asie | 4,3% |
| Cash | 2,2% |

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 28.06.2024

Classe I: USD 1'363,14

Classe II: USD 1'364,68

Fortune sous gestion

USD 27,9 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

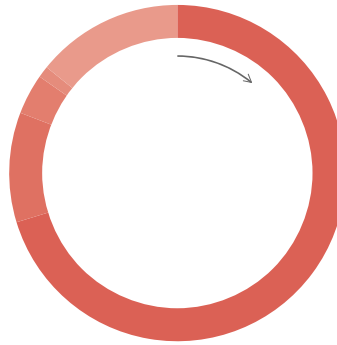
TER KGAST au 31.03.2023

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 | 70,3% |
| ■ EUR | 10,7% |
| ■ GBP | 3,9% |
| ■ JPY | 0,9% |
| ■ Autres | 14,3% |