

## 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 30.09.2024

Classe I: USD 1'383,55

Classe II: USD 1'385,29

### Fortune sous gestion

USD 28,4 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 31.03.2024

Classe I: 1,45%

Classe II: 1,40%

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 troisième trimestre a connu sa part de rebondissements avec des pics de volatilité au cours des premiers jours d'août et de septembre, une sous-performance relative significative des «Magnificent 7» (hors Meta), un sentiment de désenchantement vis-à-vis de la tendance de l'IA avec une faiblesse marquée de l'indice des semi-conducteurs (SOX), des tensions géopolitiques croissantes, des chiffres erratiques sur l'emploi mensuel aux États-Unis et une réduction spectaculaire de 50 points de base des taux par la Fed à la fin du trimestre. Pour rendre le trimestre encore plus mouvementé, de multiples mesures monétaires (et des mesures fiscales moins spectaculaires) ont été annoncées en Chine à la fin septembre pour contrer le spectre de la déflation et atteindre l'objectif sacrosaint de 5% de croissance du PIB d'ici la fin de l'année.

En ce qui concerne les actions, le S&P 500 a terminé ses neuf premiers mois de l'année avec sa meilleure performance depuis 1997 (> 20% en USD), mais avec des rotations prononcées sous la surface et une surperformance notable des secteurs défensifs (hors santé) durant le trimestre, par rapport aux secteurs cycliques. Avec une dynamique économique aux États-Unis qui montre peu de signes de ralentissement (à l'exception de certains marchés finaux manufacturiers) et une inflation se rapprochant doucement de 2%, la Fed reprend fermement le contrôle pour orchestrer un scénario d'atterrissage en douceur ou sans incident. De l'autre côté de l'Atlantique, la situation est plus compliquée, avec une décélération économique marquée, notamment en Allemagne, une incertitude politique en France et une BCE qui aurait dû être plus décisive (en ce qui concerne les baisses de taux d'intérêt). La saison des résultats du troisième trimestre approche et, contrairement au deuxième trimestre, la barre à dépasser semble plus basse (étant donné que davantage de révisions à la baisse des BPA sont attendues avant cette saison des résultats trimestriels). Cela dit, les attentes de croissance des BPA pour 2025 aux États-Unis restent en territoire à deux chiffres.

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

Nous avons réduit notre exposition au secteur de la santé en diminuant nos positions dans AstraZeneca (en raison de difficultés rencontrées dans son partenariat en oncologie avec Daiichi Sankyo), Stryker, Lonza et Intuitive Surgical (tous trois après une performance exceptionnelle), tout en modifiant notre préférence dans le domaine du diabète GLP-1 en réduisant notre position dans Novo Nordisk et en initiant une position dans Eli Lilly. Les deux continueront à dominer ce marché, mais Eli Lilly a clairement mieux géré l'approvisionnement et sera le premier à commercialiser une variante orale.

Dans le secteur des technologies de l'information, nous avons vendu notre position dans Vitec, tout en augmentant notre position dans ASML à la fin du trimestre, après une sous-performance inhabituelle du cours de l'action pour une entreprise de cette qualité. Nous avons initié une position dans Disco (leader du marché dans la découpe et le meulage de wafers, essentiels pour les puces IA) et dans Insyde Software (également leader dans son domaine, à savoir les logiciels de firmware pour détecter les problèmes matériels dans les PC et les serveurs).

Dans le secteur industriel, nous avons vendu Spirax Sarco, car 2025 sera au mieux une année de transition, et nous avons initié une position dans Topbuild, qui sert le marché de l'isolation résidentielle aux États-Unis, lequel bénéficiera de vents favorables structurels (davantage de mises en chantier en raison d'un déficit structurel et de codes de construction plus stricts pour l'efficacité énergétique).

Au troisième trimestre, le groupe de placements PRISMA ESG Sustainable SOCIETY a réalisé une performance de 1,51% (en USD), contre 6,36% pour son benchmark, le MSCI World Total Net Return; la majorité des pertes relatives s'étant produites sur une courte période, du 15 juillet à la mi-août. Le secteur des technologies de l'information (IT) a été le plus mauvais performeur (-300 points de base en relatif), principalement en raison de notre surpondération importante dans les semi-conducteurs (et en particulier les entreprises d'équipements pour semi-conducteurs), bien que certaines entreprises de taille moyenne dans les logiciels aient relativement bien performé (notamment Dynatrace et Varonis). Le secteur industriel a été le deuxième pire performeur, sous-performant de plus de 0,6% par rapport à l'indice de référence, avec un ensemble hétéroclite d'entreprises (Core&Main, Shoals Tech, Symbolic, Uber) expliquant cette sous-performance. Les biens de consommation de base et la santé ont légèrement surperformé (à hauteur de 25 points de base) et, contrairement au deuxième trimestre, nos investissements dans des entreprises dont la capitalisation boursière est supérieure à 10 milliards EUR ont été un facteur de contre-performance. Les meilleurs performeurs du trimestre ont été des titres défensifs comme DSM Firmenich et Corbion. Les plus mauvais performeurs ont été ASM International (bien qu'ils aient encore une très bonne performance depuis le début de l'année), Synopsis (l'acquisition d'Ansys n'est toujours pas finalisée) et CrowdStrike (nous avons augmenté notre participation après une mise à jour logicielle ratée).

Comme déjà mentionné dans la première partie, en particulier le marché américain continue de battre record après record, les doutes sur la capacité de la Fed à orchestrer un atterrissage en douceur ayant disparus (comme nous l'avions discuté dans notre présentation des perspectives pour le deuxième trimestre). En conséquence, une année exceptionnelle pour les actions est en train de se dessiner (si ce n'était déjà le cas), avec le «Fed put» en place, rappelant les similitudes avec le cycle de baisse des taux de la Fed du milieu des années 1990. Curieusement, à l'époque - juste autour de la première baisse de taux de la Fed - le secteur des technologies de l'information avait également sous-performé de manière significative pendant une brève période (près de 20%), pour ensuite surperformer pendant plusieurs années. Comme mentionné plus haut, le sentiment vis-à-vis de l'IA s'est détérioré cet été, ce qui, à notre avis, représente un point d'entrée intéressant pour ceux qui ont manqué cette tendance structurelle sans équivoque. Nous sommes d'avis que nous sommes bien positionnés pour capitaliser sur cette révolution unique en son genre de manière diversifiée, avec des gagnants confirmés et futurs (via des entreprises de taille moyenne) et à travers différents secteurs (pas seulement ceux liés à l'IT). Cette philosophie d'investissement s'aligne sur la manière dont nous gérons le mandat en investissant dans sept thèmes (Sécurité, O<sup>2</sup> & Écologie, Cloud & Digitalisation, Industrie 5.0, Bien-être et Longévité, TechMed et Jeune Génération) regroupés sous l'acronyme SOCIETY.

**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 30.09.2024**

Classe I: USD 1'383,55

Classe II: USD 1'385,29

**Fortune sous gestion**

USD 28,4 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

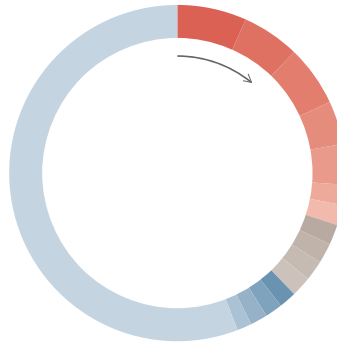
**TER KGAST au 31.03.2024**

Classe I: 1,45%

Classe II: 1,40%

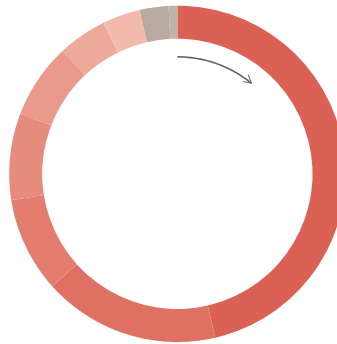
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

**Positions principales**



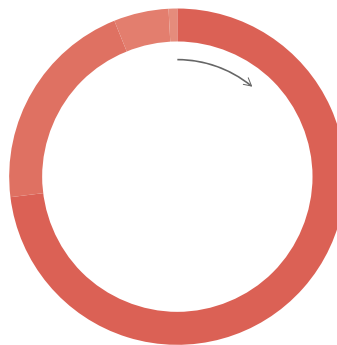
Microsoft Corporation	6,6%
NVIDIA Corporation	5,7%
Amazon.com, Inc.	5,7%
Apple Inc.	4,2%
Alphabet Inc. Class A	3,8%
ASML Holding NV	2,1%
Thermo Fisher Scientific Inc.	2,0%
NOVONESIS 'B'	1,9%
Abbott Laboratories	1,9%
Danaher Corporation	1,9%
Taiwan Semiconductor	1,9%
ASM International N.V.	1,8%
Synopsys, Inc.	1,7%
ServiceNow, Inc.	1,6%
DSM-Firmenich AG	1,6%
Autres	55,7%

**Répartition sectorielle**



Technologie	46,3%
Santé	16,8%
Consommation discrétionnaire	9,2%
Industries	8,4%
Télécommunications	7,3%
Matériaux de base	4,8%
Sociétés financières	3,7%
Consommation non cyclique	2,7%
Cash	0,7%

**Répartition géographique**



Amérique du Nord	73,1%
Europe	20,7%
Asie	5,5%
Cash	0,7%

**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 30.09.2024**

Classe I: USD 1'383,55

Classe II: USD 1'385,29

**Fortune sous gestion**

USD 28,4 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

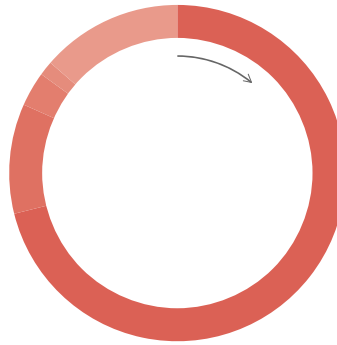
**TER KGAST au 31.03.2024**

Classe I: 1,45%

Classe II: 1,40%

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	71,2%
■ EUR	10,5%
■ GBP	3,4%
■ JPY	1,5%
■ Autres	13,5%