

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Actions

Gestion déléguée / gérant

Decalia SA, Genève

Banque dépositaire

UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur

UBS Switzerland AG, 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 31.12.2024

Classe I: USD 1'385,12

Classe II: USD 1'387,03

Fortune sous gestion

USD 32,4 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.

Commentaire du gérant

Le quatrième trimestre a été dominé par les élections américaines et la dissipation de l'incertitude électorale, ce qui a entraîné une surperformance significative des marchés américains par rapport aux autres grands marchés mondiaux. Ainsi, le S&P500 a enregistré une performance annuelle consécutive de plus de 20%, une situation inédite depuis 1997. L'agenda inflationniste de Trump, couplé à des chiffres d'inflation plus proches de 3% que de 2%, a provoqué une forte hausse des taux à 10 ans, entraînant des disparités de performances entre les secteurs.

Le sentiment autour de la tendance de l'IA s'est amélioré avec certains changements de dynamique, par exemple, les bénéficiaires présumés du logiciel en lien avec l'IA ont surperformé. Cela a accentué les disparités sectorielles. Parmi les «Mag7», Tesla s'est distingué, grâce à l'implication de Musk dans les politiques économiques de Trump, mais aussi en raison d'attentes élevées sur les véhicules autonomes.

Après une réduction surprise des taux de 50 points de base en septembre, la Réserve fédérale a effectué deux nouvelles baisses en novembre et décembre, bien que de manière prudente, comme en témoigne la remontée de la courbe des taux («dot plot»). L'indicateur de récession connu sous le nom de «Sahm's rule», utilisé pendant l'été pour signaler un affaiblissement du marché du travail, est aujourd'hui largement dépassé. Le dernier rapport sur l'emploi semble clore la possibilité de plus de deux baisses de taux en 2025, si tant est qu'elles aient lieu.

Depuis fin septembre 2024, nous avons effectué les transactions suivantes:

- Secteur IT: Nous avons réalisé des profits sur Apple tout en augmentant nos positions dans les semi-conducteurs avec Besi, Marvell Tech, TSMC et Monolithic Power. Dans le secteur des logiciels, qui a bien performé durant le trimestre, nous avons renforcé notre exposition à Salesforce, bénéficiaire de l'automatisation, tout en réduisant nos positions sur Adobe et ServiceNow en raison de leurs multiples élevés. Nous avons initié de nouvelles positions dans Rubrik (leader en cybersécurité), Astera Labs (infrastructure IA) et Mirion Tech (détection de la radioactivité). Ces trois titres ont figuré parmi les 10 plus grands contributeurs positifs du trimestre.
- Mag7: La plus grande modification concerne une augmentation significative de notre position dans Alphabet, jugé sous-évalué par rapport à Tesla en raison de la faible valorisation attribuée à sa division autonome Waymo.
- Nouvelles positions: Nous avons investi dans Springer Nature (éditeur académique), Applied Industrial Tech (ingénierie des processus), LSEG (propriétaire majeur de données en temps réel et partenaire de Microsoft), Spotify (effet de levier opérationnel sous-estimé) et Bonesupport (technologie médicale en forte croissance). Nous avons cédé nos positions dans Fineco, Bytes, Corbion, Accenture et Symbotic.

Au quatrième trimestre, le groupe de placements PRISMA ESG Sustainable SOCIETY a réalisé une performance de 0,13% (en USD), contre -0,16% pour son benchmark, le MSCI World Total Net Return. Le secteur de la santé a été le moins performant (-60 points de base), en raison des contre-performances des sociétés de CRO et d'outils de sciences de la vie comme ICON, Danaher et Thermo Fisher.

Le secteur des matériaux a également sous-performé de plus de 0,5% par rapport à l'indice, avec des performances décevantes de DSM Firmenich et Novonosis, dues aux craintes d'un ralentissement économique et à des comparaisons exigeantes pour 2025.

Le secteur des technologies de l'information a surperformé de 125 points de base, grâce aux nouveaux titres intégrés au portefeuille et aux bénéficiaires de l'IA comme Marvell Tech, TSMC et Salesforce. Les détériorations ont été observées dans les équipements semi-conducteurs avec ASM International, ASML, Monolithic Power et MongoDB. Les meilleures performances du trimestre proviennent d'Amazon, Astera Labs et Marvell Tech, tandis que les moins bonnes proviennent de Novonosis, DSM Firmenich et Tesla (non détenue en portefeuille).

En entrant en 2025, nous adoptons une approche plus prudente en raison des taux d'intérêt élevés et d'un positionnement plus optimiste des stratèges par rapport aux deux dernières années. Toutefois, nous estimons que le cycle de productivité, particulièrement aux États-Unis, est encore sous-estimé et pourrait entraîner une croissance des bénéfices plus importante. Les politiques de déréglementation de Trumponomics et la supercycle de l'IA restent les principaux moteurs de cette conviction.

Nous pensons être bien positionnés pour tirer parti de cette révolution sans précédent de manière diversifiée, en s'appuyant sur des entreprises leaders et des midcaps prometteuses dans plusieurs secteurs, au-delà de l'informatique. L'élargissement de la participation aux actions créera un environnement favorable pour les gérants actifs comme nous, qui suivons une approche équilibrée et axée sur la conviction avec notre expertise multi-thématique regroupée sous l'acronyme SOCIETY.

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Actions

Gestion déléguée / gérant

Decalia SA, Genève

Banque dépositaire

UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur

UBS Switzerland AG, 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 31.12.2024

Classe I: USD 1'385,12

Classe II: USD 1'387,03

Fortune sous gestion

USD 32,4 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

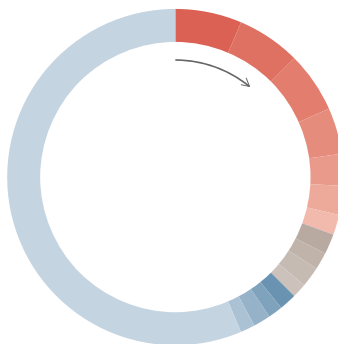
TER KGAST au 31.03.2024

Classe I: 1,45%

Classe II: 1,40%

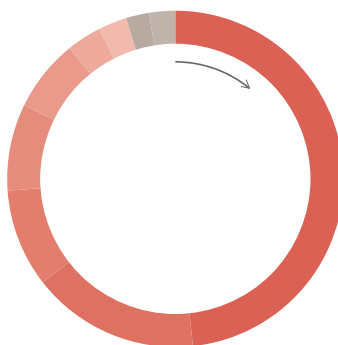
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



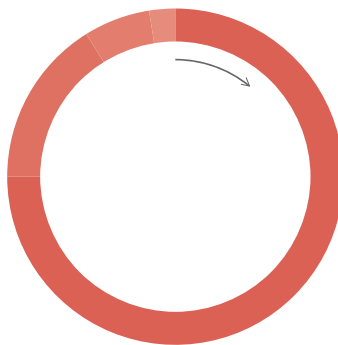
Microsoft Corporation	6,5%
NVIDIA Corporation	6,1%
Amazon.com, Inc.	5,7%
Alphabet Inc. Class A	4,7%
Apple Inc.	3,0%
Taiwan Semiconductor	2,7%
Abbott Laboratories	2,0%
Thermo Fisher Scientific Inc.	1,9%
Marvell Technology, Inc.	1,8%
ASM International N.V.	1,7%
MIRION TECH 'A'	1,6%
Salesforce, Inc.	1,6%
Kerry Group Plc Class A	1,5%
Danaher Corporation	1,5%
UnitedHealth Group Incorporated	1,5%
Autres	56,4%

Répartition sectorielle



Technologie	48,5%
Santé	15,9%
Télécommunications	9,5%
Consommation discrétionnaire	8,5%
Industries	7,0%
Sociétés financières	3,2%
Consommation non cyclique	2,8%
Matériaux de base	2,2%
Cash	2,5%

Répartition géographique



Amérique du Nord	74,9%
Europe	16,3%
Asie	6,3%
Cash	2,5%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Actions

Gestion déléguée / gérant

Decalia SA, Genève

Banque dépositaire

UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur

UBS Switzerland AG, 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 31.12.2024

Classe I: USD 1'385,12

Classe II: USD 1'387,03

Fortune sous gestion

USD 32,4 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

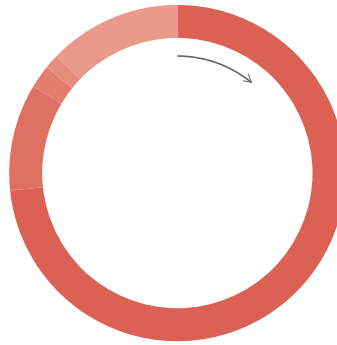
TER KGAST au 31.03.2024

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	73,4%
■ EUR	10,1%
■ GBP	2,5%
■ JPY	1,4%
■ Autres	12,7%