

## 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, LSEG, Bloomberg,  
Morningstar et PRISMA Fondation

### Prix d'émission

USD 1'000

### VNI au 30.09.2025

Classe I: USD 1'612,37

Classe II: USD 1'615,20

### Fortune sous gestion

USD 41,3 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 31.03.2025

Classe I: 1,25%

Classe II: 1,20%

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 de nouveau été bon (et moins erratique) sur le plan de la performance, avec une surperformance notable des marchés asiatiques (suivis par le Nasdaq et les petites capitalisations américaines), tandis que les indices européens (en moyenne +4% en USD) ont sous-performé le MSCI World net return.

La bonne tenue des marchés actions a été soutenue par une résilience générale de la croissance, malgré un affaiblissement marqué du marché du travail américain, alors que l'impact des droits de douane s'est révélé moins négatif que prévu par de nombreux investisseurs au début du deuxième trimestre.

Le double mandat de la Fed a été déclenché en septembre: les fragilités du marché de l'emploi américain, combinées aux pressions répétées de l'administration Trump, ont conduit la Fed à abaisser ses taux en septembre, et ce pour la première fois en 2025. Cette décision a soutenu les petites capitalisations américaines, mais encore davantage l'or, dont la performance au cours du trimestre a éclipsé celle de toutes les autres classes d'actifs.

Cependant, tout n'a pas été positif: les craintes budgétaires en Europe ont pesé sur les obligations longues, notamment en France, tandis qu'aux États-Unis, un «shutdown» gouvernemental n'a pas été évité à la fin du trimestre. Ces deux éléments ont naturellement renforcé l'attrait pour l'or.

En fin de trimestre, le MSCI World net return (en USD) affichait une hausse de +7,3%, avec des surperformances sectorielles dans les services de communication (+16%) et les technologies de l'information (+10%), tandis que les matériaux (-7%) et les financières (-2%) figuraient parmi les principaux retardataires.

Depuis fin juin 2025, nous avons réalisé les transactions notables suivantes:

- Parmi les «Mag-7», nous avons augmenté nos positions dans Apple et Alphabet, tout en réduisant celles dans Nvidia et Microsoft.

Dans le domaine technologique, et plus précisément au sein de notre cadre d'investissement en intelligence artificielle (IA), nous restons vigilants sur les sociétés de logiciels applicatifs, tout en renforçant notre exposition aux sociétés d'infrastructure logicielle (avec une nouvelle position dans MongoDB).

Nous avons également augmenté nos positions dans les entreprises de semi-conducteurs (notamment en raison d'un cycle de mémoire florissant) et ouvert une nouvelle position en cybersécurité, Sailpoint, tout en réalisant des bénéfices sur Cyberark, récemment rachetée par Palo Alto Networks.

- Dans le secteur de la santé, nous avons cédé nos positions dans United Health et Chemed (en raison de préoccupations réglementaires américaines), tout en initiant de nouvelles positions dans:

- Inspire Medical (dispositif de neurostimulation innovant contre l'apnée du sommeil),
- Hinge Health (application logicielle pour la physiothérapie à distance),
- Galderma (leader en dermatologie).

Nous avons également renforcé nos positions existantes dans Thermo Fisher et Danaher.

- Certaines valeurs vedettes depuis le début de l'année (Credo Tech, Robinhood, Vertiv) ont été fortement allégées, le produit ayant été réinvesti dans des sociétés délaissées à tort, telles que Marvell Tech (ASICs), AAON (solutions de refroidissement pour datacenters) et Kingspan.

- Enfin, nous avons vendu nos dernières positions dans Paypal, Aixtron, LSEG et Synopsys.

Au troisième trimestre, le groupe de placements PRISMA ESG Sustainable SOCIETY (Classe II) a enregistré une performance de +7,40% (en USD), légèrement au-dessus de son indice de référence, le MSCI World Net Total Return.

Le secteur des services de communication a été le meilleur contributeur (+75 pbs en relatif), principalement grâce à Alphabet, désormais reconnu comme un acteur clé de l'IA. Le secteur industriel a également bien performé (+45 pbs en relatif), soutenu par Vertiv et AAON, deux sociétés exposées aux datacenters. Les matériaux ont en revanche été le plus mauvais sous-secteur (-50 pbs), du fait d'une dévalorisation injustifiée de sociétés comme DSM Firmenich et Novonosis. Le secteur de la consommation discrétionnaire a aussi sous-performé le benchmark, en raison de l'absence de position sur Tesla. Les meilleures performances ont été enregistrées par Alphabet, Alibaba et TSMC, tandis que les moins bonnes provenaient de Tesla, Kerry Group et Apple.

Le contexte de marché actuel reste étroit en termes d'amplitude de performance, l'IA demeurant le principal moteur. Les marchés sont fortement orientés par le momentum, tant à la hausse qu'à la baisse. Il est donc essentiel, dans la construction du portefeuille, de rester exposé à l'IA de manière diversifiée, tout en demeurant attentif aux secteurs à contre-courant, en attendant patiemment un catalyseur notable.

Nous pensons que le secteur de la santé a trouvé un tel catalyseur avec l'accord conclu entre Pfizer et l'administration Trump, ouvrant la voie à de nouvelles opérations de fusion-acquisition et incitant les entreprises pharmaceutiques à réinvestir dans la R&D et les dépenses d'investissement, ce qui est positif pour l'ensemble de la chaîne de valeur pharma et biotech. Nous prévoyons donc d'augmenter notre exposition à la santé dans un avenir proche, ce secteur restant l'un des plus innovants.

Enfin, nous restons confiants dans notre capacité à surperformer sur le long terme grâce à nos sept thèmes d'investissement regroupés sous l'acronyme SOCIETY:

- Security (sécurité),
- O<sup>2</sup> & Ecology (écologie et durabilité),
- Cloud & Digitalization (numérisation),
- Industry 5,0,
- Elder & Wellbeing (bien-être et vieillissement),
- TechMed,
- Young Generation (nouvelles générations).

Concernant l'IA, nous estimons être bien positionnés pour tirer parti de cette révolution unique, de manière diversifiée, avec des gagnants établis et émergents (notamment parmi les Mid-Caps) et dans plusieurs secteurs, pas seulement dans les technologies de l'information.

**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, LSEG, Bloomberg,  
Morningstar et PRISMA Fondation

**Prix d'émission**

USD 1'000

**VNI au 30.09.2025**

Classe I: USD 1'612,37

Classe II: USD 1'615,20

**Fortune sous gestion**

USD 41,3 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

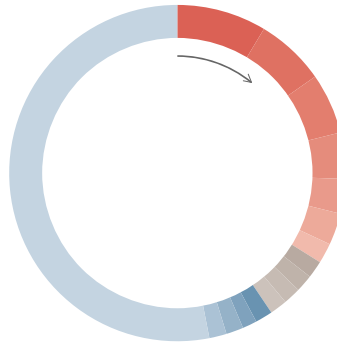
**TER KGAST au 31.03.2025**

Classe I: 1,25%

Classe II: 1,20%

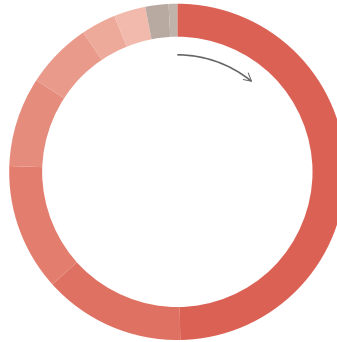
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

**Positions principales**



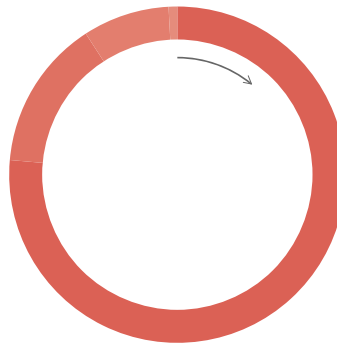
NVIDIA Corporation	8,5%
Microsoft Corporation	6,9%
Alphabet Inc. Class A	5,7%
Amazon.com, Inc.	4,4%
Taiwan Semiconductor	3,4%
Apple Inc.	3,1%
Danaher Corporation	1,8%
Thermo Fisher Scientific Inc.	1,8%
Lonza Group AG	1,7%
Take-Two Interactive Software, Inc.	1,6%
Broadcom Inc.	1,6%
Marvell Technology, Inc.	1,6%
Oracle Corporation	1,6%
MIRION TECH 'A'	1,5%
AstraZeneca PLC	1,5%
Autres	53,2%

**Répartition sectorielle**



Technologie	49,7%
Santé	13,6%
Télécommunications	12,1%
Consommation discrétionnaire	8,8%
Industries	6,4%
Consommation non cyclique	3,2%
Matériaux de base	3,1%
Sociétés financières	2,2%
Cash	0,9%

**Répartition géographique**



Amérique du Nord	76,3%
Europe	14,6%
Asie	8,2%
Cash	0,9%

**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, LSEG, Bloomberg,  
Morningstar et PRISMA Fondation

**Prix d'émission**

USD 1'000

**VNI au 30.09.2025**

Classe I: USD 1'612,37

Classe II: USD 1'615,20

**Fortune sous gestion**

USD 41,3 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

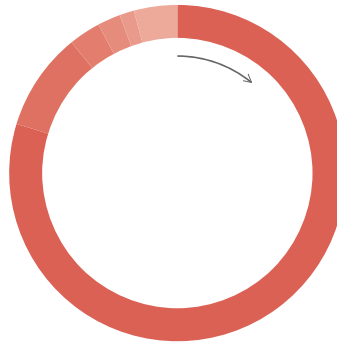
**TER KGAST au 31.03.2025**

Classe I: 1,25%

Classe II: 1,20%

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	79,7%
■ EUR	9,5%
■ HKD	3,1%
■ CHF	2,0%
■ GBP	1,5%
■ Autres	4,1%