

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

BDO SA

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

SIX Financial Information, LSEG,
Bloomberg, Morningstar et PRISMA
Fondation

Prix d'émission

USD 1'000

VNI au 31.12.2025

Classe I: USD 1'638,46

Classe II: USD 1'641,55

Fortune sous gestion

USD 32,6 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 quatrième trimestre a de nouveau été positif du point de vue de la performance, avec une surperformance notable du Japon (en particulier en octobre, lorsque la «fiscal hawk» Sanae Takaichi est devenue Première ministre) ainsi que des indices européens (+/-3%), tandis que le secteur des technologies de l'information a entraîné une légère sous-performance des marchés américains. Les mêmes ingrédients «Goldilocks» qu'au troisième trimestre continuent de soutenir la hausse des marchés (avec un regain de dynamisme budgétaire au début de 2026), bien que ponctués de brèves périodes de volatilité, principalement liées aux inquiétudes concernant l'IA et de nouvelles attentes d'assouplissement des banques centrales.

Concernant l'IA, deux épisodes de tensions ont été observés au cours du trimestre, entraînant une dégradation à deux chiffres des multiples de valorisation (P/E) de l'ensemble du complexe IA en fin de période. Contrairement aux précédentes «secousses» liées à l'IA (comme Deepseek, qui avait constitué une perturbation majeure), la correction a cette fois été beaucoup plus sélective: les préoccupations concernant le financement et un possible déplacement du leadership des grands modèles de langage (en faveur d'Alphabet) ont émergé, pénalisant les entreprises d'infrastructures IA fortement endettées et/ou les bénéficiaires d'OpenAI.

Depuis la fin septembre 2025, nous avons effectué les transactions notables suivantes:

- Parmi les valeurs du «Mag 7», nous avons légèrement renforcé nos positions sur Amazon, tout en réduisant nos investissements dans Nvidia, Alphabet, Apple et Microsoft. Dans le secteur technologique, nous avons accru notre exposition aux semi-conducteurs en augmentant nos positions existantes et en initiant une position dans Nova (semi-conducteurs «back-end» spécialisés dans la métrologie), convaincus que les dépenses d'investissement du secteur surprendront à la hausse. Cela ne sera pas uniquement dû à un cycle favorable de la mémoire (comme mentionné le trimestre précédent), mais également à l'amélioration des perspectives de deux grands acteurs traditionnels des capex: Intel et Samsung. Toujours dans l'IT, nous avons cédé nos positions dans Oracle, Varonis et CyberArk (rachat finalisé par Palo Alto), et initié de nouvelles positions dans Macom (semi-conducteurs analogiques exposés aux centres de données et à la défense), Snowflake (logiciels d'infrastructure IA) et Rambus (interfaces mémoire).
- Dans le secteur de la santé, nous avons cédé Intuitive Surgical, principalement pour des raisons de valorisation, tout en initiant une nouvelle position dans Argenx (société biopharmaceutique spécialisée dans les maladies neuromusculaires auto-immunes, disposant d'un pipeline riche). Nous avons également renforcé nos positions existantes dans Galderma et Edwards Lifesciences, tout en prenant des bénéfices sur Inspire Medical et AstraZeneca.
- Enfin, nous avons vendu nos participations restantes dans Robinhood, Ceres Power et Deckers Outdoor, et initié deux nouvelles positions: CATL (leader chinois des batteries) et Figure Tech (société de technologie financière utilisant la blockchain pour bouleverser le marché américain du crédit HELOC).

Au quatrième trimestre, le groupe de placements PRISMA ESG Sustainable SOCIETY (Classe II) a enregistré une performance de +1,63% (en USD), une performance inférieure à celle de son indice de référence, le MSCI World Total Net Return (+3,12%).

Le secteur des services de communication a été de nouveau le secteur le plus performant (+40 pdb en relatif), principalement grâce à Alphabet, dont le nouveau modèle de langage Gemini 3 gagne des parts de marché. Le secteur de la santé a été le deuxième meilleur contributeur, soutenu par nos deux sociétés d'outils pour les sciences de la vie (Danaher et Thermo Fisher) ainsi que par AstraZeneca.

Le secteur des technologies de l'information a été de loin le moins performant (-70 pdb), en raison de la poursuite de la dégradation des valorisations de sociétés de logiciels telles que Microsoft, ServiceNow et Zscaler. Les financières ont également sous-performé par rapport à l'indice, les banques traditionnelles européennes (dans lesquelles nous ne sommes pas investis) continuant d'afficher de bons résultats.

Comme mentionné précédemment, l'année 2026 a bien commencé: des vents porteurs reflationnistes des deux côtés de l'Atlantique (ainsi qu'au Japon) soutiennent les actifs réels tels que les actions, avec une participation de plus en plus large des marchés boursiers. Le principal point de vigilance, au-delà de niveaux de valorisation relativement élevés, réside dans le fait que le consensus de marché est fortement aligné sur ce scénario «Goldilocks». Toutefois, les moteurs favorables sont actuellement si nombreux — notamment la possibilité d'un soutien budgétaire supplémentaire de l'administration Trump visant à améliorer le pouvoir d'achat du consommateur américain afin de «sécuriser» les élections de mi-mandat — que nous n'adopterions pas une position contraire ou moins consensuelle, du moins au premier semestre.

Certaines de nos convictions de long terme, telles que les valeurs de petite et moyenne capitalisation (en particulier les plus cycliques), devraient continuer à rattraper leur retard, soutenues par les impulsions budgétaires et des niveaux de valorisation historiquement bas. Nos investissements dans l'IA, après une décompression significative des multiples sur trois mois, devraient commencer à refléter une meilleure dynamique de croissance des bénéfices et des perspectives plus solides, à mesure que les fondamentaux prennent le dessus sur le sentiment actuellement morose entourant l'IA (à quelques exceptions près).

Le secteur de la santé a amorcé un retournement et demeure un domaine dans lequel nous souhaitons accroître notre exposition. Nous attendons par ailleurs patiemment des catalyseurs pour nos investissements dans les logiciels et les ingrédients alimentaires afin d'augmenter ces positions. Ainsi, le fonds, grâce à son approche «barbell» et à une construction de portefeuille robuste, offre des perspectives d'investissement attractives pour nos investisseurs.

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

BDO SA

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

SIX Financial Information, LSEG,
Bloomberg, Morningstar et PRISMA
Fondation

Prix d'émission

USD 1'000

VNI au 31.12.2025

Classe I: USD 1'638,46

Classe II: USD 1'641,55

Fortune sous gestion

USD 32,6 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

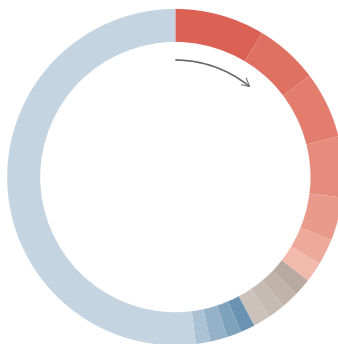
TER KGAST au 31.03.2025

Classe I: 1,25%

Classe II: 1,20%

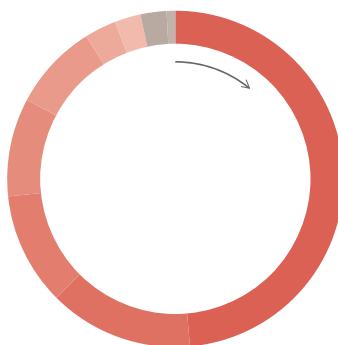
Avertissement: bien que les données aient été obtenues
auprès de sources considérées comme fiables, Prisma
Fondation ne donne aucune garantie quant à leur
fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances
passées ne sont pas une garantie des performances
futures.

Positions principales



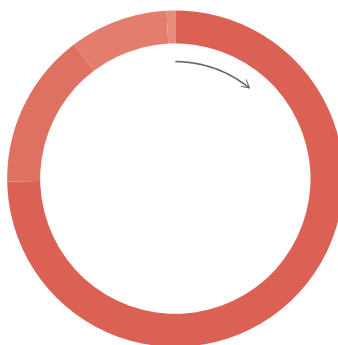
NVIDIA Corporation	8,5%
Alphabet Inc. Class A	6,3%
Microsoft Corporation	6,3%
Amazon.com, Inc.	5,8%
Taiwan Semiconductor	4,3%
Apple Inc.	2,6%
Danaher Corporation	1,8%
Edwards Lifesciences Corporation	1,7%
Thermo Fisher Scientific Inc.	1,7%
Lonza Group AG	1,7%
Broadcom Inc.	1,5%
MIRION TECH 'A'	1,5%
SK HYNIX INCORPORATED	1,5%
Take-Two Interactive Software, Inc.	1,4%
Core & Main, Inc. Class A	1,4%
Autres	52,1%

Répartition sectorielle



Technologie	48,6%
Santé	14,0%
Télécommunications	10,8%
Consommation discrétionnaire	9,4%
Industries	8,4%
Consommation non cyclique	2,9%
Sociétés financières	2,6%
Matériaux de base	2,3%
Cash	1,0%

Répartition géographique



Amérique du Nord	74,6%
Europe	15,1%
Asie	9,3%
Cash	1,0%

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

BDO SA

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

SIX Financial Information, LSEG,
Bloomberg, Morningstar et PRISMA
Fondation

Prix d'émission

USD 1'000

VNI au 31.12.2025

Classe I: USD 1'638,46

Classe II: USD 1'641,55

Fortune sous gestion

USD 32,6 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

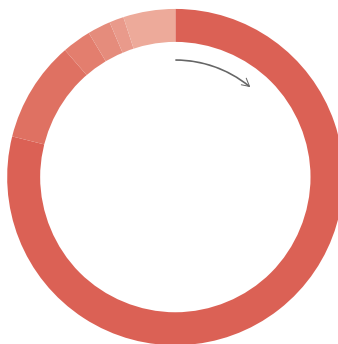
TER KGAST au 31.03.2025

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	78,9%
■ EUR	9,8%
■ CHF	2,7%
■ HKD	2,2%
■ KRW	1,5%
■ Autres	4,9%