

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Produits Alternatifs

Gestion déléguée / gérant

Banca del Ceresio, Lugano

Banque dépositaire

Banca del Ceresio, Lugano

Administrateur

CACEIS (Switzerland) SA

Distributeur

Key Investment Services (KIS) SA,
Morges

Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe I: 124897317

Classe II: 124897318

Classe III: 124897319

Ticker Bloomberg

Classe I: PRIMGHD SW

Classe II: PRIMGHC SW

Classe III: PRIMGHE SW

Code ISIN

Classe I: CH1248973179

Classe II: CH1248973187

Classe III: CH1248973195

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

30 juin 2023

Date de fin d'exercice

31 mars

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.09.2023

Classe III: CHF 1'004,46

Fortune sous gestion

CHF 51,2 mio

Liquidité

mensuelle

Délai de souscription

7 jours ouvrés avant le premier jour
ouvré de chaque mois

Délai de rachat de parts

préavis de 90 jours calendaires

Date de règlement / souscription

5 jours ouvrés avant le premier jour
ouvré du mois

Date de règlement / rachat de parts

90% dans les 30 jours calendaires
après la publication de la VNI; solde
dans les 30 jours calendaires suivants

TER KGAST ex ante (hors fonds-cibles)

Classe I: 1,11%

Classe II: 1,03%

Classe III: 0,83%

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

La croissance mondiale demeure à la fois résiliente et montre des signes divergents. L'activité manufacturière est faible, mais tend à se stabiliser. L'essor de l'activité des services commence à s'estomper, reflétant la normalisation tant attendue des dépenses de services. L'économie américaine continue de défier la gravité, montrant une dynamique de croissance généralisée. Hors États-Unis et Japon, les indicateurs économiques se sont montrés plus modérés, en particulier dans la zone euro et en Chine, deux économies particulièrement exposées à la santé du segment manufacturier. Les banques centrales adoptent une posture «attentiste», maintenant les taux «plus élevés pour plus longtemps», dans un contexte d'inflation toujours au-dessus de leur objectif et de résilience économique persistante face au ralentissement de la croissance des bénéfices et à la hausse des taux d'intérêt. La politique budgétaire reste accommodante. Dans le contexte actuel de risque géopolitique accru, les dépenses liées à la défense et à la transition énergétique sont appelées à augmenter. Sur les marchés financiers, les obligations ont globalement chuté au dernier trimestre, en raison de données d'activité plus solides, des banques centrales plus restrictives et des largesses budgétaires. Le dollar s'est renforcé, soutenu par une croissance américaine plus forte, tandis que les marchés boursiers ont été modérément négatifs, les taux d'intérêt restant restrictifs, les valorisations élevées et les risques géopolitiques persistants. Le prix de l'or a chuté en raison de la hausse des taux d'intérêt, tandis que le prix du pétrole a progressé en raison de la prolongation des réductions de l'offre de l'OPEP jusqu'à la fin de l'année.

PRISMA Alternative Multi-Manager est un portefeuille global diversifié centrés sur les stratégies Global Macro et Long/Short Equity, représentant respectivement 61,5% et 31,5% du total des actifs en transparence («look-through»). Le solde se compose d'actions à long terme (3%) et de liquidités (4%). Les gérants sous-jacents sont principalement axés sur la performance absolue, le principal moteur étant l'analyse fondamentale macro et microéconomique. Leur positionnement agrégé est le suivant: a) l'exposition nette ajustée au delta des actions s'établit à environ 20%, ce qui reflète la prudence des gérants (l'exposition des gérants Global Macro aux actions est actuellement très faible, voire négative dans certains cas); b) au niveau régional, l'Europe est sous-pondérée et représente 25% du risque actions, le reste étant presque équilibré entre les États-Unis et l'Asie. L'exposition à la Chine représente environ 2% du total des actifs, ce qui est plus que compensé par des positions «short» en RMB.

Overlays: l'exposition à l'EUR est presque entièrement couverte, tandis que l'exposition au USD est passée de 3% à près de 5% (en ne couvrant que partiellement le risque USD; à la fois pour minimiser les coûts de couverture et pour profiter des perspectives positives sur l'USD). Une mesure de protection a été initiée au cours de la 2ème quinzaine de septembre pour réduire encore le risque lié aux actions de l'UE («bear put spread» sur l'indice Euro Stoxx 50), représentant 5% en notionnel.

Au cours du trimestre, des liquidités ont été déployées en investissant 3,6% dans des fonds Global Macro et 0,9% dans du Long/Short Equity (en ajoutant un gérant de haut-vol fermé aux nouveaux investissements dans lequel Banca del Ceresio a négocié une capacité intragroupe).

Depuis son lancement à la fin juin 2023 le groupe de placements Alternative Multi-Manager a réalisé une performance nette de +0,45% en CHF. Sur le trimestre, cette performance positive s'est réalisée avec une corrélation négative avec les actions et les obligations mondiales (l'indice MSCI AC World TR Net Local était à -3,4% en USD au troisième trimestre et de -4,1% en septembre, tandis que le FTSE World Government Bond USD était à -4,3% et -3,2% respectivement). La stratégie Global Macro a contribué à environ +1,5% en monnaies locales, tous les gérants ayant généré des performances positives ce trimestre: les résultats de Caxton Macro, Castle Hook et Maniyar Macro ayant dépassé +5%. Les principaux contributeurs ont été les positions baissières sur les taux mondiaux (principalement les «bear steepeners» sur la courbe américaine et les positions «short» sur les obligations d'État japonaises), les positions longues sur le dollar américain et, dans une moindre mesure, les positions longues sur les secteurs de l'énergie et des matériaux. A noter l'impact, pour le groupe de placements, du fort différentiel de taux d'intérêt inhérent à la couverture du risque de change. Les gérants Long/Short n'ont été que légèrement négatifs, grâce à la génération d'alpha positif. Le principal contributeur négatif a été AKO Fund (Long/Short) qui a baissé de -7,1% en EUR.

En décrivant sa tâche comme " naviguer à l'aide des étoiles sous un ciel nuageux ", le président de la FED J. Powell transmet un message d'incertitude. Les primes de risque à long terme pourraient continuer de s'accroître en raison de perspectives d'inflation moins prévisibles (politiques monétaires plus strictes et conflits), d'une diminution de la liquidité («QT»), déficits budgétaires importants et émissions obligataires, durcissement des normes de prêt et difficultés de financement/refinancement) et d'une érosion de la confiance et du pouvoir d'achat des consommateurs.

Les valorisations des actions ne sont pas attractives et les marges, avec la hausse des coûts des intrants et des salaires, pourraient être sacrifiées pour maintenir les volumes. L'Europe (coûts de l'énergie plus élevés, dépendance à l'égard de la fabrication et des exportations, cycle de déstockage plus important) pourrait souffrir le plus et est ainsi sous-pondérée.

Le groupe de placements maintient une position prudente et reste centrée sur les gérants qui ciblent des performances non corrélées par rapport aux actions et aux obligations.

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Produits Alternatifs

Gestion déléguée / gérant

Banca del Ceresio, Lugano

Banque dépositaire

Banca del Ceresio, Lugano

Administrateur

CACEIS (Switzerland) SA

Distribution

Key Investment Services (KIS) SA,
Morges

Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe I: 124897317
Classe II: 124897318
Classe III: 124897319

Ticker Bloomberg

Classe I: PRIMGHD SW
Classe II: PRIMGHC SW
Classe III: PRIMGHE SW

Code ISIN

Classe I: CH1248973179
Classe II: CH1248973187
Classe III: CH1248973195

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

30 juin 2023

Date de fin d'exercice

31 mars

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.09.2023

Classe III: CHF 1'004,46

Fortune sous gestion

CHF 51,2 mio

Liquidité

mensuelle

Délai de souscription

7 jours ouvrés avant le premier jour
ouvré de chaque mois

Délai de rachat de parts

préavis de 90 jours calendaires

Date de règlement / souscription

5 jours ouvrés avant le premier jour
ouvré du mois

Date de règlement / rachat de parts

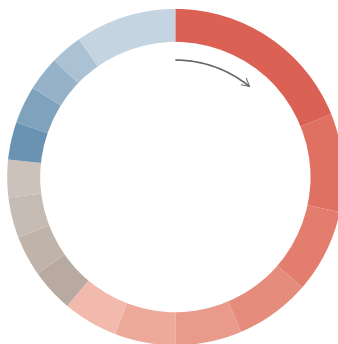
90% dans les 30 jours calendaires
après la publication de la VNI; solde
dans les 30 jours calendaires suivants

TER KGAST ex ante (hors fonds-cibles)

Classe I: 1,11%
Classe II: 1,03%
Classe III: 0,83%

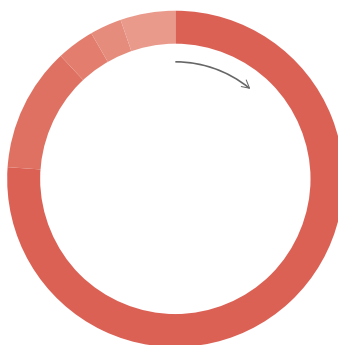
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



ATLANTIC SELECTION "IM" EUR	18,8%
GEMSSTOCK FUND "D" EUR SR 1	9,6%
CAXTON MACRO "M" USD SR "D"	8,0%
CASTLE HOOK OFFSHORE FUND "A"	7,2%
EDL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	6,3%
TUDOR BVI GLOBAL FUND A/1 ALT	6,0%
BROAD REACH FUND "B1" SR	5,3%
MW EUREKA FUND "B1" EUR (NI)	4,1%
MW EUREKA FUND "B2" EUR (NI)	3,9%
CHINA SELECTION "IM" USD	3,8%
BREVAN HOWARD FUND "B1" USD	3,7%
MACRO PLUS "I" USD SICAV-FIAR	3,6%
MANIYAR MACRO FUND "I"	3,6%
PACIFIC SELECTION "IM" USD	3,3%
CAXTON GLOBAL INV "T" USD SR	3,1%
Autres	9,7%

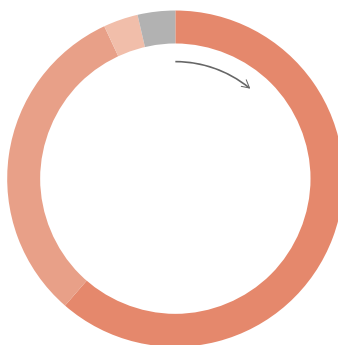
Répartition géographique



International	76,2%
Asie	11,9%
Amérique du Nord	3,5%
Europe	3,0%
Cash	5,4%

Répartition par classes d'actifs

Situation au 29.09.2023



Global Macro	61,5%
Equity Long / Short	31,5%
Equity Long-only	3,3%
Equity Derivatives (Premium)	0,2%
Autres	3,5%