

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 29.12.2023

Classe III: CHF 1'017,43

Fortune sous gestion

CHF 51,9 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

Les nouvelles données du premier trimestre 2024 ont confirmé la résilience de la croissance économique et ont, paradoxalement, accentué les inquiétudes d'une inflation persistamment élevée tout au long de l'année, réduisant ainsi la marge de manœuvre des banques centrales pour assouplir leur politique monétaire. Pour la première fois depuis plus d'un an et demi, le secteur manufacturier mondial a renoué avec la croissance, tandis que le secteur des services a maintenu son expansion de manière stable. L'économie américaine a continué de montrer sa robustesse, contrairement à l'Europe et la Chine qui ont accéléré leur croissance. En ce qui concerne l'inflation, particulièrement dans le secteur des services, les attentes d'un ralentissement aux États-Unis comme en Europe n'ont pas été confirmées; l'inflation a plutôt surpris à la hausse. Jerome Powell, le président de la Réserve fédérale, et Christine Lagarde, présidente de la BCE, ont sous-estimé cette consolidation et envisagent un début d'assouplissement dès juin. Cependant, les déclarations officielles de la Fed et de la BCE suggèrent que l'assouplissement sera modéré. Par ailleurs, la Banque Nationale Suisse a pris les devants en réduisant ses taux de 25 points de base à 1,5% en mars, appuyée par un franc fort et une inflation bien inférieure. Les marchés boursiers ont progressé au cours du trimestre, soutenus par une croissance solide malgré la hausse généralisée des taux d'intérêt. Le franc suisse s'est déprécié par rapport au dollar et à l'euro, tandis que le prix des matières premières telles que l'or, le pétrole et le cuivre, se sont renforcés.

PRISMA Alternative Multi-Manager est un portefeuille mondial diversifié, principalement axé sur les stratégies Macro Globales et Long/Short en actions, qui représentent respectivement environ 62% et 31% des actifs totaux, en look-through. Les gestionnaires sous-jacents adoptent une approche d'absolute return, fondée principalement sur l'analyse économique macro et microéconomique. Voici les ajustements actifs récents: a) L'exposition nette ajustée au delta actions a légèrement augmenté à environ 26,5% durant le trimestre, équilibrée entre les investissements Macro Global et Long/Short en actions; b) Sur le plan régional, l'exposition en Asie a augmenté, représentant maintenant 45% du risque en actions, suivie par les États-Unis à 30% et l'UE à 25%. Les actions chinoises ont nettement sous-performé durant le trimestre (MSCI China TR Net USD -2,2%). L'exposition du portefeuille à la Chine reste modeste (estimée à 1%), avec des positions short en RMB comme contrebalancement. L'exposition au Japon (indice Topix +18,0%) ainsi qu'en Corée du Sud et à Taiwan a typiquement augmenté, ces marchés gagnant des parts au détriment de la Chine, avec des valorisations plus attractives que celles des États-Unis.

Au niveau du PRISMA Alternative Multi-Manager, l'exposition au dollar a été activement augmentée à 14% à la fin du trimestre par réduction des couvertures de change. Cette stratégie répondait à une perspective plus favorable sur le dollar américain, soutenu par une économie robuste, et à la volonté de minimiser les coûts de couverture face à un écart accru des taux d'intérêt avec la Suisse (4% annuellement). L'exposition à l'euro est presque intégralement couverte à 2%. À la fin mars, une option de vente sur le S&P500, d'une valeur notionnelle de 10%, a été mise en place pour protéger le portefeuille durant l'été, moyennant une prime de 15 points de base.

Changements dans le portefeuille: les allocations trimestrielles ont été exclusivement dirigées vers des gestionnaires offrant des conditions avantageuses ou un accès privilégié, grâce à des accords de capacité spécifiques. En conséquence, l'exposition aux fonds multi-gestionnaires a été réduite de moitié à 12,5%. Une réserve de liquidités de 5% a également été constituée pour adresser les besoins potentiels liés aux couvertures de change, exacerbés par la faiblesse du franc suisse.

Depuis son lancement en mi-juin, PRISMA Alternative Multi-Manager a réalisé un rendement positif estimé à +6,4% à fin mars. Durant le trimestre, le groupe de placements a gagné environ +4,5%: après un début d'année difficile, la stratégie Global Macro a particulièrement bien performé en mars, contribuant à hauteur de 50% à cette progression en monnaie locale. Les fonds Castle Hook, Broad Reach et Rokos ont affiché des résultats positifs à deux chiffres. Les principaux leviers étaient: des positions longues sur les matières premières, courtes sur les durées et longues sur le crédit. Au sein de la stratégie Long/Short en actions, Marshall Wace Eureka a enregistré une hausse significative malgré une exposition moyenne limitée à 25% en actions, grâce à une excellente génération d'alpha sur les positions longues et courtes. L'exposition aux devises USD et EUR a généré près de +0,7% de profits, compensant largement le coût des différentiels de taux d'intérêt intégrés dans les couvertures de change.

Les gestionnaires macro sont de plus en plus convaincus que les taux d'intérêt resteront élevés plus longtemps, avec des taux directeurs ne descendant pas en dessous de 4-4,5%, compte tenu de la santé financière des secteurs privés (ménages et entreprises) et du stimulus fiscal massif. Ces conditions sont idéales pour les gestionnaires actifs, car un environnement de taux d'intérêt élevés augmente la dispersion entre les bonnes et les mauvaises entreprises: les entreprises robustes bénéficient de conditions de marché favorables pour répercuter l'inflation et solidifier leurs bilans, tandis que les entreprises plus faibles rencontrent des difficultés de financement accrues. La baisse de la corrélation entre les actions au sein du S&P500 crée un environnement propice à l'amélioration de l'alpha pour les gestionnaires actifs. La fin de la politique de taux zéro (ZIRP) ouvre un champ d'opportunités enrichi pour les gestionnaires macro, qui performant bien dans des contextes volatils où les taux ne sont pas ancrés à zéro, et continuent de générer des retours non corrélés par rapport aux actions et aux obligations. De plus, d'un point de vue structurel, des taux d'intérêt plus élevés signifient un rendement supplémentaire sur les liquidités provenant des positions courtes et des liquidités libres, générant un supplément de 1,5% à 2,0% par an, couvrant ainsi en grande partie les frais de gestion prélevés par les fonds sous-jacents.

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 29.12.2023
Classe III: CHF 1'017,43

Fortune sous gestion
CHF 51,9 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

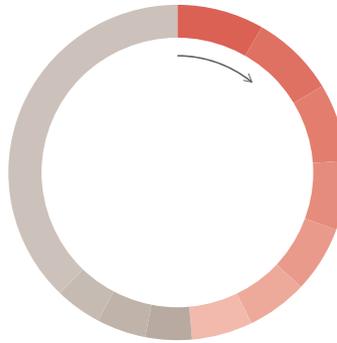
Date de règlement / souscription
5 jours ouvrés avant le premier jour
ouvré du mois

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.

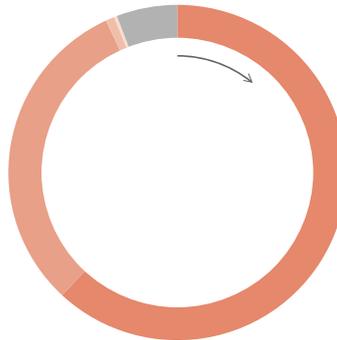
Positions principales



MW EUREKA FUND	8,4%
GEMSSTOCK FUND	7,9%
EDL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	7,6%
CASTLE HOOK OFFSHORE FUND	6,6%
CAXTON MACRO LTD	6,4%
MACRO PLUS SELECTION	6,0%
ROKOS GLOBAL MACRO FUND Ltd	5,7%
TUDOR BVI GLOBAL FUND LTD	4,6%
BROAD REACH FUND LTD	4,6%
ATLANTIC SELECTION HOLDINGS	4,4%
Autres	37,9%

Répartition par classes d'actifs

Situation au 29.03.2024



Global Macro	62,0%
Equity Long / Short	31,0%
Equity Long-only	1,0%
Equity Derivatives (Premium)	0,1%
Autres	5,9%