

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 perspectives mondiales pour 2024 restent très résilientes, caractérisées par une croissance économique modeste mais positive (aux alentours de 3%, en ligne avec 2023). Le cycle d'assouplissement monétaire s'élargit, bien que les banques centrales aient exprimé un message de patience et de prudence. On s'attend à ce que la Fed effectue sa première baisse de taux à l'automne, après les récentes baisses des banques centrales européenne, suisse, suédoise et canadienne. La viabilité de la dette revient au centre des préoccupations dans de nombreuses économies avancées. Les grands déficits budgétaires continuent d'augmenter le fardeau de la dette dans de nombreux pays. Les marchés boursiers ont continué à se redresser au cours du trimestre, à l'exception des bourses européennes, affectées par l'incertitude des élections générales françaises et britanniques. Le franc suisse a stoppé sa dépréciation par rapport au dollar et à l'euro, tandis que l'or et le cuivre se sont encore renforcés.

PRISMA Alternative Multi-Manager (PAM) est un portefeuille diversifié mondial axé sur les stratégies Global Macro (65%) et Equity Long/Short (34%). Les gestionnaires sous-jacents ont une approche de rendement absolu, le moteur principal étant l'analyse macroéconomique et microéconomique fondamentale. Incluant leurs décisions actives: a) l'exposition nette ajustée aux actions a légèrement diminué pour atteindre env. 24%, dont un tiers provenant du Global Macro (plus agile et tactique); b) au niveau régional, l'exposition aux États-Unis a augmenté pour atteindre env. 40% du risque actions, avec l'UE à 35% et l'Asie réduite à 25%. Couvertures: une protection est en place pendant l'été (11% notionnel, option de spread de put baissier sur le S&P500). L'exposition au dollar a été augmentée à 17% dû à une économie américaine résiliente. L'euro est presque entièrement couvert (moins de 1%). Modifications du portefeuille: le portefeuille a été rééquilibré par des accords de capacité en faveur de gestionnaires individuels avec des conditions favorables ou un accès préférentiel. Maniyar a été complètement soldé à la fin du trimestre. L'exposition au Multimanager a été encore réduite à 11%, tandis qu'une portion liquide de 5% a été confirmée.

Au cours du trimestre, PRISMA Alternative Multi-Manager a apprécié de env. +0,9% (+5,4% depuis le début de l'année): les profits du Global Macro sont venus des positions longues sur les matières premières, des positions short duration et des positions longues sur le crédit, avec Rokos et Castle Hook étant des cas différents mais positifs. Les gestionnaires Long/Short ont généré des profits avec un alpha positif et robuste tant sur les positions longues que courtes. Crake et Fenghe ont été agiles et ont surperformé. Les coûts de change ont été de env. -0,6% (principalement le coût des intérêts différentiels de couverture), tandis que les protections d'option ont contribué négativement à hauteur de -0,1%.

Les gestionnaires restent globalement constructifs, bien que légèrement plus prudents dans leur ton en raison de la forte performance du marché au cours des 18 derniers mois. En dépit de certaines données bruyantes ces derniers mois, l'inflation dans les économies occidentales approche rapidement les objectifs des banques centrales. Ainsi, des baisses potentielles des taux courts devraient être assez imminentes. Bien que ce contexte soit généralement favorable aux marchés actions, il reste un risque que la Fed soit en réalité en retard, certains indicateurs semblant signaler que l'économie américaine ralentit plus vite que la Fed ne l'apprécie. Si tel est le cas, la probabilité d'une récession aux États-Unis, bien que diminuée, reste présente. L'autre événement significatif qui attire de plus en plus l'attention des marchés est l'approche de l'élection américaine. Étant donné la forte probabilité d'une victoire de Trump, ses politiques sur l'immigration et les tarifs (ces derniers ne nécessitant même pas l'approbation du Congrès pour être mis en œuvre) pourraient compliquer le contexte inflationniste, avec des impacts liés sur la monnaie, les taux et les marchés actions. D'un point de vue thématique, " l'IA " reste bien représentée dans les portefeuilles de plusieurs gestionnaires Long/Short - les dépenses en capital dans ce domaine restent massives et ne devraient pas diminuer à court terme. Ainsi, l'ensemble des opportunités semble s'élargir au-delà des seuls fabricants de puces semi-conductrices pour englober d'autres acteurs de la chaîne d'approvisionnement de l'infrastructure de l'IA. En dehors des principaux marchés, certains gestionnaires macro trouvent des opportunités dans certains marchés émergents, en particulier en Turquie et en Argentine.

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

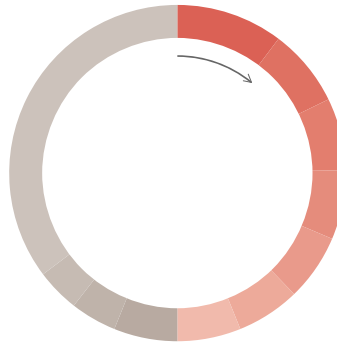
Date de règlement / souscription
5 jours ouvrés avant le premier jour
ouvré du mois

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.

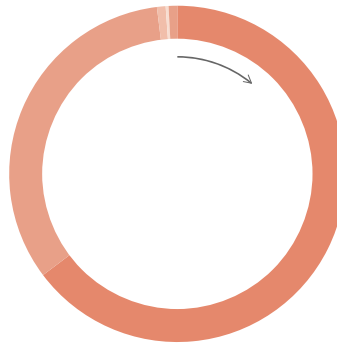
Positions principales



MW EUREKA FUND	10,4%
GEMSSTOCK FUND	7,3%
EDL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	6,9%
CASTLE HOOK OFFSHORE FUND	6,8%
CAXTON MACRO LTD	6,4%
TUDOR BVI GLOBAL FUND LTD	6,2%
MACRO PLUS SELECTION	6,1%
ROKOS GLOBAL MACRO FUND Ltd	6,0%
BROAD REACH FUND LTD	4,5%
COMPLUS ASIA MACRO	4,1%
Autres	35,3%

Répartition par classes d'actifs

Situation au 28.06.2024



Global Macro	64,6%
Equity Long / Short	33,5%
Equity Long-only	0,9%
Equity Derivatives (Premium)	0,1%
Cash	0,9%