

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 30.09.2024

Classe II: CHF 1'051,15

Classe III: CHF 1'075,00

Fortune sous gestion

CHF 68,3 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 au 31.03.2024

Classe II: 3,50%

Classe III: 3,28%

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 économique mondiale reste solide, sans fluctuations majeures, autour de 3%, et avec une modération continue de l'inflation. Les États-Unis continuent de surperformer les autres économies mondiales, tandis que l'Europe et la Chine sont en difficulté. Le cycle d'assouplissement monétaire s'accélère. Toutes les grandes banques centrales (hors Japon) ont procédé à une première baisse des taux, la Réserve Fédérale des États-Unis (Fed) ayant réduit ses taux de 0,5% en septembre. La Banque populaire de Chine (PBoC) a surpris le marché en prenant les mesures d'assouplissement monétaire les plus importantes depuis 2015, suivies de la mise en œuvre de mesures énergiques de relance budgétaire. Les marchés ont connu de fortes poussées de volatilité au cours de l'été, mais les investisseurs ont rapidement retrouvé leur appétit pour le risque. Les bourses chinoises ont rebondi grâce aux plans gouvernementaux visant à relancer l'économie du pays. Le franc suisse s'est apprécié par rapport au dollar et à l'euro, tandis que l'or a continué de se renforcer.

PRISMA Alternative Multi-Manager est un portefeuille diversifié à l'échelle mondiale, axé sur le Global Macro (61%, en transparence) et la stratégie Equity Long/Short (33%). Les gérants sous-jacents ont une approche de rendement absolu, avec pour moteur principal l'analyse macroéconomique et microéconomique fondamentale.

En prenant en compte leurs décisions actives sur le trimestre sous revue:

- l'exposition nette ajustée aux actions a diminué à environ 17%, presque entièrement liée à la stratégie Equity Long/Short;
- au niveau régional, l'exposition aux États-Unis est stable à environ 40% du risque actions, contre 35% pour l'UE et 25% pour l'Asie.

Par ailleurs, au niveau du portefeuille, la protection sur les actions (Overlay) est maintenue à un niveau de 11% en notionnel, via un «bear put spread» sur l'indice S&P500. L'exposition au dollar US a été légèrement augmentée à 18,5% alors que l'économie américaine reste résiliente, afin de minimiser les coûts de couverture. L'euro est presque entièrement couvert, en dessous de 1%.

Concernant les changements dans le portefeuille durant le trimestre, un nouveau gérant asiatique Equity Long/Short axé sur l'Asie du Sud-Est avec un biais «Value» a été introduit via un accord de capacité, tandis qu'un autre gérant Global Macro «liquide»[1] rejoindra prochainement le portefeuille. L'exposition aux fonds multi-gérants est restée stable à 11%, dont une portion «liquide» de 5%.

Au cours du trimestre, le groupe de placements PRISMA Alternative Multi-Manager a progressé de 0,52% (+5,66% depuis le début de l'année): les profits de la stratégie Global Macro (environ +2,3%) proviennent principalement des positions sur l'aplatissement des courbes de taux d'intérêt et des positions longues sur l'or, avec Caxton et Castle Hook comme principaux contributeurs positifs. Les gérants Long/Short ont réalisé des gains (environ +0,5%) en naviguant à travers la grande rotation sectorielle, passant des valeurs de croissance «séculaire» de qualité aux valeurs défensives, puis aux valeurs cycliques liées à la Chine. The Children's Investment Fund a surperformé le marché actions mondial. L'impact des devises a été d'environ -1,8% (-1,1% en raison de la faiblesse du dollar US, le reste étant lié au coût de la couverture des taux d'intérêt), tandis que les protections via options (Overlay) ont soustrait -0,1%.

Les gérants de stratégies Equity Long/Short restent optimistes quant à un cycle d'assouplissement bénin de la Fed, dans un contexte probable de désinflation combinée, de croissance économique solide aux États-Unis sans récession, et de liquidités abondantes. Ce scénario idyllique reste favorable aux actions, en particulier aux États-Unis. Certains gérants ont accru leur exposition aux États-Unis et au Japon pendant les turbulences d'août, et plus récemment à la Chine et au cuivre (stratégie tactique) en raison du paquet monétaire/fiscal de la PBoC.

De leur côté, les gérants Global Macro sont plus prudents, généralement moins corrélés aux actions, et actuellement concentrés sur la courbe des taux d'intérêt, tant aux États-Unis (principalement sur l'aplatissement 2 ans – 30 ans) qu'au Japon (prise de position pour des taux plus élevés, principalement sur l'échéance 2–3 ans). Parmi les obstacles, ils surveillent de près l'élection présidentielle américaine et l'évolution du conflit Israël-Iran. D'autres stratégies récentes dans les portefeuilles Global Macro incluent des positions longues sur le dollar US et une surpondération des actifs américains dans un «scénario Trump»; dans les matières premières, des positions longues sur l'or et, dans une moindre mesure, sur le pétrole et l'uranium pour faire face à la flexibilité budgétaire et aux risques géopolitiques. En dehors des principaux marchés, les gérants Global Macro trouvent également des opportunités dans certains marchés émergents, comme des positions longues sur la Turquie (tant sur le crédit que sur la devise).

[1] Par liquide, on entend des fonds qui ont une liquidité journalière ou hebdomadaire (sans «lock-up»).

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 30.09.2024
Classe II: CHF 1'051,15
Classe III: CHF 1'075,00

Fortune sous gestion
CHF 68,3 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

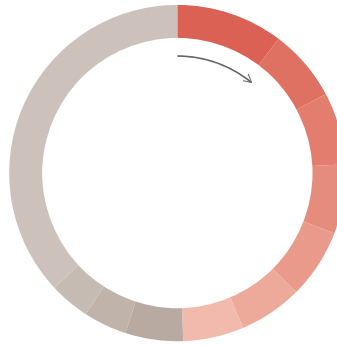
Date de règlement / souscription
5 jours ouvrés avant le premier jour
ouvré du mois

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 au 31.03.2024
Classe II: 3,50%
Classe III: 3,28%

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.

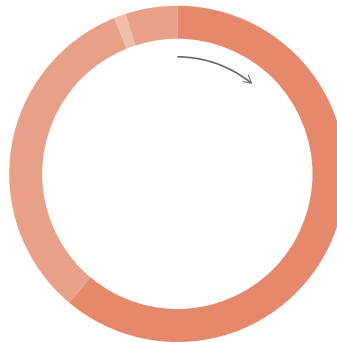
Positions principales



MW EUREKA FUND	10,2%
GEMSTOCK FUND	7,1%
EDL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	6,9%
CAXTON MACRO LTD	6,8%
CASTLE HOOK OFFSHORE FUND	6,6%
TUDOR BVI GLOBAL FUND LTD	6,1%
MACRO PLUS SELECTION	5,9%
ROKOS GLOBAL MACRO FUND Ltd	5,4%
BROAD REACH FUND LTD	4,3%
COMPLUS ASIA MACRO	3,9%
Autres	36,8%

Répartition par classes d'actifs

Situation au 30.09.2024



Global Macro	61,0%
Equity Long / Short	33,0%
Equity Long-only	1,0%
Equity Derivatives (Premium)	0,1%
Cash	4,9%