

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

BDO SA

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

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

Prix d'émission

CHF 1'000

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 31.03.2025

Classe II: 5,36%

Classe III: 5,17%

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 narration mondiale positive d'une économie résiliente et d'une inflation en ralentissement a été reléguée au second plan par la menace d'un choc pétrolier perturbateur lié à la guerre en Iran. Après être tombés sous les 4% juste avant l'attaque en Iran, les rendements des obligations américaines à 10 ans ont fortement rebondi à 4,4%, avant de se replier partiellement fin mars, à la suite de signes d'un possible retrait des États-Unis du conflit. Les taux d'intérêt à court terme ont encore davantage progressé, reflétant des risques inflationnistes accrus. Après un bon début d'année, les marchés actions ont corrigé en mars, clôturant le trimestre en baisse de -5% à -10%. L'or n'a pas été épargné, reculant de 13% en mars, mais terminant le trimestre en hausse de 7%.

PRISMA Alternative Multi-Manager est un portefeuille global diversifié, investi à hauteur de deux tiers en stratégies Global Macro et d'un tiers en stratégies Equity Long / Short. Les gérants sous-jacents adoptent une approche de rendement absolu, fondée principalement sur des analyses fondamentales macroéconomiques et microéconomiques.

Sur la base de leurs décisions actives:

- l'exposition nette ajustée («look-through») aux actions a diminué pour atteindre environ 28% (-10% par rapport au pic du trimestre);
- au niveau régional, l'Asie a légèrement progressé pour représenter 40% du risque, au même niveau que les États-Unis, au détriment de l'Europe, en léger recul sous les 20%.

Au niveau du portefeuille du groupe de placements:

- Couvertures (overlays): deux stratégies d'options de type bear put spread, arrivant à échéance en avril et juin, sont en place pour protéger 17% de la valeur nominale du portefeuille (soit environ 60% du risque actions).
- Exposition devises: l'exposition au USD a été réduite de moitié à 6%, tandis que CHF a augmenté à 88%.
- Évolutions du portefeuille: trois nouvelles positions ont été initiées, tandis que deux sont en cours de sortie.

Au cours du premier trimestre, le groupe de placements (Classe III) a enregistré une baisse d'environ -1,81%. La période a été contrastée: les pertes concentrées en mars (env. -6,8%) ont plus que compensé les gains des deux premiers mois (+6,1%).

Les stratégies Global Macro n'ont pas été épargnées et ont reculé (env. -1% en brut). Le positionnement initial était cohérent avec un scénario économique caractérisé par une désinflation accompagnée d'une accélération de la croissance du PIB, favorisant des positions longues sur les actions, les obligations à court terme (directement et via des stratégies de pentification de la courbe des taux) ainsi que sur les métaux. Le niveau de levier était généralement élevé sur les marchés, soutenu par une faible volatilité et des ratios de Sharpe élevés dans la plupart des classes d'actifs. Le déclenchement du conflit en Iran a marqué un tournant: la diversification s'est estompée et les seules variables dominantes sont devenues le pétrole et le gaz. Les taux courts ont fortement augmenté, les décideurs reconnaissant des risques inflationnistes à la hausse, ce qui a pesé sur les actions et les métaux.

Les stratégies Long / Short ont contribué positivement à hauteur d'environ +0,55% en brut, portées par l'exposition à l'Asie, principalement aux fabricants de semi-conducteurs coréens et taiwanais. L'exposition relative aux matériaux de base par rapport aux logiciels a généré un alpha significatif. Parmi les contributions positives notables figurent les gérants TAL China et Fenghe dans les stratégies Long / Short en Asie, ainsi que Castle Hook et Rokos dans les stratégies Global Macro.

L'exposition aux devises et les stratégies de protection via options sont restées globalement neutres, tandis que la couverture de change a coûté environ -0,75% en points de terme.

L'incertitude entourant le conflit en Iran demeure élevée. Compte tenu de son importance stratégique dans les chaînes d'approvisionnement mondiales, de nombreux acteurs, notamment la Chine, devraient exercer des pressions en faveur de la réouverture du détroit d'Ormuz. À ce stade, les gérants fondent généralement leurs décisions sur un horizon de 3 à 6 mois, en suivant l'évolution de la situation sans réagir aux fluctuations quotidiennes.

À l'inverse, un consensus clair se dégage quant au rôle central de l'intelligence artificielle comme moteur de transformation structurelle, puissant catalyseur pour l'économie et les entreprises. Elle crée des opportunités uniques pour les stratégies «longues» comme pour les stratégies «courtes» (short), tout en introduisant une incertitude significative pour les modèles économiques traditionnels.

Les perspectives d'inflation sont plus nuancées: si certains redoutent une inflation à court terme tirée par les coûts, liée aux tensions sur le travail et les ressources physiques (alimentées par un cycle d'investissement massif dans les centres de données, l'énergie, les dépenses militaires et la relocalisation industrielle, désormais amplifiée par le choc d'offre lié à la guerre au Moyen-Orient), un consensus se dégage selon lequel l'intelligence artificielle exercera une pression désinflationniste structurelle à long terme.

La revalorisation récente des marchés a élargi l'éventail d'opportunités. La dispersion reste élevée, tant entre les entreprises qu'entre les économies, en raison de conditions initiales différentes, de vulnérabilités spécifiques aux prix de l'énergie et de marges de manœuvre variables pour mettre en œuvre des politiques de resserrement significatives.

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
BDO SA

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

Prix d'émission
CHF 1'000

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

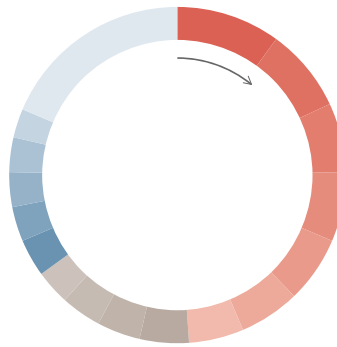
Date de règlement / souscription
5 jours ouvrés avant le premier jour
ouvré du mois

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 31.03.2025
Classe II: 5,36%
Classe III: 5,17%

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.

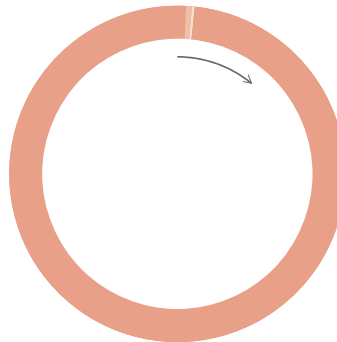
Positions principales



CASTLE HOOK OFFSHORE FUND	10,2%
MW EUREKA FUND	8,3%
MACRO PLUS "I" USD SICAV-FIAR	6,8%
GEMSSTOCK FUND	6,7%
CAXTON MACRO LTD	6,6%
ROKOS GLOBAL MACRO FUND Ltd	5,9%
EDL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	5,3%
TUDOR BVI GLOBAL FUND LTD	5,0%
BROAD REACH FUND LTD	4,2%
TRIUM EPYNT MACRO FUND	3,8%
ATLANTIC SELECTION "IM" EUR	3,6%
BLACKROCK STRATEGIC EQUITY	3,5%
TAGES GLOBAL RATES FUND	3,5%
TAL China Focus Fund	3,5%
COMPLUS ASIA MACRO FUND	3,3%
Crake Global Feeder Fund Icaiv	2,9%
Autres	18,9%

Répartition par classes d'actifs

Situation au 31.03.2026



Global Macro	68,2%
Equity Long / Short	32,5%
Equity Long-only	0,6%
Equity Derivatives (Premium)	0,4%
Cash	-1,7%