

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Produits Alternatifs

Gestion déléguée / gérant

Rothschild & Co, Genève

Banque dépositaire

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

Administrateur

Credit Suisse Funds SA, Zurich

Distribution

Key Investment Services (KIS) SA,
Morges

Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe II: 27699704

Ticker Bloomberg

Classe II: PRSMPOT SW

Code ISIN

Classe II: CH0276997043

Devise de référence

Dollar US (USD)

Date de lancement

31 décembre 2020

Date de fin d'exercice

31 mars

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

USD 1'220,77

VNI au 28.03.2024

Classe II: USD 1'270,94

Fortune sous gestion

USD 43,8 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 10h00

Délai de rachat de parts

jeudi 10h00

Date de règlement / souscription

T+3 (mercredi)

Date de règlement / rachat de parts

T+4 (jeudi)

Commission de gestion

0,39% p.a. (hors TVA)

+ Commission de performance de 12%
avec High Water Mark

TER KGAST au 31.03.2023

Classe II: 0,45%*

*Le TER de PRISMA SHARP peut potentiellement être inférieur au TER KGAST publié, car un rabais sur les commissions de gestion est accordé aux investisseurs qui ont une fortune sous gestion supérieure à CHF 10 millions. Ce rabais est à la charge du gérant et est versé une fois par an.

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

Au premier trimestre, le groupe de placements PRISMA SHARP en USD a augmenté de +4,61%.

Les marchés mondiaux ont enregistré de solides gains au premier trimestre dans un contexte d'économie américaine résiliente et d'enthousiasme persistant autour de l'intelligence artificielle. Les attentes de baisses des taux d'intérêt ont également stimulé les actions, même si le rythme des baisses sera probablement plus lent que ce que le marché avait anticipé en début d'année.

La Réserve fédérale (Fed) a maintenu ses taux d'intérêt entre 5,25% et 5,5%. L'inflation américaine a légèrement augmenté pour atteindre 2,5% sur un an en février, contre 2,4% en janvier tel que mesuré par l'indice des dépenses de consommation personnelle. Le président de la Fed, Jérôme Powell, a déclaré que la banque centrale serait «prudente» quant à la décision de réduire les taux. Le dernier «dot plot», qui détaille les attentes des décideurs politiques concernant les taux, suggère trois réductions cette année.

Les obligations ont enregistré des performances négatives au cours du trimestre. Le rendement du Trésor américain à 10 ans est passé de 3,87% à la fin du quatrième trimestre 2023 à 4,21% à la fin du premier trimestre 2024, tandis que le rendement du Bund allemand à 10 ans a terminé à 2,03%, soit une hausse de 26 points de base par rapport à la fin du quatrième trimestre.

Au cours du trimestre, les modèles de risque actifs ont poursuivi la remontée du levier global (reprise de risque) étant donné la confirmation des éléments suivants: (1) la poursuite de la baisse des niveaux de volatilités (actions, obligations, crédit et FX), (2) l'amélioration de la structure de corrélation (diminution de la corrélation positive entre actions et obligations) et (3) redressement des tendances de prix dans presque tous les segments de marchés.

L'exposition brute a donc progressé sur le trimestre, passant de 167% à 204%.

La résilience économique se poursuit: La dynamique des plus grandes économies - les États-Unis et la Chine - semble se poursuivre jusqu'en 2024. Les enquêtes prospectives auprès des entreprises indiquent une stabilisation, y compris en Europe, et le taux de chômage reste faible. Nous doutons que tous les impacts de la hausse des taux d'intérêt soient déjà apparents, mais avec la nouvelle hausse des salaires réels des deux côtés de l'Atlantique, nous continuons à douter qu'un ralentissement majeur soit nécessaire ou probable.

L'inflation continue de s'atténuer: Dans les principales économies, la hausse des prix a nettement ralenti. La croissance des salaires diminue plus progressivement - d'où le rebond des salaires réels - mais elle va également dans la bonne direction. Le risque d'un épisode inflationniste plus persistant a nettement diminué. Nous doutons toujours qu'un retour durable aux tendances d'avant la pandémie soit probable; nous pensons que les taux d'inflation resteront probablement autour de 2 à 4% pendant un certain temps.

La faible volatilité pourrait ne pas durer: Le risque financier reste probablement élevé après la forte normalisation des taux d'intérêt. Parmi les victimes potentielles figurent les banques régionales américaines, l'immobilier commercial, les marchés privés, et la volatilité des marchés boursiers a été récemment remarquablement faible. Cependant, le risque financier systémique peut être maîtrisé - les bilans des grandes banques semblent bien capitalisés - et l'assurance des portefeuilles ainsi que la diversification des actifs ne sont pas particulièrement coûteuses.

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2
Produits Alternatifs

Gestion déléguée / gérant
Rothschild & Co, Genève

Banque dépositaire
Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

Administrateur
Credit Suisse Funds SA, Zurich

Distribution
Key Investment Services (KIS) SA,
Morges

Auditeur
Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur
Classe II: 27699704

Ticker Bloomberg
Classe II: PRSMPOT SW

Code ISIN
Classe II: CH0276997043

Devise de référence
Dollar US (USD)

Date de lancement
31 décembre 2020

Date de fin d'exercice
31 mars

Publication des cours
Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission
USD 1'220,77

VNI au 28.03.2024
Classe II: USD 1'270,94

Fortune sous gestion
USD 43,8 mio

Liquidité
hebdomadaire

Délai de souscription
jeudi 10h00

Délai de rachat de parts
jeudi 10h00

Date de règlement / souscription
T+3 (mercredi)

Date de règlement / rachat de parts
T+4 (jeudi)

Commission de gestion
0,39% p.a. (hors TVA)
+ Commission de performance de 12%
avec High Water Mark

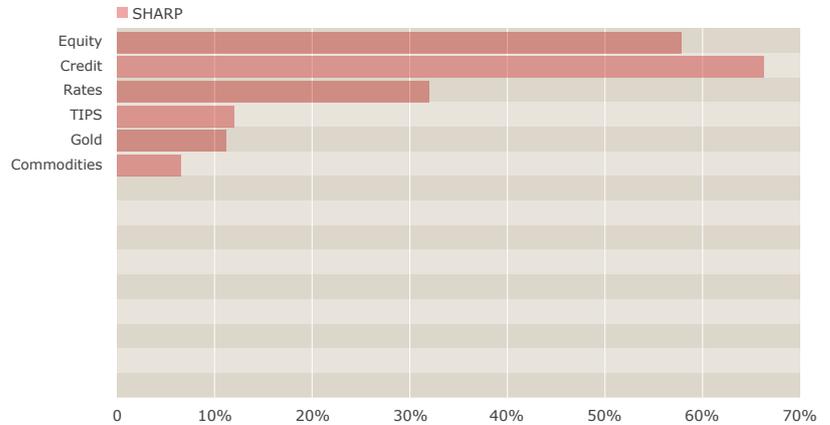
TER KGAST au 31.03.2023
Classe II: 0,45%*

*Le TER de PRISMA SHARP peut potentiellement être inférieur au TER KGAST publié, car un rabais sur les commissions de gestion est accordé aux investisseurs qui ont une fortune sous gestion supérieure à CHF 10 millions. Ce rabais est à la charge du gérant et est versé une fois par an.

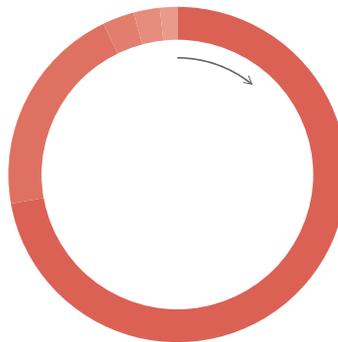
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Répartition par classes d'actifs

Situation au 29.03.2024

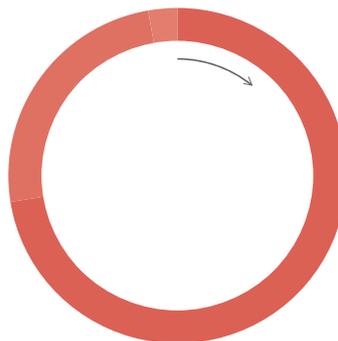


Répartition géographique



Amérique du Nord	72,3%
Europe	20,3%
Japon	3,1%
Emerging Markets	2,6%
Asie ex Japon	1,6%

Répartition par échéance



3-5 years	79,8%
7-10 years	27,2%
10+ years	3,1%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Produits Alternatifs

Gestion déléguée / gérant

Rothschild & Co, Genève

Banque dépositaire

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

Administrateur

Credit Suisse Funds SA, Zurich

Distribution

Key Investment Services (KIS) SA,
Morges

Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe II: 27699704

Ticker Bloomberg

Classe II: PRSMPOT SW

Code ISIN

Classe II: CH0276997043

Devise de référence

Dollar US (USD)

Date de lancement

31 décembre 2020

Date de fin d'exercice

31 mars

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

USD 1'220,77

VNI au 28.03.2024

Classe II: USD 1'270,94

Fortune sous gestion

USD 43,8 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 10h00

Délai de rachat de parts

jeudi 10h00

Date de règlement / souscription

T+3 (mercredi)

Date de règlement / rachat de parts

T+4 (jeudi)

Commission de gestion

0,39% p.a. (hors TVA)
+ Commission de performance de 12%
avec High Water Mark

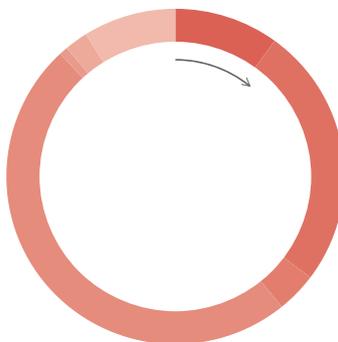
TER KGAST au 31.03.2023

Classe II: 0,45%*

*Le TER de PRISMA SHARP peut potentiellement être inférieur au TER KGAST publié, car un rabais sur les commissions de gestion est accordé aux investisseurs qui ont une fortune sous gestion supérieure à CHF 10 millions. Ce rabais est à la charge du gérant et est versé une fois par an.

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.

Répartition par ratings



■ AAA	10,9%
■ AA+	28,0%
■ AA	4,1%
■ A-	54,0%
■ BBB	0,8%
■ BB	2,5%
■ BB-	9,8%