

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Actions

Gestion déléguée / gérant

Decalia SA, 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 I: 117620113

Classe II: 117620124

Ticker Bloomberg

Classe I: PREIUSD SW

Classe II: PRECL2X SW

Code ISIN

Classe I: CH1176201130

Classe II: CH1176201247

Devise de référence

Dollar US (USD)

Date de lancement

22 juillet 2022

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark indicatif

MSCI World TR Net

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

USD 1'000

VNI au 30.06.2023

Classe I: USD 1'050,37

Classe II: USD 1'051,04

Fortune sous gestion

USD 21,5 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 10h00

Délai de rachat de parts

jeudi 10h00

Date de règlement / souscription

T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts

T+4 (jeudi)

Frais de souscription

aucun frais de souscription

Frais de rachat

les frais de remboursement sont
dégressifs en fonction de la durée de
détention des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 0,41%

Classe II: 0,34%

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 trimestriel du gérant

Malgré les prévisions de crise macroéconomique annoncées par un nombre significatif de spécialistes de la macroéconomie au début de l'année, les marchés boursiers continuent de progresser de manière remarquable au deuxième trimestre, bien qu'avec une portée très étroite. Le consensus général était que les États-Unis entreraient inévitablement en récession, surtout après l'échec de certaines banques régionales américaines au deuxième trimestre. Cependant, les États-Unis continuent de montrer une expansion économique soutenue, aidée par une dynamique forte des services. Non seulement les marchés boursiers ont écarté les préoccupations macroéconomiques, mais ils montrent aussi quelques lueurs d'espoir, si elles perdurent, qui sont de bon augure pour le reste de l'année 2023.

Le plus grand cycle de hausse des taux de notre mémoire vivante n'a pas eu l'impact négatif que beaucoup attendaient. Contrairement aux années 70, les ménages et les entreprises sont plus résilients et les prix du pétrole ont baissé (ils avaient alors décuplé). Par ailleurs, l'économie actuelle dépend moins des biens manufacturés et est donc moins cyclique que dans les années 70. De plus, l'effet multiplicateur des programmes fiscaux tels que l'IRA aux États-Unis sont de puissants vents arrière pour les industries orientées vers les capex. Les chances d'un «soft landing» ont considérablement augmenté alors que nous voyons des signes préliminaires que les marchés du travail jusqu'ici tendus commencent lentement à se rétablir. Depuis le début de l'année, les révisions globales des bénéfices ont été positives, bien que certaines industries (chimie, ingrédients, sciences de la vie) aient connu une vague de déstockage sans précédent, ce qui pourrait fournir un terrain fertile pour une surperformance au deuxième trimestre de 2023.

Depuis fin avril 2023, nous avons réalisé les transactions notables suivantes:

- Nous avons augmenté notre exposition à l'IA en renforçant nos investissements dans Nvidia (deuxième surpondération relative la plus importante) et Vertiv tout en maintenant notre exposition au secteur IT relativement constante. Nice Systems (potentiellement impacté par l'adoption de l'IA) et AspenTech ont été vendus.
- Nous avons renforcé nos positions existantes dans les «victimes du déstockage» dans le secteur de la chimie (DSM et OCI).
- Dans les marchés orientés vers le consommateur, nous avons initié des positions dans Booking (franchise de voyage de qualité) et Uber Tech (meilleur acteur de la mobilité).
- Dans le secteur de la santé, nous avons décidé de sortir Catalent (problèmes opérationnels croissants) et d'initier une position dans ICON (organisation de recherche clinique).
- Notre exposition chinoise a été réaménagée avec une sortie d'AIA (préoccupations réglementaires sur ses produits d'épargne à marge élevée), un allègement sur la position Alibaba et des prises de bénéfices dans Netease (toutes les actions chinoises n'ont pas été à la traîne!). Nous avons initié une position dans Pinduoduo, une plateforme de commerce électronique unique et gagnante structurelle de parts de marché.
- De petites participations restantes dans SUSE, Enphase, Schwab et Aker Carbon Capture ont été vendues.

Au deuxième trimestre, le groupe de placements PRISMA ESG Sustainable SOCIETY a enregistré une performance de +6,00% contre +6,83% pour son indice de référence MSCI World TR en USD. L'information Technology a de nouveau été le secteur le plus performant (comme au 1er semestre 2023), cette fois non seulement porté par notre exposition aux semi-conducteurs (bien que Nvidia ait été un acteur exceptionnel) mais également aidé par notre conviction structurelle en matière de logiciels. Ne pas avoir d'exposition à l'énergie, aux services publics et à l'immobilier a de nouveau été utile d'un point de vue relatif. Le pire sous-secteur était les services financiers, principalement en raison de la sous-performance de Paypal due à des inquiétudes concernant un changement de mix de paiement (vers du non-marqué) qui pourrait être un frein aux marges.

Les meilleurs performeurs individuels au 1er semestre étaient Vertiv, Amazon et MongoDB. Vertiv est une façon différenciée de capitaliser sur l'IA générative car il est le leader mondial des solutions de gestion thermique dans les datacenters.

Les pires performeurs étaient Catalent, Alibaba et DSM Firmenich. Catalent a été vendu en raison du retard dans la publication des rapports trimestriels et des problèmes opérationnels croissants dans ses activités de CDMO fill&finish, tandis que DSM Firmenich a continué à être impacté par le déstockage et la faiblesse des prix des vitamines. Catalent a été vendu tandis que nous avons augmenté notre participation dans DSM Firmenich lorsque la société a finalement réduit le risque de ses prévisions de l'exercice.

Nous sommes relativement sereins pour le reste de l'année, bien que la récente flambée des taux puisse créer une certaine volatilité (estivale). Nous ne partageons que partiellement l'inquiétude du marché concernant l'évaluation et soulignons que les niveaux d'évaluation du S&P500, à l'exclusion des «magnificent 7», ne sont pas excessifs, les smidcaps présentant en particulier des niveaux de valorisation attrayants. Nous nous attendons à ce que la participation au marché s'élargisse (ce que nous avons constaté lors de précédents épisodes de faible portée) ce qui devrait bien se passer pour notre exposition aux smidcaps (37% d'exposition pour le fonds à la fin juin) étant donné que cette catégorie d'actions continue d'escompter une récession douce et surperforme généralement nettement au début d'un cycle haussier. L'adoption de l'IA surprendra à l'avenir, non seulement au niveau spécifique des actions, mais aussi d'un point de vue macroéconomique plus large. Notre conviction de longue date dans la possession de sociétés de logiciels de qualité compte tenu de l'effet de levier opérationnel supérieur n'a été que renforcée avec le déploiement de l'IA.

Nous restons convaincus d'investir à travers les sept thèmes (Sécurité, O2 & Écologie, Cloud & Digitalisation, Industrie 5.0, Santé & Bien-être, TechMed et Jeune Génération) regroupés par l'acronyme SOCIETY comme un bon «cadre» pour surperformer les marchés sur une période raisonnable.

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Actions

Gestion déléguée / gérant

Decalia SA, 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 I: 117620113

Classe II: 117620124

Ticker Bloomberg

Classe I: PREIUSD SW

Classe II: PRECL2X SW

Code ISIN

Classe I: CH1176201130

Classe II: CH1176201247

Devise de référence

Dollar US (USD)

Date de lancement

22 juillet 2022

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark indicatif

MSCI World TR Net

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

USD 1'000

VNI au 30.06.2023

Classe I: USD 1'050,37

Classe II: USD 1'051,04

Fortune sous gestion

USD 21,5 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 10h00

Délai de rachat de parts

jeudi 10h00

Date de règlement / souscription

T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts

T+4 (jeudi)

Frais de souscription

aucun frais de souscription

Frais de rachat

les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

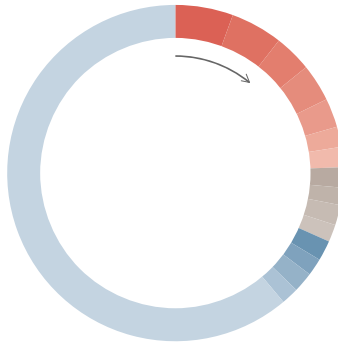
TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 0,41%

Classe II: 0,34%

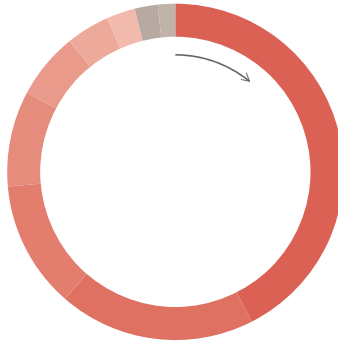
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



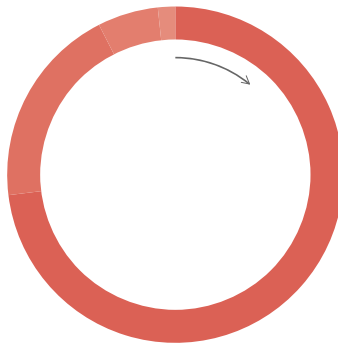
Microsoft Corporation	5,7%
Amazon.com, Inc.	4,8%
Apple Inc.	3,6%
NVIDIA Corporation	3,6%
Alphabet Inc. Class A	2,8%
Adobe Incorporated	2,0%
Kerry Group Plc Class A	2,0%
Abbott Laboratories	1,9%
Synopsys, Inc.	1,9%
ASM International N.V.	1,8%
IQVIA Holdings Inc	1,8%
Palo Alto Networks, Inc.	1,8%
AstraZeneca PLC	1,8%
ServiceNow, Inc.	1,7%
DSM-Firmenich AG	1,7%
Autres	61,2%

Répartition sectorielle



Technologie	42,4%
Santé	19,0%
Industries	12,2%
Consommation discrétionnaire	9,1%
Télécommunications	6,6%
Sociétés financières	4,1%
Matériaux de base	2,7%
Consommation non cyclique	2,4%
Cash	1,6%

Répartition géographique



Amérique du Nord	73,0%
Europe	19,6%
Asie	5,9%
Cash	1,6%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Actions

Gestion déléguée / gérant

Decalia SA, 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 I: 117620113

Classe II: 117620124

Ticker Bloomberg

Classe I: PREIUSD SW

Classe II: PRECL2X SW

Code ISIN

Classe I: CH1176201130

Classe II: CH1176201247

Devise de référence

Dollar US (USD)

Date de lancement

22 juillet 2022

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark indicatif

MSCI World TR Net

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

USD 1'000

VNI au 30.06.2023

Classe I: USD 1'050,37

Classe II: USD 1'051,04

Fortune sous gestion

USD 21,5 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 10h00

Délai de rachat de parts

jeudi 10h00

Date de règlement / souscription

T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts

T+4 (jeudi)

Frais de souscription

aucun frais de souscription

Frais de rachat

les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

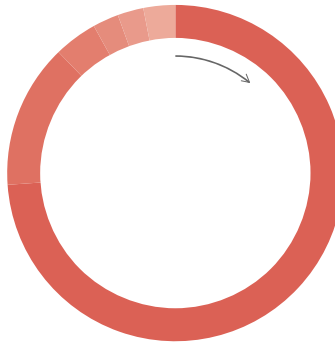
TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 0,41%

Classe II: 0,34%

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 monétaire



■ USD	73,9%
■ EUR	13,9%
■ GBP	4,1%
■ HKD	2,5%
■ JPY	2,5%
■ Autres	3,1%

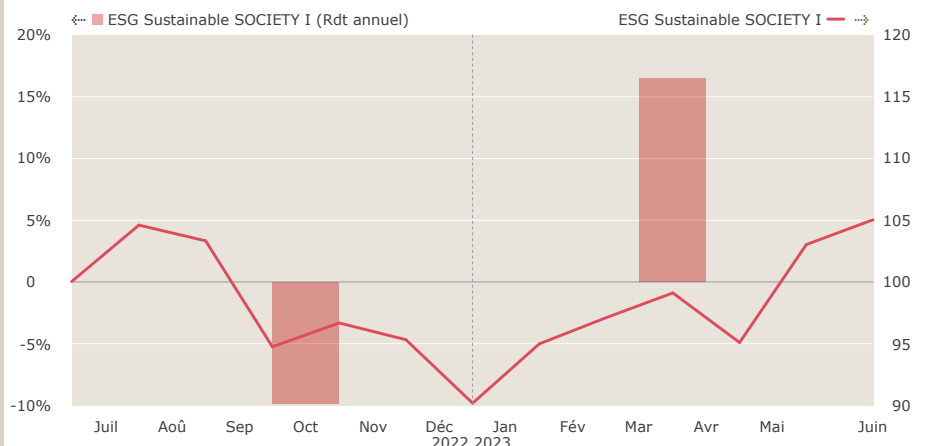
Performances mensuelles

2022-2023

Performances annuelles [%]	Performances mensuelles [%]												
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Jun	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc	
-9,82							4,60	-1,22	-8,31	2,04	-1,40	-5,40	2022
16,48	5,33	2,23	2,06	-4,05	8,34	1,95							2023

Performance cumulée

2022-2023, 22.07.2022=100



CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Actions

Gestion déléguée / gérant

Decalia SA, 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 I: 117620113

Classe II: 117620124

Ticker Bloomberg

Classe I: PREIUSD SW

Classe II: PRECL2X SW

Code ISIN

Classe I: CH1176201130

Classe II: CH1176201247

Devise de référence

Dollar US (USD)

Date de lancement

22 juillet 2022

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark indicatif

MSCI World TR Net

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

USD 1'000

VNI au 30.06.2023

Classe I: USD 1'050,37

Classe II: USD 1'051,04

Fortune sous gestion

USD 21,5 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 10h00

Délai de rachat de parts

jeudi 10h00

Date de règlement / souscription

T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts

T+4 (jeudi)

Frais de souscription

aucun frais de souscription

Frais de rachat

les frais de remboursement sont
dégressifs en fonction de la durée de
détention des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 0,41%

Classe II: 0,34%

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.

Analyse comparative

		(22.07.2022 – 30.06.2023)					
		Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
ESG Sustainable SO		5,04%	0,52%	5,04%	8,34%	58,33%	-8,31%

		2e trim. 2023	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
ESG Sustainable SO		5,98%	-13,79%	1,40	4,78%	16,56%	0,27

*Taux sans risque: Libor 3M

Chiffres clés

		(30.06.2023, fréquence: mensuelle)				
		Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Depuis le lancement	(22.07.2022)	5,04%	16,56%	0,27	-13,79%	6

*Taux sans risque: Libor 3M