

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 30.06.2023

Classe II: USD 1'159,45

Fortune sous gestion

USD 41,9 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: 0,23%*

*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 trimestriel du gérant

Au deuxième trimestre, le groupe de placements PRISMA SHARP en USD est en hausse de +1,04%.

Les actions mondiales ont progressé au cours du trimestre, menées par les marchés développés, dont les Etats-Unis. Cette progression s'est produite dans un contexte de modération de l'inflation et de signes indiquant que l'économie américaine reste résiliente malgré des taux d'intérêt plus élevés. Une révision de la croissance du PIB au premier trimestre a indiqué une expansion de 2% (annualisée), ce qui est nettement plus que l'estimation précédente de 1,3% de croissance. Les actions des marchés émergents ont quant à eux sous-performé durant le trimestre. L'enthousiasme suscité par l'IA (intelligence artificielle) a boosté les valeurs technologiques. Les principales banques centrales ont relevé leurs taux d'intérêt au cours de la période. La Fed a notamment relevé ses taux d'intérêt de 25bps en mai. Cependant, elle n'a pas augmenté ses taux en juin, adoptant ce que les économistes ont appelé une «pause hawkish». Le «dot plot» des prévisions de taux a indiqué deux autres hausses de taux en 2023. Les rendements des obligations d'État ont augmenté, bien qu'il y ait eu quelques divergences, le Royaume-Uni et l'Australie ayant sous-performé en raison d'une inflation plus élevée que prévu et d'une détermination accrue des banques centrales à lutter contre l'inflation.

Au deuxième trimestre 2023, les modèles de risque actifs ont poursuivi la remontée du levier (reprise de risque) compte tenu de la confirmation des éléments suivants: (1) légère baisse des niveaux de volatilités (actions, obligations, crédit et FX), (2) amélioration de la structure de corrélation (baisse de la corrélation positive actions-obligations) et (3) redressement des tendances de prix depuis des niveaux significativement négatifs sur la quasi-totalité des segments de marchés.

Dans la poursuite du premier trimestre 2023, l'exposition brute a donc progressé au deuxième trimestre 2023, avec une exposition brute passant de 164% au 31 mars 2023 à 229% au 30 juin 2023.

L'économie continue globalement de ralentir. Les risques bancaires se sont encore atténués, mais le résultat des enquêtes auprès des entreprises continue de s'affaiblir à mesure que le resserrement monétaire se fait sentir - et d'autres suivront. Cependant, le ralentissement reste progressif et un soutien est en cours sous la forme de la baisse des prix de l'énergie, notamment en Europe. Une récession technique est possible, mais un ralentissement plus marqué semble encore improbable.

Globalement l'inflation continue de baisser et le fera encore plus fortement au second semestre, mais les taux d'inflation sous-jacents s'avèrent plus persistants, notamment au Royaume-Uni, où ils atteignent de nouveaux sommets. Néanmoins, les salaires restent remarquablement modérés dans les circonstances - un point également récemment souligné par la BRI - et les chances d'un épisode prolongé à la manière des années 70 nous paraissent encore minces.

Les banques centrales ont agi en 2022 de manière décisive pour augmenter les taux d'intérêt nominaux. Les taux directeurs aux Etats-Unis et au Royaume-Uni sont maintenant au-dessus de la normale, mais le cycle de resserrement n'est pas encore tout à fait terminé (la Banque d'Angleterre a en effet dû accélérer son resserrement en juin). De plus, avec une inflation sous-jacente persistante, nous doutons que les taux baissent aussi rapidement que les marchés monétaires l'anticipent: nous prévoyons un profil plus plat jusqu'en 2024.

La diversification reste essentielle. Nous ne serions pas surpris si le risque bancaire devait réapparaître: avec des taux d'intérêt à des niveaux jamais atteints depuis de nombreuses années, le risque d'accidents financiers reste sûrement élevé. La bonne nouvelle est que la diversification basée sur les obligations est plus abordable (et crédible).

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 30.06.2023
Classe II: USD 1'159,45

Fortune sous gestion
USD 41,9 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

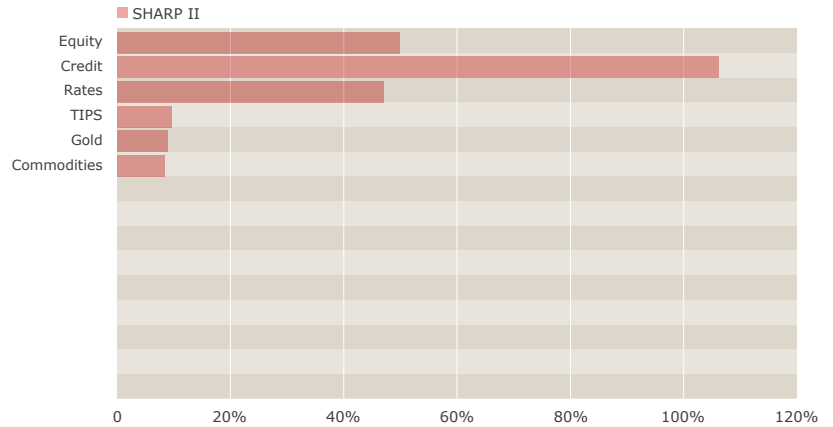
TER KGAST au 31.03.2023
Classe II: 0,23%*

*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.

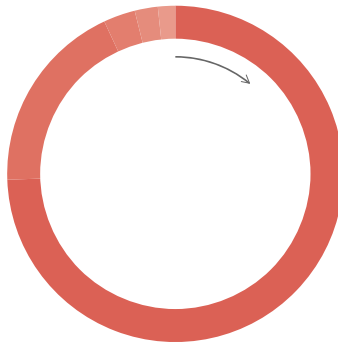
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Répartition par classes d'actifs

Situation au 30.06.2023

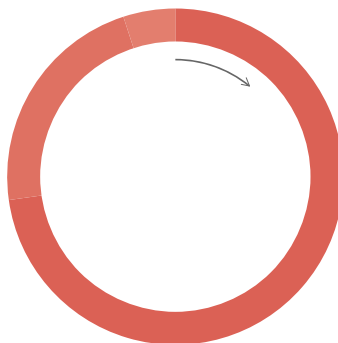


Répartition géographique



Amérique du Nord	74,6%
Europe	18,4%
Japon	3,1%
Emerging Markets	2,3%
Asie ex Japon	1,7%

Répartition par échéance



3-5 years	118,5%
7-10 years	36,2%
10+ years	8,1%

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 30.06.2023

Classe II: USD 1'159,45

Fortune sous gestion

USD 41,9 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

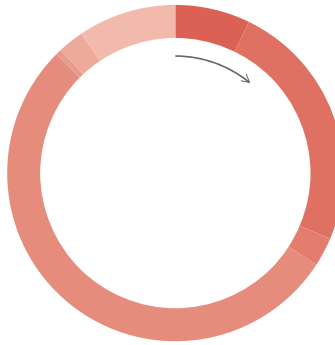
TER KGAST au 31.03.2023

Classe II: 0,23%*

*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	11,7%
■ AA+	39,5%
■ AA	4,6%
■ A-	86,8%
■ BBB	0,9%
■ BB	3,7%
■ BB-	15,5%

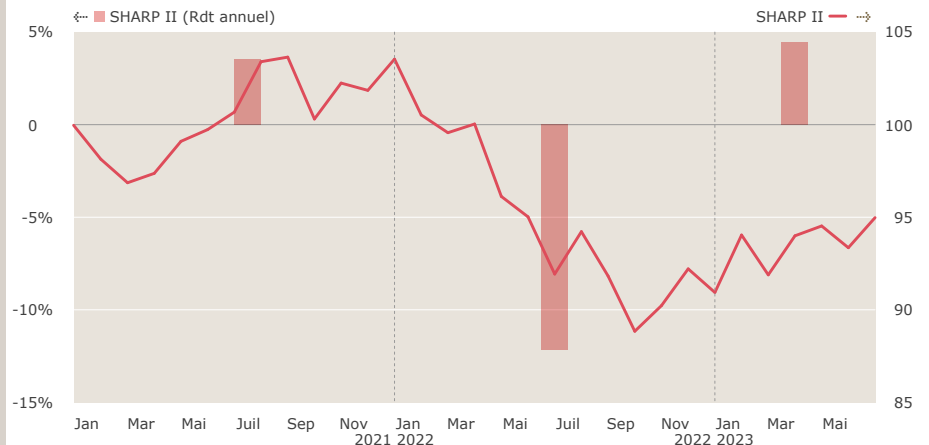
Performances mensuelles

2021-2023

Performances annuelles [%]	Performances mensuelles [%]												
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Jun	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc	
3,54	-1,87	-1,29	0,52	1,78	0,64	0,95	2,71	0,24	-3,23	1,93	-0,38	1,66	2021
-12,17	-2,91	-0,95	0,47	-3,91	-1,15	-3,25	2,49	-2,54	-3,25	1,56	2,20	-1,38	2022
4,44	3,41	-2,29	2,30	0,56	-1,24	1,74							2023

Performance cumulée

2021-2023, 31.12.2020=100



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 30.06.2023

Classe II: USD 1'159,45

Fortune sous gestion

USD 41,9 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: 0,23%*

*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.

Analyse comparative

(25.09.2015 – 30.06.2023)						
	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
SHARP II	-5,02%	-0,15%	-2,04%	3,41%	53,33%	-3,91%

	2e trim. 2023	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
SHARP II	1,04%	-14,29%	1,14	2,12%	7,33%	-0,33

*Taux sans risque: Libor 3M

Chiffres clés

(30.06.2023, fréquence: mensuelle)						
		Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
1 an	(30.06.2022)	3,31%	7,98%	0,36	-5,71%	7

		Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Depuis le lancement	(31.12.2020)	-2,04%	7,33%	-0,33	-14,29%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M