

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Produits Alternatifs

Gestion déléguée / gérant

Banca del Ceresio SA, Lugano

Banque dépositaire

Banca del Ceresio SA, 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 31.03.2026

Classe I: 4,98%

Classe II: 4,96%

Classe III: 4,78%

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

Le 17 juin, les États-Unis et l'Iran ont signé un accord intérimaire prolongeant le cessez-le-feu. Ainsi, ce qui avait été qualifié de «plus important choc d'offre pétrolière de l'histoire» devrait progressivement s'atténuer au cours des prochains mois.

L'économie mondiale s'est montrée remarquablement résiliente face au choc énergétique, grâce aux ajustements structurels intervenus dans le commerce du pétrole brut et à la diminution des stocks mondiaux, principalement asiatiques. L'élan conjoncturel, soutenu par la poursuite du boom des investissements technologiques, a été modéré, mais non remis en cause. La consommation est restée solide et la hausse de l'inflation énergétique ne s'est propagée ni aux autres composantes de l'inflation ni aux anticipations inflationnistes.

Les banques centrales ont confirmé le biais restrictif adopté au début du conflit, mais seules la BCE et la Banque du Japon ont effectivement relevé leurs taux de 25 points de base lors de leurs réunions de juin.

Les marchés actions ont fortement rebondi au deuxième trimestre 2026, le S&P 500 progressant de 15%, les investisseurs ayant acquis la conviction que le cycle d'investissement avait résisté au conflit, tandis que les prévisions de croissance des bénéfices continuaient d'être révisées à la hausse. Les marchés obligataires mondiaux n'ont affiché aucune tendance claire, tandis que l'or a enregistré une très mauvaise performance, reculant de 13% sur le trimestre et de 7% depuis le début de l'année, pénalisé par la vigueur du dollar américain et la hausse des taux.

PRISMA Alternative Multi-Manager est un portefeuille mondial diversifié, investi à hauteur de deux tiers dans des stratégies Global Macro et d'un tiers dans des stratégies actions 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 suivantes:

- a) l'exposition nette ajustée («look-through») aux actions, calculée en transparence, a augmenté pour atteindre environ 38%, soit une progression de 10 points par rapport au trimestre précédent, les gérants Global Macro ayant accru leur prise de risque;
- b) aucune modification majeure n'est intervenue dans la répartition régionale du risque, les États-Unis représentant 45%, l'Asie 40% et l'Europe 15%.

Au niveau du portefeuille du groupe de placements:

- a) Couvertures (overlays): une option de type bear put spread, arrivant à échéance à la mi-septembre, a été mise en place afin de protéger 16% du portefeuille en valeur nominale, (soit environ 40% du risque actions) principalement en raison de l'exposition plus persistante des stratégies actions Long/Short.
- b) Exposition devises: L'exposition au USD a doublé pour atteindre 13%, tandis que le CHF a diminué à 80%, soit la limite inférieure de la fourchette prévue.
- c) Evolution du portefeuille: une nouvelle position Long/Short sur le crédit, présentant une convexité positive, a été intégrée, tandis que les allocations à deux gérants Global Macro sont en cours de réduction.

Au cours du deuxième trimestre, le groupe de placements (Classe III) a enregistré une hausse de 10,68% en CHF, soit sa meilleure performance trimestrielle depuis son lancement il y a trois ans.

Au niveau des stratégies, les approches Long/Short ont apporté la contribution la plus importante, estimée à +7,4%, principalement grâce aux gérants chinois. Ceux-ci ont représenté environ les deux tiers de cette contribution, malgré une allocation limitée à 12% du portefeuille. Leur exposition était principalement orientée vers la chaîne d'approvisionnement mondiale des semi-conducteurs et de l'intelligence artificielle, notamment en Corée et au Japon, avec une forte présence des valeurs liées aux mémoires électroniques.

Les stratégies Global Macro ont sous-performé les stratégies Long/Short, tout en générant une performance absolue positive estimée à +4,0%. Elles ont également participé à la hausse des titres liés aux dépenses dans l'intelligence artificielle, à l'industrie manufacturière et aux infrastructures, avant de réduire progressivement ces positions.

Sur les marchés obligataires, plusieurs gérants anticipent une hausse des taux d'intérêt américains, aussi bien au moyen de positions directes que de stratégies de pentification de la courbe des taux. Au Japon, les gérants restent également positionnés en faveur d'une hausse des taux à dix ans, tandis qu'au Royaume-Uni, l'anticipation d'une baisse des taux à court terme constitue la position la plus répandue.

L'exposition longue aux marchés émergents s'exprime principalement au travers des devises, notamment le won coréen et le forint hongrois, ainsi que de petites positions longues sur le crédit ukrainien et argentin.

Concernant les matières premières, les positions longues sur l'or et les sociétés minières aurifères ont été sensiblement réduites. Les positions longues sur les métaux industriels, principalement le cuivre et, dans une moindre mesure, l'aluminium, restent bien représentées auprès de plusieurs gérants, parallèlement à certaines positions sur les matières premières agricoles.

Les principales contributions positives sont venues de TAL China et HAO, deux stratégies Long/Short chinoises, ainsi que de Castle Hook, une stratégie Global Macro. Chacune d'entre elles a contribué à hauteur de 2,0% à 2,5% environ au cours du trimestre.

Les effets de change ont pesé à hauteur d'environ -0,45%. La vigueur du dollar a apporté une contribution positive de +0,3%, tandis que le différentiel de taux d'intérêt lié à la couverture de change a entraîné un coût de -0,75%. Les stratégies de protection optionnelles ont, quant à elles, coûté -0,4% dans un contexte de fort rebond des marchés actions.

Les gérants chinois se sont distingués par leur performance. Ils ont été particulièrement actifs, tant dans la protection du capital que dans l'exploitation des opportunités créées par la volatilité entourant la guerre avec l'Iran. Plusieurs d'entre eux affichaient même une exposition nette vendeuse à la mi-mars, avant d'inverser rapidement leurs positions à temps pour profiter du rebond qui a suivi. Ils ont également renforcé la qualité de leurs portefeuilles en augmentant leurs positions présentant le plus fort niveau de conviction.

Les infrastructures matérielles liées à l'intelligence artificielle demeurent, de loin, le thème de long terme dominant dans l'ensemble des portefeuilles. Cette exposition est mise en œuvre au moyen d'une sélection de titres sur les marchés mondiaux.

Les gérants chinois restent au cœur du développement de l'intelligence artificielle. Leur proximité avec les chaînes d'approvisionnement industrielles, combinée à leurs liens étroits avec la communauté scientifique chinoise, notamment sur la côte ouest des États-Unis, continue de leur conférer un réel avantage pour identifier précocement les opportunités et ajuster activement leurs positions.

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Produits Alternatifs

Gestion déléguée / gérant

Banca del Ceresio SA, Lugano

Banque dépositaire

Banca del Ceresio SA, 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

Franç 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 31.03.2026

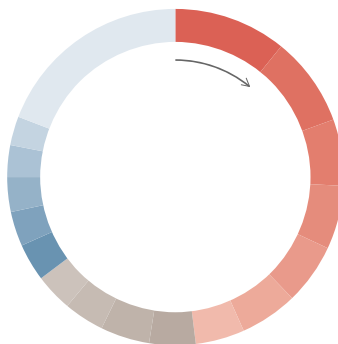
Classe I: 4,98%

Classe II: 4,96%

Classe III: 4,78%

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.

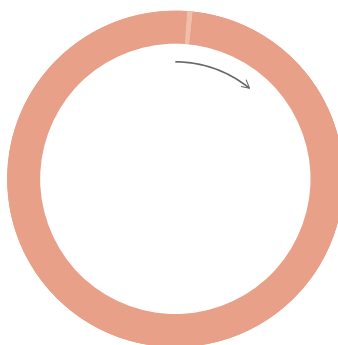
Positions principales



CASTLE HOOK OFFSHORE FUND	11,2%
MW EUREKA FUND	8,8%
MACRO PLUS "I" USD SICAV-FIAR	6,6%
CAXTON MACRO LTD	6,1%
GEMSTOCK FUND	6,0%
ROKOS GLOBAL MACRO FUND Ltd	5,6%
TAL China Focus Fund	4,9%
EDL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	4,6%
TUDOR BVI GLOBAL FUND LTD	4,6%
BROAD REACH FUND LTD	4,0%
HAO GREAT CHINA FOCUS NON-US	3,9%
ATLANTIC SELECTION "IM" EUR	3,6%
BLACKROCK STRATEGIC EQUITY	3,5%
TAGES GLOBAL RATES FUND	3,3%
COMPLUS ASIA MACRO FUND	3,0%
Fenghe Asia (USTE) Fund Ltd.	3,0%
Autres	19,5%

Répartition par classes d'actifs

Situation au 30.06.2026



Global Macro	66,0%
Equity Long / Short	35,2%
Equity Long-only	0,5%
Equity Derivatives (Premium)	0,1%
Cash	-1,8%