

## 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 29.12.2023

Classe II: USD 1'214,91

### Fortune sous gestion

USD 44,0 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 quatrième trimestre, le groupe de placements de PRISMA SHARP en USD est en hausse de +7,70%.

Au début du quatrième trimestre, la poursuite de la hausse des taux d'intérêt à long terme a prolongé la baisse, entamée à la fin de l'été, du S&P 500, entraînant une diminution de la valeur des actifs et des portefeuilles. Les marchés boursiers et obligataires ont atteint leurs plus bas vers la fin octobre, alors que le sentiment et la confiance des investisseurs diminuaient.

Cependant, avec la publication de données économiques positives pour le troisième trimestre et de rapports sur l'activité commerciale, couplés à des résultats d'entreprises meilleurs que prévu, les marchés ont commencé à se redresser. De plus, les données sur l'inflation ont confirmé une détente plus rapide que prévue, et les orientations plus neutres de la politique monétaire de la Réserve fédérale ont entraîné un changement rapide du sentiment des investisseurs. En conséquence, les cours des actions et les taux d'intérêt à long terme ont inversé leur direction, marquant l'un des rebonds les puissants sur les marchés actions et obligataires de ces dernières années. Sur le marché obligataire, après avoir causé beaucoup de souffrances aux investisseurs au cours des 10 premiers mois de l'année, le rendement du Trésor américain à 10 ans a terminé l'année à peu près là où il avait commencé, soit environ 3,9%. Sur le marché des actions, après une certaine volatilité, le S&P 500 a terminé l'année en hausse d'environ 25%. Les investissements alternatifs et privés ont maintenu leur cap, offrant à la fois stabilité et rendements compétitifs, mais n'ont pas suivi le retournement explosif des marchés publics.

Le portefeuille est resté stable sur la trajectoire en «V» des marchés Actions et Obligations. L'allocation d'actifs a très légèrement évolué au cours du trimestre en faveur d'une augmentation de l'exposition aux Obligations Gouvernementales au détriment des matières premières. L'exposition brute a été légèrement réduite, passant de 194% à 181%.

Les Etats-Unis et l'Europe ont connu une forte croissance au troisième trimestre, et cette dynamique s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les enquêtes de conjoncture semblent se stabiliser, même en Europe. Cependant, la politique monétaire n'a peut-être pas encore produit son plein impact et les prix de l'énergie pourraient à nouveau augmenter. Toutefois, alors que les salaires réels augmentent de nouveau des deux côtés de l'Atlantique, nous continuons de penser qu'un ralentissement majeur n'est ni nécessaire ni probable.

Les banques centrales ont agi de manière décisive pour relever les taux d'intérêt nominaux en 2022 et 2023. Depuis, l'inflation a sensiblement diminué des deux côtés de l'Atlantique, et le cycle de resserrement semble être terminé. Les banques centrales restent toutefois vigilantes; les récentes baisses des anticipations de taux d'intérêt semblent un peu exagérées, - mais de modestes baisses de taux cette année nous semblent plausibles.

Le risque géopolitique s'intensifie. Les événements au Moyen-Orient ont soudainement ravivé les tensions mondiales, alors même que le traumatisme en Ukraine semblait contenu. Au milieu de l'émotion, il est facile d'imaginer le pire, mais pour l'instant, les actifs et les devises refuges, et - surtout les prix du pétrole, ne sont pas sortis de leurs ranges. Les tensions sino-américaines restent également importantes concernant Taiwan même si les deux parties semblent reconnaître l'importance d'éviter un conflit de plus large ampleur. Enfin des cycles électoraux se profilent aux États-Unis et au Royaume-Uni, ce qui devrait ajouter à l'incertitude actuelle.

**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 29.12.2023**

Classe II: USD 1'214,91

**Fortune sous gestion**

USD 44,0 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**

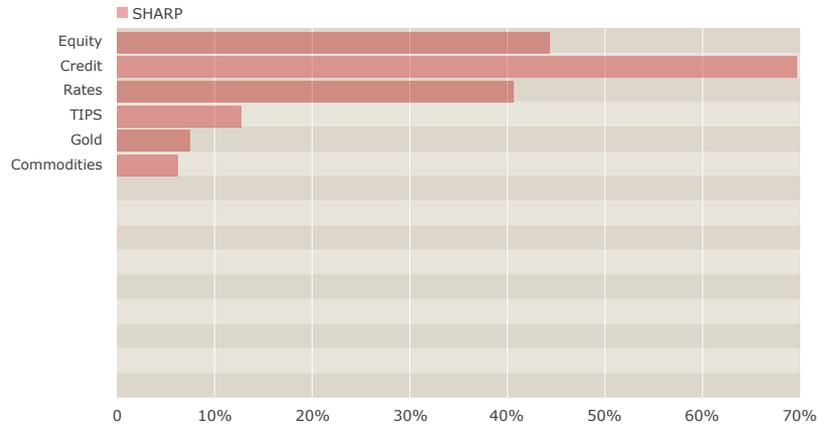
Classe II: 0,45%\*

\*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.

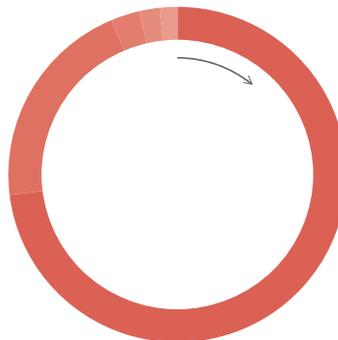
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

**Répartition par classes d'actifs**

Situation au 29.12.2023

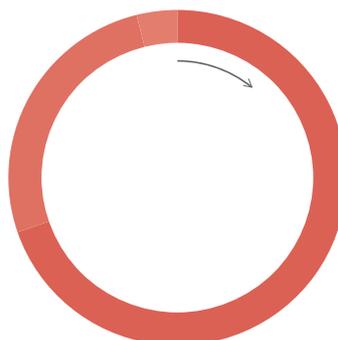


**Répartition géographique**



Amérique du Nord	73,2%
Europe	20,5%
Japon	2,6%
Emerging Markets	2,1%
Asie ex Japon	1,6%

**Répartition par échéance**



3-5 years	85,9%
7-10 years	32,4%
10+ years	4,7%

## 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 29.12.2023

Classe II: USD 1'214,91

### Fortune sous gestion

USD 44,0 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

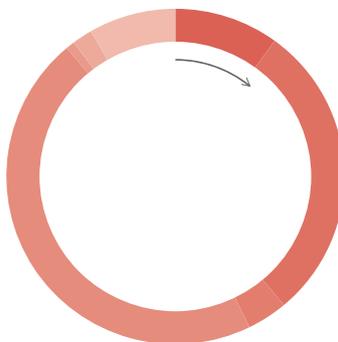
0,39% p.a. (hors TVA)  
+ Commission de performance de 12%  
avec High Water Mark

### 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.

## Répartition par ratings



■ AAA	12,3%
■ AA+	35,4%
■ AA	4,8%
■ A-	56,9%
■ BBB	0,8%
■ BB	2,7%
■ BB-	10,1%

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.