

## CARACTÉRISTIQUES

### Classification OPP 2

Produits Alternatifs

### Gestion déléguée / gérant

Rothschild & Co, Genève

### Banque dépositaire

UBS Switzerland AG, Zurich

### Administrateur

UBS Switzerland AG, Zurich

### Distribution

Key Investment Services (KIS) SA,  
Morges

### Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

### Numéro de valeur

27699704

### Ticker Bloomberg

PRSMPT SW

### Code ISIN

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 31.03.2025

USD 1'328,41

### Fortune sous gestion

USD 45,1 mio

### Liquidité

hebdomadaire

### Délai de souscription

jeudi 11h00

### Délai de rachat de parts

jeudi 11h00

### 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 31.03.2024

0,88%\*

\*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 PRISMA SHARP en USD est en hausse de +1,68%.

Les marchés financiers ont connu une volatilité notable au premier trimestre 2025. Les actions ont traversé un trimestre difficile, avec le S&P 500 entrant en territoire de correction, en raison de l'incertitude politique et des craintes de stagflation. Les actions de croissance, notamment dans le secteur technologique, ont fortement reculé, tandis que les secteurs de l'énergie et de la santé ont surperformé. L'indice MSCI AC World Net est en baisse de -1,32% sur le trimestre.

Sur le marché obligataire, une «fuite vers la qualité» s'est manifestée, les investisseurs recherchant des actifs plus sûrs face aux préoccupations économiques. L'indice Bloomberg Global Aggregate en USD a augmenté de 1,2%.

L'or a connu un trimestre exceptionnel, dépassant les 3 100 dollars l'once et enregistrant sa meilleure performance depuis 1986. Cette hausse a été alimentée par l'incertitude économique, les craintes d'inflation et une demande accrue pour les actifs refuges.

Dans l'ensemble, la diversification s'est avérée bénéfique, atténuant certaines des pertes subies sur les marchés actions.

Au cours du trimestre l'exposition brute fut relativement stable, se trouvant à 194% en fin de période. La part obligataire a été légèrement relevée en raison de:

1. une baisse de la volatilité obligataire
2. une normalisation de la corrélation Actions-Obligations
3. une amélioration de la tendance des prix liée à la baisse des rendements obligataires américains.

L'économie américaine semble avoir ralenti en début d'année, probablement en raison d'effets saisonniers inhabituels et de l'anticipation des importations avant l'instauration des tarifs douaniers. Cependant, le chômage reste historiquement bas, tant aux États-Unis qu'en Europe, et les enquêtes auprès des entreprises continuent d'indiquer une croissance modérée. Les politiques monétaires et fiscales sont devenues plus souples.

Le risque d'une guerre commerciale totale a augmenté avec le «jour de la Libération», mais il est encore trop tôt pour anticiper un revers économique majeur: Donald Trump pourrait se montrer ouvert à la négociation, notamment face un éventuel retour de bâton des électeurs.

L'inflation au-dessus de l'objectif (>2%) dans les économies développées pourrait rester gérable. Nous pensons qu'elle se situera entre 2-4% au cours des prochaines années. Les économies sont proches du plein emploi et le risque d'inflation cyclique reste élevé, ce qui pourrait inquiéter les investisseurs obligataires et les banques centrales.

Les revenus issus des tarifs américains pourraient être recyclés sous forme de baisses d'impôts. L'Union européenne augmente ses dépenses de défense, notamment l'Allemagne, tandis que la Chine s'engage à soutenir davantage sa politique budgétaire. Cependant, une inflation persistante pourrait limiter les marges de manœuvre des banques centrales.

Les tarifs ont fortement augmenté avec le «jour de la Libération». Les partenaires commerciaux des États-Unis pourraient riposter, mais des négociations restent envisageables. Les tarifs pourraient s'avérer impopulaires sur le plan économique. Une trêve au Moyen-Orient et des pourparlers de paix en Ukraine rappelle que des développements positifs sont possibles.

Les actions mondiales restent légèrement chères malgré la sous-performance du marché américain. Les actions non américaines, quant à elles, semblent moins chères. Les rendements des obligations d'État sont proches de leur «juste valeur» et jouent un rôle utile de diversification. Les obligations d'entreprises demeurent onéreuses, malgré l'élargissement des spreads.

Les marchés actions sont en légère baisse depuis le début de l'année, traduisant une rotation des grandes valeurs technologiques américaines vers les marchés européens et asiatiques. Les risques financiers restent élevés, mais les bilans des grandes banques sont bien capitalisés.

**CARACTÉRISTIQUES**

**Classification OPP 2**

Produits Alternatifs

**Gestion déléguée / gérant**

Rothschild & Co, Genève

**Banque dépositaire**

UBS Switzerland AG, Zurich

**Administrateur**

UBS Switzerland AG, Zurich

**Distribution**

Key Investment Services (KIS) SA,  
Morges

**Auditeur**

Ernst & Young SA, Lausanne

**Numéro de valeur**

27699704

**Ticker Bloomberg**

PRSPOT SW

**Code ISIN**

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 31.03.2025**

USD 1'328,41

**Fortune sous gestion**

USD 45,1 mio

**Liquidité**

hebdomadaire

**Délai de souscription**

jeudi 11h00

**Délai de rachat de parts**

jeudi 11h00

**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 31.03.2024**

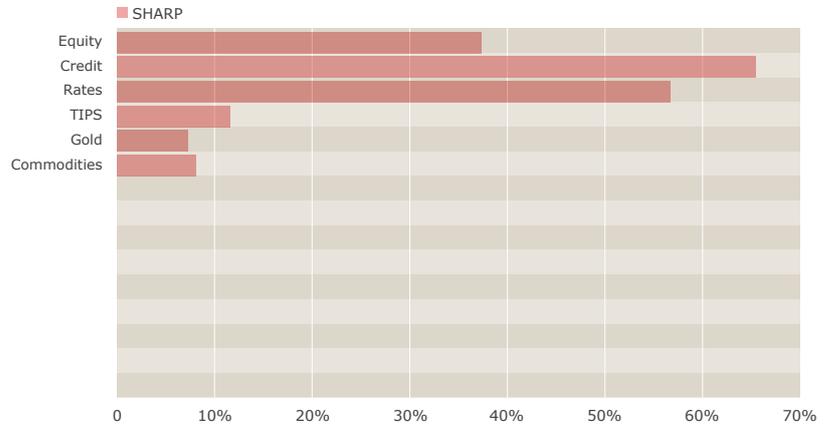
0,88%\*

\*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.

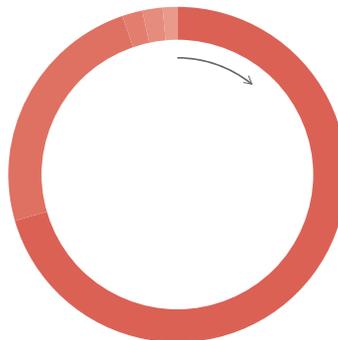
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

**Répartition par classes d'actifs**

Situation au 31.03.2025

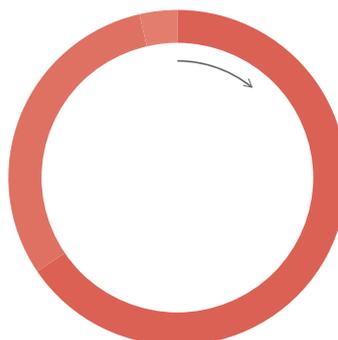


**Répartition géographique**



Amérique du Nord	70,5%
Europe	24,2%
Emerging Markets	2,0%
Asie ex Japon	2,0%
Japon	1,3%

**Répartition par échéance**



3-5 years	87,6%
7-10 years	41,3%
10+ years	4,8%

## CARACTÉRISTIQUES

### Classification OPP 2

Produits Alternatifs

### Gestion déléguée / gérant

Rothschild & Co, Genève

### Banque dépositaire

UBS Switzerland AG, Zurich

### Administrateur

UBS Switzerland AG, Zurich

### Distribution

Key Investment Services (KIS) SA,  
Morges

### Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

### Numéro de valeur

27699704

### Ticker Bloomberg

PRSPOT SW

### Code ISIN

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 31.03.2025

USD 1'328,41

### Fortune sous gestion

USD 45,1 mio

### Liquidité

hebdomadaire

### Délai de souscription

jeudi 11h00

### Délai de rachat de parts

jeudi 11h00

### 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

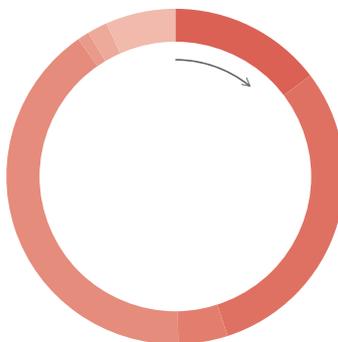
### TER KGAST au 31.03.2024

0,88%\*

\*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	19,8%
■ AA+	40,2%
■ AA	6,6%
■ A-	54,1%
■ BBB	1,6%
■ BB	2,4%
■ BB-	9,0%