

**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 31.12.2024**

USD 1'306,48

**Fortune sous gestion**

USD 44,5 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 quatrième trimestre, le groupe de placements PRISMA SHARP est en baisse de -2,72% en USD.

Les actions américaines ont réalisé des gains au quatrième trimestre, clôturant une année solide pour l'indice S&P 500. Elles ont bénéficié de l'élection de Donald Trump à la présidence et de la majorité Républicaine au Congrès. Les investisseurs anticipaient que le programme politique de Trump favoriserait la croissance économique, entraînerait des baisses d'impôts et réduirait la réglementation.

La Réserve fédérale (Fed) a abaissé ses taux d'intérêt de 25 points de base en novembre et décembre. Cependant, face à une inflation persistante, elle a déclenché une liquidation des marchés boursiers après avoir réduit le nombre de baisses de taux d'intérêt attendues pour 2025. L'indice des prix de base du PCE a augmenté de 2,8% sur un an en novembre (le PCE de base - dépenses de consommation personnelle - est la mesure d'inflation préférée de la Fed). Ainsi les marchés obligataires ont connu une volatilité importante au dernier trimestre 2024, principalement due aux tensions géopolitiques, aux décisions des banques centrales et aux fluctuations des taux d'inflation. La période a notamment été marquée par des ventes massives sur les principaux marchés d'obligations d'État, reflétant divers facteurs pesant sur la confiance des investisseurs à travers le monde.

Au cours du trimestre l'exposition brute est légèrement réduite passant de 211% à 180% en fin de période, après une relative stabilité sur les deux premiers mois. Cette réduction en décembre s'explique par: (1) une remonté de la volatilité sur les marchés obligataires, (2) une re-corrélation entre les marchés des actions et des obligations et (3) un affaiblissement des tendances de prix, accompagné d'une hausse généralisée des rendements obligataires.

1. La croissance reste positive des deux côtés de l'Atlantique et les taux de chômage sont historiquement faibles. Les enquêtes auprès des entreprises suggèrent que la dynamique s'est probablement maintenue jusqu'à la fin de l'année dernière, avec un secteur des services en meilleure forme que le secteur manufacturier. Par ailleurs, ni la politique monétaire ni la politique budgétaire ne semblent restrictives, rendant un ralentissement économique majeur peu probable.

2. L'inflation est proche des niveaux visés (2%) dans le monde développé. Toutefois, elle devrait se stabiliser entre 2% et 4% en 2025, en raison de conditions proches du plein emploi et la possibilité d'une politique budgétaire encore plus accommodante. Le risque d'une inflation cyclique reste élevé.

3. Une inflation supérieure aux objectifs ne permettra pas ni aux banques centrales ni aux investisseurs obligataires de se détendre complètement. Cependant, de légères baisses de taux restent envisageables aux États-Unis et en Europe. Les attentes du marché concernant ces réductions semblent désormais plus réalistes qu'au cours des derniers mois - du moins pour les US et le UK - laissant entrevoir un cycle d'assouplissement court et limité.

**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 31.12.2024**

USD 1'306,48

**Fortune sous gestion**

USD 44,5 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**

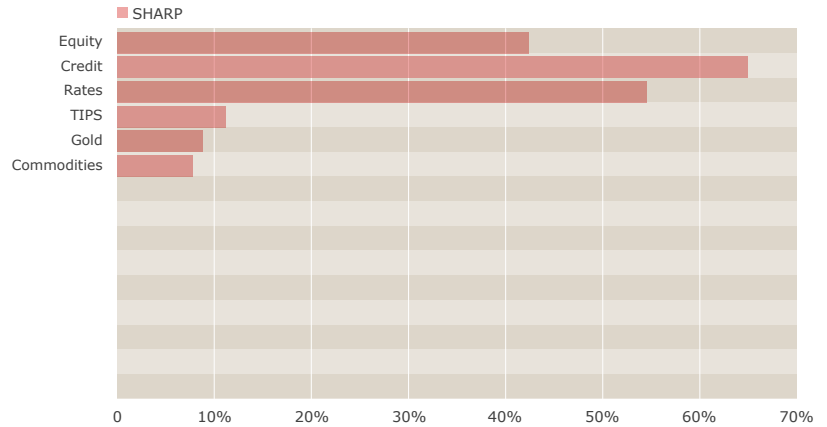
0,88%\*

\*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.

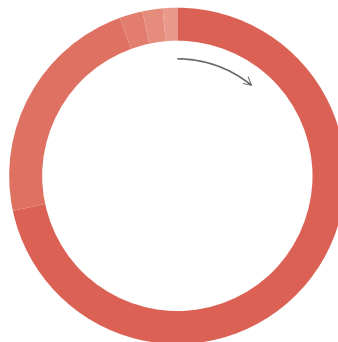
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

**Répartition par classes d'actifs**

Situation au 31.12.2024

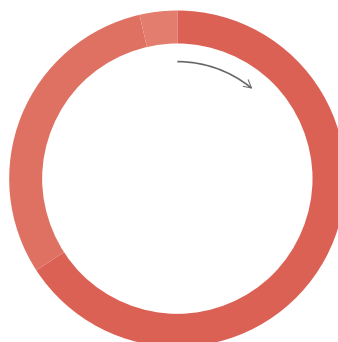


**Répartition géographique**



Amérique du Nord	71,7%
Europe	22,9%
Emerging Markets	2,1%
Asie ex Japon	1,9%
Japon	1,5%

**Répartition par échéance**



3-5 years	86,0%
7-10 years	40,1%
10+ years	4,5%

**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 31.12.2024**

USD 1'306,48

**Fortune sous gestion**

USD 44,5 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**

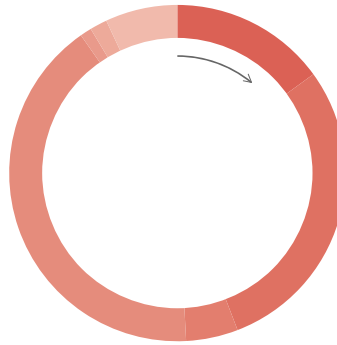
0,39% p.a. (hors TVA)  
+ Commission de performance de 12%  
avec High Water Mark

**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.

**Répartition par ratings**



■ AAA	19,5%
■ AA+	38,3%
■ AA	6,4%
■ A-	53,6%
■ BBB	1,5%
■ BB	2,2%
■ BB-	9,1%

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.