

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

Ellipsis Asset Management, Paris

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 I: 117069211

Classe II: 27699760

Classe III: 117069250

Ticker Bloomberg

Classe I: PRGCAIO SW

Classe II: PRSCAEA SW

Classe III: PRGCAIC SW

Code ISIN

Classe I: CH1170692110

Classe II: CH0276997605

Classe III: CH1170692508

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

8 mai 2015

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark officiel

Barclays Global Aggregate Corporate
TR Hedged (Customized Index Hedged
jusqu'au 31.12.2021)

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 28.03.2024

Classe I: CHF 955,19

Classe II: CHF 956,17

Classe III: CHF 956,71

Fortune sous gestion

CHF 59,6 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

jeudi 17h00

Date de règlement / souscription

T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts

T+2 (mardi)

Frais de souscription

aucun frais de souscription

Frais de rachat

les frais de remboursement sont
dégressifs en fonction de la durée de
détenation des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 1,04%

Classe II: 0,94%*

Classe III: 0,96%

*valeur impactée par les mouvements
de fortune qui ont eu lieu lors de la
création des classes I et III le
01.04.2022

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 premier trimestre 2024 a vu se confirmer encore une fois la robustesse de la conjoncture. Les indicateurs de surprises économiques, les nowcasts, les données d'enquêtes auprès des entreprises ou des ménages fournissent tous un message positif. Les données réelles du T4 pour les US ont été révisées à la hausse et indiquent notamment que le revenu national a crû au rythme de 4,8%, porté par la hausse des salaires et des profits des entreprises, génération de revenu qui explique en retour l'élan de la demande au premier trimestre. Après avoir largement sous-performé l'économie globale, l'Europe jouit d'une phase de rattrapage graduel, avec une hausse des indicateurs avancés, concentrée sur les économies périphériques.

Les performances des marchés d'actifs sensibles au cycle économique - en premier lieu les actions - ont été en totale cohérence avec ces messages conjoncturels.

Mais, de manière concomitante, le mouvement de désinflation globale qui alimente aussi l'optimisme du marché depuis l'année dernière traverse une zone d'incertitudes. Les publications des indices de prix pour janvier et février ont constitué, aux US comme en Europe, de mauvaises nouvelles. Le rythme d'inflation core observé sur trois mois glissants y a atteint respectivement 4,1% et 3,0%. Plusieurs facteurs sont en cause.

D'une part, la déflation des prix des biens prend graduellement fin, en raison:

- du rebond de l'activité manufacturière;
- de la disparition de l'effet de la réouverture des chaînes de production,
- de la hausse des prix du transport maritime due aux tensions internationales, ainsi que de ceux de l'énergie.

D'autre part, les prix des services apparaissent plus persistants qu'attendu, notamment en raison de leur lien plus direct à l'évolution des salaires et, s'agissant des US, de la résistance de l'immobilier qui accroît les coûts du logement.

La gestion du groupe d'investissement a opéré au cours du trimestre une transformation progressive vers un portefeuille en lignes directes, au niveau du fond Ellipsis Optimal Allocation - Credit. La plupart des investissements en ETF et en fonds internes et externes ont été cédés et un portefeuille d'obligations d'entreprises et d'Etats européens a été constitué. Les biais globaux du portefeuille sont une forte pondération sur les obligations d'Etat longues et sur les titres à haut rendement.

Au premier trimestre 2024, le groupe de placements PRISMA ESG Global Credit Allocation a enregistré une performance de -1,56%, contre -0,87% pour son benchmark (le Bloomberg Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged CHF), soit une sous-performance de 69 bp. Celle-ci est attribuable au processus de réplification de l'exposition au benchmark, à la surexposition aux taux longs européens et aux coûts de transition vers une gestion en lignes directes au niveau du fonds Ellipsis Optimal Allocation - Credit.

Le groupe de placement est positionné au début du deuxième trimestre pour profiter d'un scénario dans lequel la désinflation se poursuit, permettant aux banques centrales d'assouplir leur politique, tandis que l'activité se maintient.

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

Ellipsis Asset Management, Paris

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 I: 117069211

Classe II: 27699760

Classe III: 117069250

Ticker Bloomberg

Classe I: PRGCAIO SW

Classe II: PRSCAEA SW

Classe III: PRGCAIC SW

Code ISIN

Classe I: CH1170692110

Classe II: CH0276997605

Classe III: CH1170692508

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

8 mai 2015

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark officiel

Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged (Customized Index Hedged jusqu'au 31.12.2021)

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 28.03.2024

Classe I: CHF 955,19

Classe II: CHF 956,17

Classe III: CHF 956,71

Fortune sous gestion

CHF 59,6 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

jeudi 17h00

Date de règlement / souscription

T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts

T+2 (mardi)

Frais de souscription

aucun frais de souscription

Frais de rachat

les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 1,04%

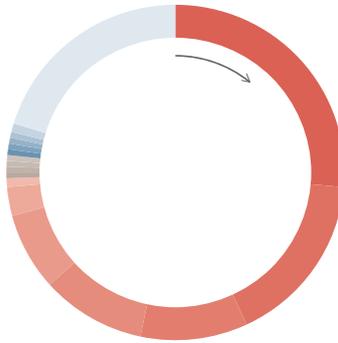
Classe II: 0,94%*

Classe III: 0,96%

*valeur impactée par les mouvements de fortune qui ont eu lieu lors de la création des classes I et III le 01.04.2022

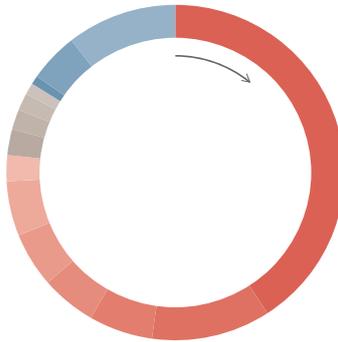
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



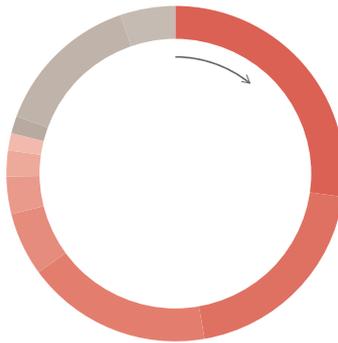
BTf BTf 0 05/08/24	32,3%
US LONG BOND(CBT) Jun24	20,5%
EURO-BUXL 30Y BND Jun24	12,7%
GERMAN T-BILL BUBILL 0 05/15/24	12,1%
Ellipsis High Yield Fund (Z EUR)	9,4%
Ellipsis Global Convertible Fund (Z)	3,4%
CIE PLASTIC POMFP 4 7/8 03/13/29	0,8%
BENTELER INTERNA BENTLR 9 3/8	0,7%
VEOLIA ENVRNMT VIEFP 2 1/2 PERP	0,7%
WEBUILD SPA IPGIM 7 09/27/28	0,7%
EDP SA EDPPL 5.943 04/23/2083	0,7%
ENEL SPA ENELIM 6 3/8 PERP	0,7%
PIAGGIO & C PIAGIM 6 1/2	0,7%
URW ULFP 7 1/4 PERP	0,7%
PAPREC HOLDING PAPREC 7 1/4	0,7%
CIRSA FINANCE IN LHMCFI 7 7/8	0,7%
Autres	25,1%

Répartition sectorielle



Government / Supranational	40,8%
Consommation discrétionnaire	11,6%
Services aux collectivités	5,9%
Télécommunications	5,4%
Industries	5,3%
Santé	5,2%
Consommation non cyclique	2,6%
Matériaux de base	2,5%
Immobilier	1,8%
Sociétés financières	1,6%
Technologie	1,1%
Energie	0,8%
Autres	4,7%
Cash	10,7%

Répartition géographique



États-Unis	27,2%
Allemagne	20,1%
France	17,8%
Italie	6,1%
Royaume-Uni	3,5%
Espagne	2,7%
Luxembourg	1,6%
Suède	1,5%
Autres	14,1%
Cash	5,4%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

Ellipsis Asset Management, Paris

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 I: 117069211

Classe II: 27699760

Classe III: 117069250

Ticker Bloomberg

Classe I: PRGCAIO SW

Classe II: PRSCAEA SW

Classe III: PRGCAIC SW

Code ISIN

Classe I: CH1170692110

Classe II: CH0276997605

Classe III: CH1170692508

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

8 mai 2015

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark officiel

Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged (Customized Index Hedged jusqu'au 31.12.2021)

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 28.03.2024

Classe I: CHF 955,19

Classe II: CHF 956,17

Classe III: CHF 956,71

Fortune sous gestion

CHF 59,6 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

jeudi 17h00

Date de règlement / souscription

T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts

T+2 (mardi)

Frais de souscription

aucun frais de souscription

Frais de rachat

les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 1,04%

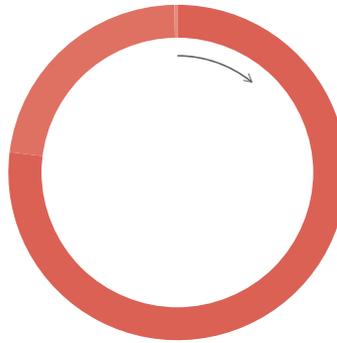
Classe II: 0,94%*

Classe III: 0,96%

*valeur impactée par les mouvements de fortune qui ont eu lieu lors de la création des classes I et III le 01.04.2022

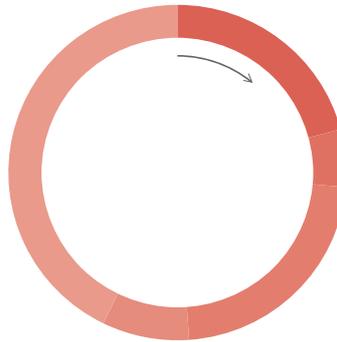
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Répartition monétaire



EUR	76,9%
USD	22,8%
JPY	0,2%
HKD	0,1%
GBP	0,0%
AUD	0,0%
SGD	0,0%
CHF	0,0%

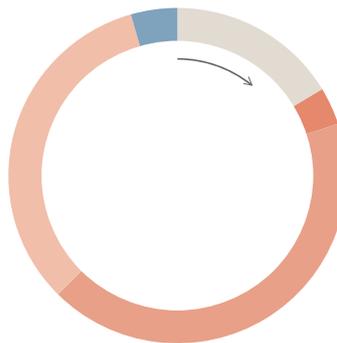
Répartition par échéance



0-1 years	20,9%
1-3 years	5,5%
3-5 years	22,5%
5-10 years	8,3%
10+ years	42,9%

Répartition par classes d'actifs

Situation au 29.03.2024



Cash	16,4%
Convertibles	3,8%
High Yield	42,2%
Souverain	33,2%
Synth. CBs	4,4%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

Ellipsis Asset Management, Paris

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 I: 117069211

Classe II: 27699760

Classe III: 117069250

Ticker Bloomberg

Classe I: PRGCAIO SW

Classe II: PRSCAEA SW

Classe III: PRGCAIC SW

Code ISIN

Classe I: CH1170692110

Classe II: CH0276997605

Classe III: CH1170692508

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

8 mai 2015

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark officiel

Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged (Customized Index Hedged jusqu'au 31.12.2021)

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 28.03.2024

Classe I: CHF 955,19

Classe II: CHF 956,17

Classe III: CHF 956,71

Fortune sous gestion

CHF 59,6 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

jeudi 17h00

Date de règlement / souscription

T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts

T+2 (mardi)

Frais de souscription

aucun frais de souscription

Frais de rachat

les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 1,04%

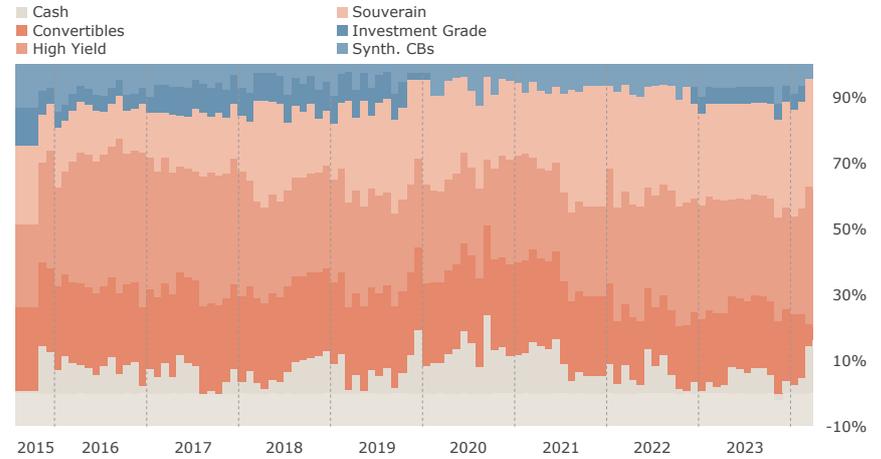
Classe II: 0,94%*

Classe III: 0,96%

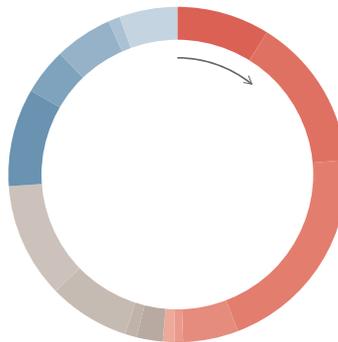
*valeur impactée par les mouvements de fortune qui ont eu lieu lors de la création des classes I et III le 01.04.2022

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



Répartition par ratings



Cash	8,8%
AAA	14,7%
AA+	20,5%
AA-	5,5%
A+	0,8%
A-	1,0%
BBB+	0,3%
BBB	2,5%
BBB-	1,1%
BB+	7,6%
BB	11,2%
BB-	9,4%
B+	4,4%
B	5,8%
B-	0,8%
Autres	5,7%