

## 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 30.09.2024

Classe I: CHF 963,59

Classe II: CHF 964,83

Classe III: CHF 965,52

### Fortune sous gestion

CHF 59,4 mio

### Liquidité

hebdomadaire

### Délai de souscription

jeudi 10h00

### Délai de rachat de parts

jeudi 10h00

### 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 31.03.2024

Classe I: 1,09%

Classe II: 1,04%

Classe III: 1,01%

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

Après la baisse des chiffres de l'emploi au début de l'été, les économistes ont été interpellés quant à une possible entrée en récession des Etats-Unis. Les statistiques publiées depuis ont été rassurantes, ne contenant aucun indice concordant avec ce scénario. Les données issues des enquêtes, ainsi que les indicateurs de l'immobilier, des ventes au détail et des commandes de biens durables, soutiennent un scénario de croissance encore robuste et soutenable.

L'Europe, quant à elle, flirte toujours avec la stagnation. Les PMI publiés en septembre accusent une décélération importante, l'indice composite passant de 51,0 à 48,9, soit en territoire récessif. A 44,8, la composante manufacturière reste à un niveau préoccupant, reflétant en grande partie les difficultés structurelles de l'Allemagne.

La Chine, toujours aux prises avec une crise immobilière qui bride la demande et fait planer la menace d'une récession déflationniste, a annoncé un plan massif de soutien monétaire et budgétaire. Parmi les mesures déjà adoptées figurent une baisse des taux d'intérêt et du taux des réserves obligatoires. Le volet budgétaire reste encore assez flou, mais les montants annoncés sont considérables.

L'autre élément majeur survenu lors du trimestre a été la décision de la Fed de baisser ses taux de 50bp, une «recalibration», selon ses termes, rendue nécessaire par l'évolution du contexte inflationniste. Avec cette baisse – d'un montant généralement associé à des chocs financiers ou récessifs – elle rejoint le mouvement global d'assouplissement monétaire.

A l'échelle globale, il nous semble que le contexte bénéficie des soutiens puissants, notamment: le mouvement général d'assouplissement monétaire, les perspectives d'expansion budgétaire (en Chine mais également aux US, après l'élection), - des conditions financières favorables, et une demande privée mondiale soutenue par un flux important de revenus et un taux d'épargne élevé. Le scénario d'un cycle américain en ralentissement contrôlé au Etats-Unis pourrait même rapidement se transformer en une reprise plus affirmée.

Au cours du troisième trimestre, le positionnement du groupe de placements a évolué vers une réduction graduelle des risques de crédit, motivée par la faiblesse des spreads, qui, selon nous, ne rémunèrent plus suffisamment les risques encourus. La duration, a été augmentée, en réponse au mouvement généralisé de baisse des taux des banques centrales.

Au troisième trimestre 2024, le groupe de placements PRISMA ESG Global Credit Allocation a enregistré une performance de 1,95%, contre 3,81% pour son benchmark (le Bloomberg Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged CHF), soit une sous-performance de 186 bp.

Le groupe de placement est positionné de manière défensive pour la fin d'année.

**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 30.09.2024**

Classe I: CHF 963,59

Classe II: CHF 964,83

Classe III: CHF 965,52

**Fortune sous gestion**

CHF 59,4 mio

**Liquidité**

hebdomadaire

**Délai de souscription**

jeudi 10h00

**Délai de rachat de parts**

jeudi 10h00

**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 31.03.2024**

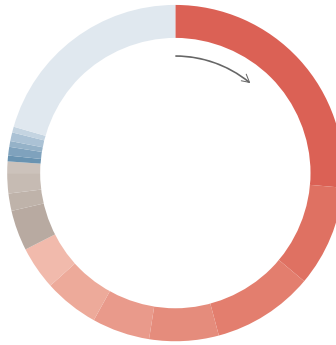
Classe I: 1,09%

Classe II: 1,04%

Classe III: 1,01%

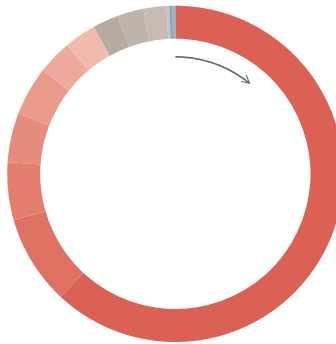
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

**Positions principales**



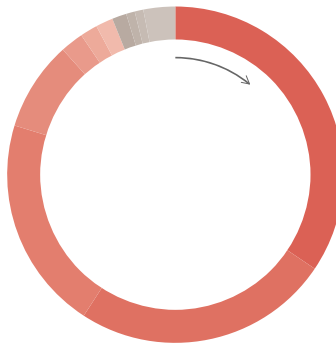
US TREASURY N/B T 4 02/15/34	26,3%
DEUTSCHLAND REP DBR 2.2	9,9%
Ellipsis High Yield Fund (Z EUR)	9,5%
BTF BTF 0 10/09/24	6,9%
GERMAN T-BILL BUBILL 0 12/11/24	5,6%
UK TSY GILT UKT 4 1/2 09/07/34	5,1%
US TREASURY N/B T 3 3/8 11/15/48	4,2%
BUNDESUBL-189 OBL 2.1 04/12/29	3,9%
WORLDLINE SA WLNFP 0 07/30/25	1,9%
HELLOFRESH SE HFGGR 0 3/4	1,9%
LOTTO SPA/ROMA GAMENT 5 3/8	1,0%
URW ULFP 7 1/4 PERP	0,7%
BAYER AG BAYNGR 7 09/25/2083	0,7%
CIRSA FINANCE IN LHMCFI 7 7/8	0,7%
PAPREC HOLDING PAPREC 7 1/4	0,7%
ENEL SPA ENELIM 6 3/8 PERP	0,7%
Autres	20,5%

**Répartition sectorielle**



Government / Supranational	62,1%
Consommation discrétionnaire	8,4%
Industries	5,6%
Consommation non cyclique	4,9%
Services aux collectivités	4,6%
Télécommunications	3,5%
Sociétés financières	2,9%
Santé	2,5%
Immobilier	2,4%
Matériaux de base	2,3%
Technologie	0,2%
Energie	0,2%
Autres	0,2%
Cash	0,2%

**Répartition géographique**



États-Unis	34,4%
Allemagne	24,6%
France	20,6%
Royaume-Uni	8,8%
Italie	2,2%
Espagne	1,6%
Suède	1,6%
Luxembourg	1,4%
Pays-Bas	0,9%
Autres	0,8%
Cash	3,0%

**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 30.09.2024**

Classe I: CHF 963,59

Classe II: CHF 964,83

Classe III: CHF 965,52

**Fortune sous gestion**

CHF 59,4 mio

**Liquidité**

hebdomadaire

**Délai de souscription**

jeudi 10h00

**Délai de rachat de parts**

jeudi 10h00

**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 31.03.2024**

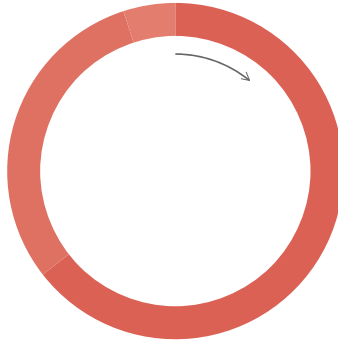
Classe I: 1,09%

Classe II: 1,04%

Classe III: 1,01%

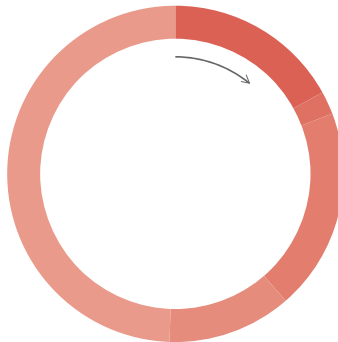
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

**Répartition monétaire**



EUR	64,5%
USD	30,4%
GBP	5,1%

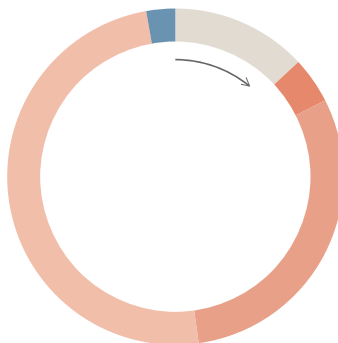
**Répartition par échéance**



0-1 years	17,0%
1-3 years	2,2%
3-5 years	19,3%
10+ years	11,9%
Autres	49,5%

**Répartition par classes d'actifs**

Situation au 30.09.2024



Cash	13,0%
Convertibles	4,4%
High Yield	30,4%
Souverain	49,4%
Investment Grade	2,9%
Autres	0,0%

**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 30.09.2024**

Classe I: CHF 963,59

Classe II: CHF 964,83

Classe III: CHF 965,52

**Fortune sous gestion**

CHF 59,4 mio

**Liquidité**

hebdomadaire

**Délai de souscription**

jeudi 10h00

**Délai de rachat de parts**

jeudi 10h00

**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 31.03.2024**

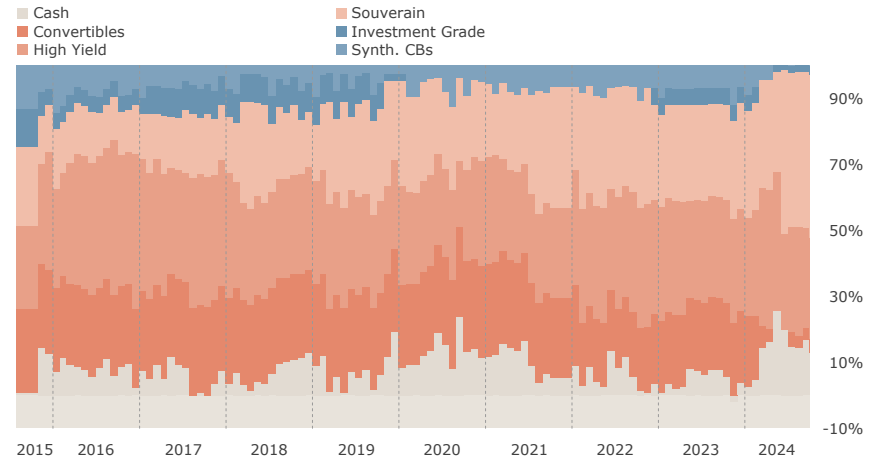
Classe I: 1,09%

Classe II: 1,04%

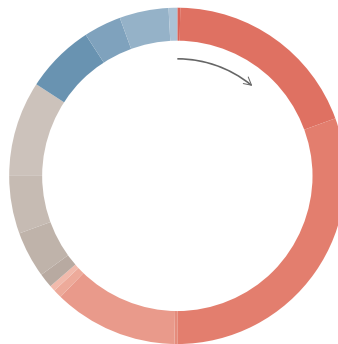
Classe III: 1,01%

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	0,2%
AAA	19,4%
AA+	30,4%
AA	0,3%
AA-	11,9%
A+	0,7%
A-	0,8%
BBB	1,3%
BBB-	4,4%
BB+	5,5%
BB	9,2%
BB-	6,8%
B+	3,6%
B	4,6%
B-	0,8%
Autres	0,1%