

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 31.03.2023

Classe I: CHF 950,35

Classe II: CHF 950,85

Classe III: CHF 951,10

Fortune sous gestion

CHF 59,2 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 31.03.2022

Classe I: 1,01%*

Classe II: 0,91%

Classe III: 0,93%*

*ex ante (non audité, nouvelle classe

lancée 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 trimestriel du gérant

Contredisant le consensus de la fin d'année dernière, l'économie mondiale n'a pas ralenti au premier trimestre 2023. Bien au contraire, la publication des PMI a montré une conjoncture en accélération. Le composite global affiche 53,4, c'est à dire largement en territoire expansionniste, toutes les grandes zones économiques contribuant positivement. La réouverture en Chine, la réussite de l'Europe dans la maîtrise de la crise énergétique sont parmi les facteurs qui ont soutenu l'activité. Malgré une année de hausse des taux monétaires, l'économie mondiale ne fléchit donc toujours pas.

Si ces nouvelles sont évidemment positives, elles interrogent dans le cadre de la lutte contre l'inflation. Or, les dernières données publiées montrent que la baisse a tendance à s'essouffler. En zone euro, la progression sur un mois des prix atteint 0,90% en mars. De même, le marché de l'emploi américain ne montre quasiment pas de ralentissement, avec un niveau de chômage toujours au plus bas. Les banques centrales sont donc dans une situation inconfortable, d'où le risque qu'elles soient contraintes de monter les taux jusqu'à des niveaux clairement récessifs.

Dans ce contexte, on a vu se dérouler une crise de confiance éclair sur le secteur financier de part et d'autre de l'Atlantique. Aux US, une banque de taille moyenne subissait une baisse rapide de ses dépôts. En Europe, les déboires à répétition de Crédit Suisse et l'annonce qu'un de ses actionnaires principaux ne participerait pas à son renflouement ont précipité son cours de bourse à la baisse. Mais les banques concernées ont été très rapidement restructurées et tous les dépôts ont été protégés. Des lignes de liquidité abondantes ont été offertes, de manière à étouffer toute contagion. Les banques centrales ont en revanche maintenu leur rythme de hausse des taux, affirmant ainsi le caractère spécifique de ces problèmes.

Sur le trimestre, les décisions d'allocations stratégiques ont porté sur:

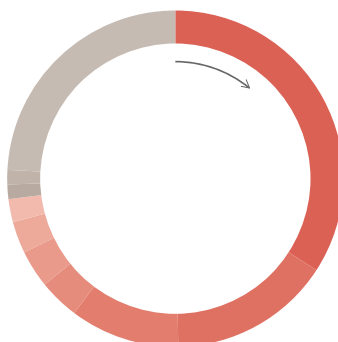
- une surexposition sur le crédit à haut rendement;
- une surexposition des titres souverains européens contre leurs homologues américains.

Le principal processus de contrôle des sensibilités actif pendant le trimestre a été celui pilotant le delta.

Sur le premier trimestre 2023, le groupe de placements PRISMA Global Credit Allocation a progressé de 2,27%. Sur la même période, son indice de référence s'est accru de 1,99%, soit une surperformance de 28bp. Celle-ci provient de la stratégie de réplication du benchmark, de la surexposition stratégique sur «le high yield» et des processus de pilotage du delta. L'allocation géographique et la gestion de la convexité ont eu en revanche des contributions négatives.

En fin de trimestre, le positionnement a été rebalancé vers des investissements plus défensifs, avec la baisse de la position stratégique en «high yield» et une neutralisation de l'exposition en delta.

Répartition géographique



■ États-Unis	34,2%
■ Allemagne	15,5%
■ France	10,5%
■ Espagne	3,9%
■ Italie	3,8%
■ Royaume-Uni	3,0%
■ Pays-Bas	2,2%
■ Luxembourg	1,5%
■ Chine	1,3%
■ Autres	24,1%

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 31.03.2023

Classe I: CHF 950,35

Classe II: CHF 950,85

Classe III: CHF 951,10

Fortune sous gestion

CHF 59,2 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 31.03.2022

Classe I: 1,01%*

Classe II: 0,91%

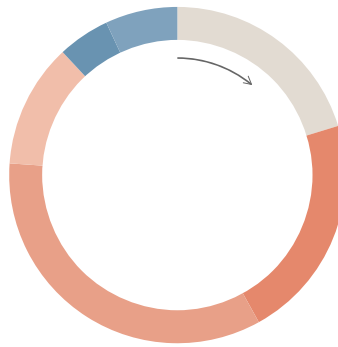
Classe III: 0,93%*

*ex ante (non audité, nouvelle classe lancée 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.

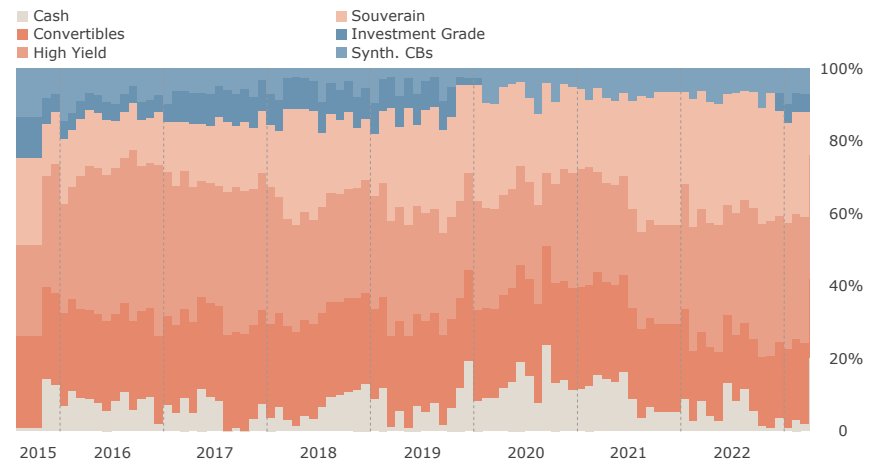
Répartition par classes d'actifs

Situation au 31.03.2023



Cash	20,2%
Convertibles	21,8%
High Yield	34,1%
Souverain	11,8%
Investment Grade	5,1%
Synth. CBs	7,0%

Répartition par classes d'actifs



Performances mensuelles

2022-2023

Performances annuelles [%]	Performances mensuelles												
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc	
*Barclays Gbl Agg Corp TR Hed	-10,36	-12,22		-3,99	-1,80	-4,08	4,41	-2,92	-5,16	0,38	3,46	-2,80	2022
	1,99	2,28	2,84	-2,40	1,91								2023

*Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged.

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 31.03.2023

Classe I: CHF 950,35

Classe II: CHF 950,85

Classe III: CHF 951,10

Fortune sous gestion

CHF 59,2 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 31.03.2022

Classe I: 1,01%*

Classe II: 0,91%

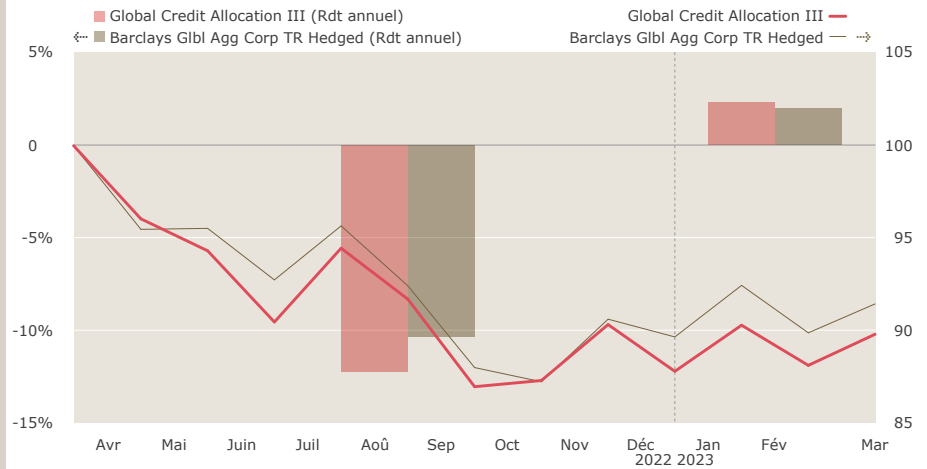
Classe III: 0,93%*

*ex ante (non audité, nouvelle classe lancée 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.

Performance cumulée

2022-2023, 01.04.2022=100



Analyse comparative

(01.04.2022 – 31.03.2023)

	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
Global Credit Allocation III	-10,22%	-0,84%	-10,22%	4,41%	41,67%	-5,16%
Barclays Gbl Agg Corp TR H	-8,58%	-0,70%	-8,58%	3,88%	41,67%	-4,78%

	1er trim. 2023	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
Global Credit Allocation III	2,28%	-13,05%	0,71	3,29%	11,40%	-0,98
Barclays Gbl Agg Corp TR H	1,99%	-12,79%	0,71	3,09%	10,69%	-0,87

	Corrél.*	R2*	Alpha de Jensen ann.*	Bêta*	Tracking Err. ann.
Barclays Gbl Agg Corp TR H	0,95	0,90	-0,0171	1,01	3,62%

*Taux sans risque: Libor 3M

Excess Returns

Global Credit Allocation III vs. Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged

Excess returns annuels [%]	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc
2022	-3,30			0,57	-1,85	-1,16	1,26	0,47	-0,38	1,25	-0,42	-1,74
2023	0,60	-0,27	0,37	0,17								

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 31.03.2023

Classe I: CHF 950,35

Classe II: CHF 950,85

Classe III: CHF 951,10

Fortune sous gestion

CHF 59,2 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 31.03.2022

Classe I: 1,01%*

Classe II: 0,91%

Classe III: 0,93%*

*ex ante (non audité, nouvelle classe

lancée 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.

Chiffres clés

Depuis le lancement

(01.04.2022 – 31.03.2023, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Global Credit Allocation III	-10,22%	11,40%	-0,98	3,62%	0,03%
Barclays Gbl Agg Corp TR H	-8,58%	10,69%	-0,87		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Global Credit Allocation III	-0,50	1,01	-0,0171	-13,05%	N/A
Barclays Gbl Agg Corp TR H				-12,79%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M