

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 30.06.2023

Classe I: CHF 945,59

Classe II: CHF 946,21

Classe III: CHF 946,53

Fortune sous gestion

CHF 58,9 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: 0,80%

Classe II: 0,70%*

Classe III: 0,72%

*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 trimestriel du gérant

Après un premier semestre largement meilleur qu'attendu, la situation conjoncturelle globale en ce milieu d'année apparaît contrastée selon les zones géographiques.

Aux US, la hausse du revenu disponible des ménages - aidée par le marché de l'emploi - et la stabilisation des capex soutiennent la demande. Après des mois de faiblesse, la constitution de stocks devrait repartir à la hausse, ainsi que l'immobilier (on observe déjà, malgré la hausse des taux, une reprise des mises en chantier et des prix de vente). Dans cette hypothèse, la vigueur de la demande de services aura ainsi permis à l'économie de traverser sans encombre le trou d'air de l'activité manufacturière.

L'Europe, qui a bien résisté au choc causé par la guerre en s'adaptant rapidement aux défis qu'elle posait, donne maintenant des signes de faiblesse. Après une période d'euphorie, les PMI accusent une baisse de 2,5 points en juin pour le composite. Le resserrement monétaire y produit des effets visibles, avec une baisse des prêts au secteur privé, notamment hypothécaires. Notons toutefois que les conditions financières n'apparaissent pas trop dégradées si l'on considère que les taux longs restent bas et les marchés d'actifs risqués élevés.

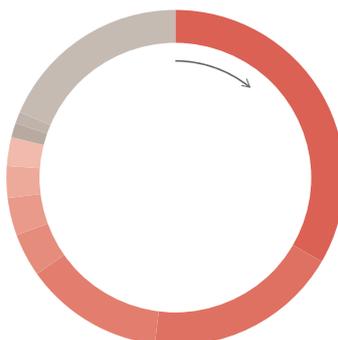
L'activité en Chine continue de décevoir. Après une hausse rapide de la demande de services consécutive à la fin des mesures sanitaires, celle-ci se retrouve aujourd'hui au plus bas du premier semestre, tandis que le secteur immobilier reste un frein évident à la croissance. La Chine souffre également de la baisse mondiale de la demande de biens qui limite ses exportations. Face à ces défis, elle met progressivement en place des mesures de soutien, tant monétaires (baisse des taux et du ratio des réserves requises) que budgétaires (accélération du lancement de grands projets), afin d'atteindre l'objectif officiel de 5% de croissance cette année.

Les biais d'allocation du groupe de placement sont: - une surexposition du crédit à haut rendement par rapport à l'allocation neutre et - une surexposition au marché européen par rapport au marché américain. Le process de pilotage du delta a été neutralisé en fin de trimestre.

Au deuxième trimestre 2023, le groupe de placements PRISMA Global Credit Allocation a enregistré une performance de -0,49%, contre -1,10% pour son benchmark (le Bloomberg Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged CHF), soit une surperformance de 61 points de base. Cette surperformance est attribuable essentiellement au processus de réplication de l'exposition au benchmark du fonds. À l'inverse, la stratégie de convexité a eu une contribution négative.

Le contexte actuel est caractérisé par une très nette inversion de la courbe des taux, ce qui a été historiquement un indicateur de récession car le contrôle de l'inflation a souvent nécessité un ralentissement économique. Dans la situation actuelle, toutefois, l'inflation a été causée essentiellement par des causes transitoires: -la perturbation des chaînes de production et -l'excès de demande créé par les politiques de soutien, causes qui ont aujourd'hui quasiment disparu. Il est donc permis d'espérer que la réduction de l'inflation pourra s'opérer sans une baisse trop importante de l'activité.

Répartition géographique



■ États-Unis	33,4%
■ Allemagne	18,5%
■ France	13,3%
■ Espagne	4,1%
■ Italie	3,7%
■ Pays-Bas	3,0%
■ Royaume-Uni	3,0%
■ Chine	1,3%
■ Suisse	1,1%
■ Autres	18,7%

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 30.06.2023

Classe I: CHF 945,59

Classe II: CHF 946,21

Classe III: CHF 946,53

Fortune sous gestion

CHF 58,9 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: 0,80%

Classe II: 0,70%*

Classe III: 0,72%

*valeur impactée par les mouvements

de fortune qui ont eu lieu lors de la

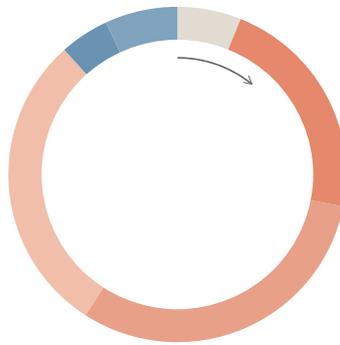
création des classes I et III le

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.

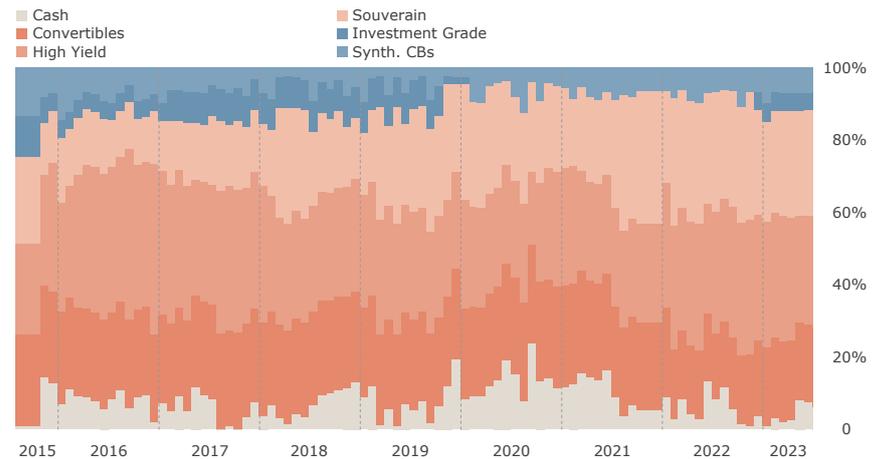
Répartition par classes d'actifs

Situation au 30.06.2023



Cash	6,1%
Convertibles	22,0%
High Yield	30,9%
Souverain	29,2%
Investment Grade	4,9%
Synth. CBs	6,9%

Répartition par classes d'actifs



Performances mensuelles

2016-2023

Performances annuelles [%]	Performances mensuelles [%]														
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc			
*Barclays Gbl Agg Corp TR Hed	3,43	1,78	-1,80	-0,52	1,75	0,27	0,54	-1,08	1,48	0,63	-0,21	-0,13	-0,67	1,57	2016
	2,11	3,27	-0,35	0,99	0,20	0,92	0,60	-0,70	0,20	0,24	0,54	1,10	-0,25	-0,26	2017
	-2,00	-3,79	-0,24	-0,64	0,19	0,06	-0,30	-0,34	0,47	0,15	-0,24	-1,40	-0,56	-0,99	2018
	5,70	6,29	1,43	0,80	0,82	0,89	-0,59	1,56	0,84	1,07	-0,31	-0,37	0,18	-0,17	2019
	3,33	2,93	0,75	-0,68	-6,12	2,74	0,73	1,11	0,51	0,80	-0,04	-0,02	2,78	0,63	2020
	-0,95	0,11	-0,32	-0,55	0,27	0,24	0,31	0,23	0,81	-0,11	-0,85	-0,17	0,10	0,16	2021
	-16,72	-15,35	-1,00	-1,48	-1,03	-4,06	-1,80	-4,08	4,40	-2,92	-5,16	0,38	3,46	-2,80	2022
	0,86	1,77	2,84	-2,40	1,90	-0,39	-0,81	0,72							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 30.06.2023

Classe I: CHF 945,59

Classe II: CHF 946,21

Classe III: CHF 946,53

Fortune sous gestion

CHF 58,9 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: 0,80%

Classe II: 0,70%*

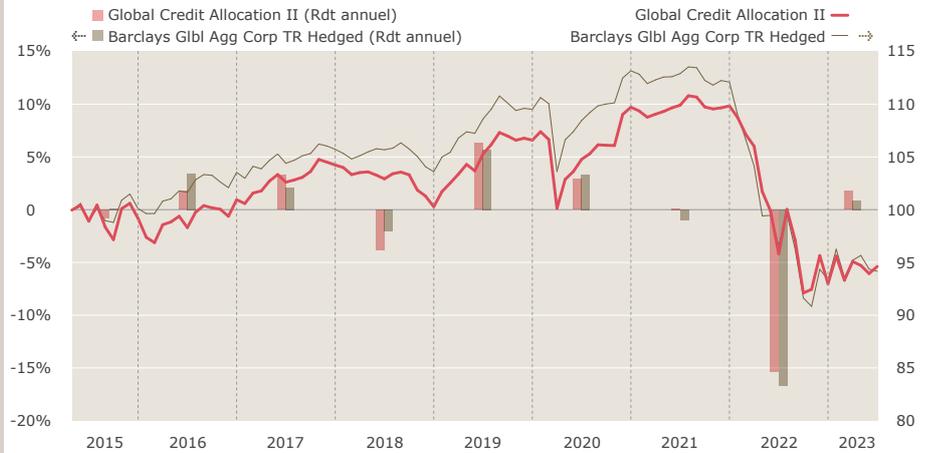
Classe III: 0,72%

*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.

Performance cumulée

2015-2023, 08.05.2015=100



Analyse comparative

(08.05.2015 - 30.06.2023)

	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
Global Credit Allocation II	-5,38%	-0,04%	-0,67%	4,40%	52,04%	-6,12%
Barclays Gbl Agg Corp TR H	-5,84%	-0,05%	-0,73%	3,88%	54,08%	-5,84%

	2e trim. 2023	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
Global Credit Allocation II	-0,49%	-16,87%	1,09	1,59%	5,52%	-0,19
Barclays Gbl Agg Corp TR H	-1,10%	-19,99%	1,18	1,50%	5,20%	-0,21

	Corrél.*	R2*	Alpha de Jensen ann.*	Bêta*	Tracking Err. ann.
Barclays Gbl Agg Corp TR H	0,94	0,88	0,0005	0,99	1,95%

*Taux sans risque: Libor 3M

Excess Returns

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

Excess returns annuels [%]	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc	
-3,39	-1,33	-0,52	0,57	0,06	-0,20	-0,95	0,31	0,15	-0,14	0,48	-0,15	0,15	2016
2,39	0,20	-0,12	0,43	0,15	0,03	0,14	-0,07	-0,16	0,33	0,25	-0,07	0,04	2017
-3,48	0,14	-0,14	-0,10	-0,29	-0,58	-0,25	0,33	-0,33	0,30	-0,73	0,37	-0,54	2018
1,25	0,09	0,37	-0,46	0,34	-0,46	0,29	-0,03	-0,06	0,30	0,27	-0,01	-0,09	2019
-0,83	-0,27	-0,16	-0,28	-0,16	0,00	0,13	-0,18	0,21	-0,20	-0,12	0,64	0,02	2020
2,10	-0,04	0,24	-0,04	-0,01	0,29	-0,04	0,26	-0,05	0,22	0,22	-0,29	0,29	2021
2,30	1,79	0,68	1,29	0,49	-1,85	-1,17	1,26	0,47	-0,38	1,25	-0,42	-1,74	2022
1,85	-0,27	0,37	0,17	-0,87	0,54	0,95							2023

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 30.06.2023

Classe I: CHF 945,59

Classe II: CHF 946,21

Classe III: CHF 946,53

Fortune sous gestion

CHF 58,9 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: 0,80%

Classe II: 0,70%*

Classe III: 0,72%

*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.

Chiffres clés

1 an

(30.06.2022 – 30.06.2023, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Global Credit Allocation II	-1,24%	10,08%	-0,16	3,10%	-
Barclays Gbl Agg Corp TR H	-2,49%	9,52%	-0,30		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Global Credit Allocation II	0,41	1,01	0,0129	-7,92%	N/A
Barclays Gbl Agg Corp TR H				-8,80%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M

Chiffres clés

5 ans

(30.06.2018 – 30.06.2023, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Global Credit Allocation II	-1,67%	6,45%	-0,32	2,16%	-
Barclays Gbl Agg Corp TR H	-2,28%	6,26%	-0,42		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Global Credit Allocation II	0,29	0,97	0,0055	-16,87%	N/A
Barclays Gbl Agg Corp TR H				-19,99%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M

Chiffres clés

Depuis le lancement

(08.05.2015 – 30.06.2023, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Global Credit Allocation II	-0,67%	5,52%	-0,19	1,95%	-
Barclays Gbl Agg Corp TR H	-0,73%	5,20%	-0,21		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Global Credit Allocation II	0,03	0,99	0,0005	-16,87%	N/A
Barclays Gbl Agg Corp TR H				-19,99%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M