

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 29.09.2023

Classe I: CHF 905,58

Classe II: CHF 906,29

Classe III: CHF 906,67

Fortune sous gestion

CHF 56,4 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 troisième trimestre a été caractérisé par une augmentation significative des taux dans les économies émergentes. En Europe, le taux allemand a gagné près de 45bp, pour atteindre 2,84%, un niveau inégalé depuis 2011. Aux Etats-Unis, le taux a grimpé à 4,57%, un niveau jamais atteint depuis 2007. Plusieurs éléments pourraient expliquer cette évolution.

La croissance soutenue, dépassant les prévisions tout au long du premier semestre, est une explication possible. C'est aux Etats-Unis que la conjoncture est la plus dynamique, avec des croissances robustes -de la consommation, -du revenu disponible des ménages et -des commandes de biens durables. Les créations d'emploi, bien qu'en recul, restent à des niveaux largement expansionnistes. La Chine a connu des fortunes diverses, avec une forte croissance au premier trimestre, suivi d'un ralentissement marqué, engendré par les difficultés structurelles du secteur immobilier. Néanmoins, des signes positifs sont apparus en fin de trimestre, rendant l'objectif de 5% de croissance annuelle plausible. L'Europe, qui souffre -des prix élevés de l'énergie, -du marasme global de l'activité manufacturière et -d'un resserrement des conditions de crédit, est en stagnation. Globalement, l'activité devrait surpasser la croissance potentielle.

L'anticipation de déficits budgétaires plus élevés a pu également contribuer aux tensions sur les taux longs. Les déficits accumulés par les mesures de soutien prises face à la pandémie doivent être refinancés, mettant la pression sur les marchés des titres souverains.

Les politiques des banques centrales ont également concouru à la hausse des taux. Si les décisions prises en septembre ont bien été conformes à ce qui était attendu, l'indication que les taux monétaires allaient rester longtemps au niveau actuel a provoqué le réajustement des taux longs.

Des facteurs techniques ont également influé. La prime par terme (qui estime l'écart entre les taux courts anticipés et les taux longs) semble avoir progressé significativement. La perception du risque de porter une obligation plutôt que de réinvestir sur des durées courtes s'est logiquement accrue. Les taux monétaires d'équilibre à long-terme ont dû également progresser.

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

Au troisième trimestre 2023, le groupe de placements PRISMA Global Credit Allocation a enregistré une performance de -4,22%, contre -2,67% pour son benchmark (le Bloomberg Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged CHF), soit une sous-performance de 155 bp. Celle-ci est attribuable en grande partie au processus de réplification de l'exposition au benchmark du fonds ainsi qu'à la stratégie de convexité.

L'augmentation des taux pourrait créer une nouvelle impulsion négative sur la conjoncture, en pénalisant d'abord les secteurs les plus sensibles, comme l'immobilier. Combinée à la baisse de l'inflation, elle va imposer une contrainte sur les finances publiques. La hausse des taux a également le potentiel de déstabiliser certains acteurs levragés, comme la crise des banques régionales américaines l'a récemment montré.

En définitive, c'est l'évolution de l'inflation qui déterminera l'ampleur des conséquences économiques. Si, comme nous le supposons, la désinflation est soutenue par des facteurs structurels, un ralentissement modéré suffira pour atterrir vers les objectifs des banques centrales et le marché anticipera rapidement un desserrement de leur politique, entraînant en retour une baisse des taux longs. Toujours dans cette hypothèse, le niveau de taux actuel apparaît attractif en regard de la croissance nominale de long-terme que l'on peut anticiper.

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 29.09.2023

Classe I: CHF 905,58

Classe II: CHF 906,29

Classe III: CHF 906,67

Fortune sous gestion

CHF 56,4 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%

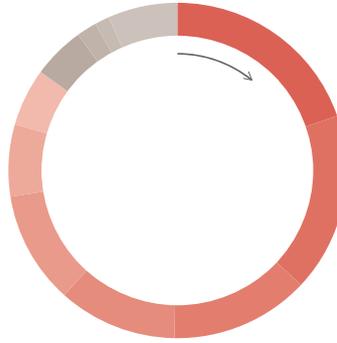
Classe II: 0,94%*

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

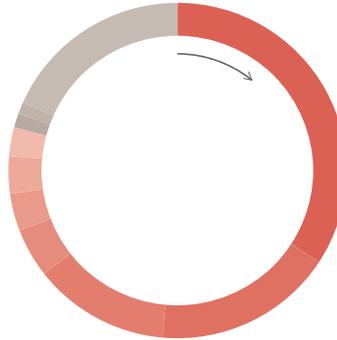
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



■ Ellipsis High Yield Fund (Z EUR)	19,7%
■ US LONG BOND(CBT) Dec23	17,2%
■ Ellipsis Global Convertible Fund (Z)	13,4%
■ EURO-BUXL 30Y BND Dec23	11,5%
■ iShares Global High Yield Corp Bond	10,6%
■ Ellipsis Optimal Solutions - PA	6,9%
■ Ellipsis European Convertible Fund	5,7%
■ iShares Global HY Corp Bond UCITS	5,0%
■ Ellipsis Credit Road 2028 (Z EUR)	1,8%
■ Ellipsis Disruption Convertible Fund	1,4%
■ Autres	6,8%

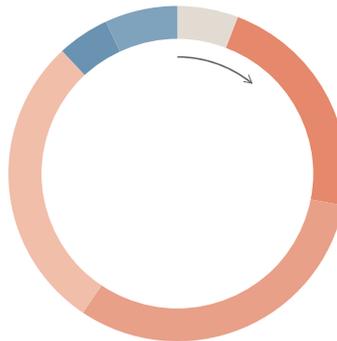
Répartition géographique



■ États-Unis	34,1%
■ Allemagne	17,4%
■ France	13,0%
■ Italie	4,6%
■ Espagne	3,8%
■ Royaume-Uni	3,5%
■ Pays-Bas	2,8%
■ Suisse	1,3%
■ Suède	1,1%
■ Autres	18,4%

Répartition par classes d'actifs

Situation au 29.09.2023



■ Cash	5,7%
■ Convertibles	22,3%
■ High Yield	31,3%
■ Souverain	28,7%
■ Investment Grade	5,0%
■ Synth. CBs	6,9%

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 29.09.2023

Classe I: CHF 905,58

Classe II: CHF 906,29

Classe III: CHF 906,67

Fortune sous gestion

CHF 56,4 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

