

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

Ellipsis Asset Management, Paris

Banque dépositaire

UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur

UBS Switzerland AG, 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 31.12.2024

Classe I: CHF 946,82

Classe II: CHF 948,15

Classe III: CHF 948,91

Fortune sous gestion

CHF 58,4 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

En termes d'activité, le quatrième trimestre a marqué la clôture d'une année de révisions économiques globalement positives. Même si leurs sorts ont été très contrastés, l'ensemble des grandes zones économiques en ont profité.

Les Etats-Unis ont connu l'amélioration la plus marquée, avec une révision de la croissance pour 2024 de 1,2% en début d'année à 2,7% en fin d'année. L'Europe a également connu une année 2024 meilleure qu'attendu. Bien qu'avec une croissance limitée à 0,8%, la croissance reste décevante et ceci en raison de plusieurs facteurs:

- de la faiblesse de la consommation malgré la croissance du revenu disponible;
- des prix élevés de l'énergie dus à la guerre russo-ukrainienne;
- de l'accroissement de la concurrence chinoise et de la baisse de leurs importations;
- de la faiblesse – à la différence des US – de la croissance de la productivité.

Les évolutions de l'inflation au cours de ce trimestre ont été largement influencées par celles de la conjoncture. Aux Etats-Unis, l'inflation core reste supérieure à 3%, en raison notamment de la persistance de la hausse des prix des services, des effets de rattrapage et de la croissance élevée des salaires, dues aux déséquilibres du marché de l'emploi. En Europe, la désinflation suit un cours plus serein, tandis que la Chine est proche de la déflation. Ces configurations du contexte inflationniste ont donné lieu à des divergences croissantes dans les politiques monétaires.

Pour le dernier FOMC de l'année, la Fed a baissé ses taux directeurs de 25 pb, mais en réduisant conjointement ses anticipations de baisses ultérieures. Alors qu'en septembre elle anticipait quatre baisses pour 2025, les dernières projections «dot plots» n'en indiquent désormais plus que deux et cette révision n'est pas qu'un report vers les années suivantes. Le scénario qui se dessine est donc celui d'une inflation qui se réduit lentement, dans un environnement de taux structurellement plus élevés.

De son côté, la BCE a poursuivi sa baisse des taux, en dégradant ses anticipations de croissance et d'inflation. Le marché anticipe aujourd'hui quatre baisses en 2024. Ce contexte de croissance résiliente mais inférieure à son potentiel est cohérent avec un scénario de «soft landing». Faisant face à la phase de déflation la plus longue qu'elle ait connue depuis 1999, la PBoC (Banque populaire de Chine) met en place une politique d'accommodation, qui conduit ses taux au plus bas. Si l'économie profite aujourd'hui globalement d'un momentum favorable et de bilans sains des agents privés, elle est également soumise à de nombreux facteurs de risque. Parmi ceux-ci, citons:

- une guerre commerciale initiée par les US;
- de nouvelles déceptions sur le plan de l'inflation américaine;
- une configuration de bulle sur la tech, si les résultats n'étaient pas conformes aux anticipations (notamment ceux des investissements en IA);
- une forte dégradation de la conjoncture chinoise;
- un retournement du marché obligataire dû à la poursuite de politiques budgétaires intenables à long-terme;
- une fragilisation de certains acteurs par le contexte de taux élevés.

Au quatrième trimestre 2024, le groupe de placements PRISMA ESG Global Credit Allocation a enregistré une baisse de 1,73%, contre une performance de -2,71% pour son benchmark (le Bloomberg Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged CHF), soit une surperformance de 98 bps.

Le positionnement du portefeuille a peu évolué au cours du trimestre, avec une exposition à la durée légèrement inférieure à celle du benchmark, une faible exposition en convertibles et une exposition sur le high yield européen d'environ un tiers. Le groupe de placements a été par ailleurs exposé au dollar US, à hauteur de 10%. Ce positionnement défensif a été mis en place au vu du sentiment exagérément «hawkish» sur les marchés obligataires.

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

Ellipsis Asset Management, Paris

Banque dépositaire

UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur

UBS Switzerland AG, 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 31.12.2024

Classe I: CHF 946,82

Classe II: CHF 948,15

Classe III: CHF 948,91

Fortune sous gestion

CHF 58,4 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

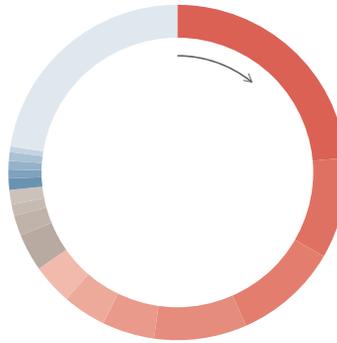
Classe I: 1,09%

Classe II: 1,04%

Classe III: 1,01%

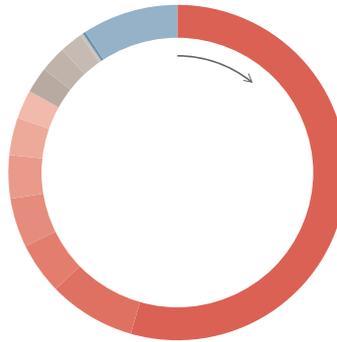
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



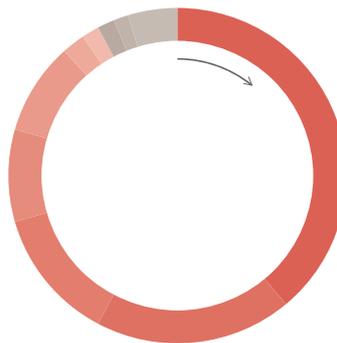
US TREASURY N/B T 4 02/15/34	23,7%
DEUTSCHLAND REP DBR 2.2	9,9%
Ellipsis High Yield Fund (Z EUR)	9,8%
BTF BTF 0 03/19/25	9,0%
UK TSY GILT UKT 4 1/2 09/07/34	5,0%
US TREASURY N/B T 3 3/8 11/15/48	4,1%
BUNDESUBL-189 OBL 2.1 04/12/29	3,9%
US TREASURY N/B T 4 1/4 02/15/54	3,8%
HELLOFRESH SE HFGGR 0 3/4	1,9%
US TREASURY N/B T 4 3/8 05/15/34	1,2%
US TREASURY N/B T 4 1/4 11/15/34	1,2%
US TREASURY N/B T 3 7/8 08/15/34	1,2%
LOTTO SPA/ROMA GAMENT 5 3/8	1,0%
TELEFONICA EUROP TELEFO 5.7522	0,7%
URW ULFP 7 1/4 PERP	0,7%
ENEL SPA ENELIM 6 3/8 PERP	0,7%
Autres	22,6%

Répartition sectorielle



Government / Supranational	54,5%
Consommation discrétionnaire	8,3%
Consommation non cyclique	5,1%
Services aux collectivités	4,7%
Industries	4,3%
Télécommunications	3,6%
Sociétés financières	2,7%
Immobilier	2,5%
Santé	2,5%
Matériaux de base	2,3%
Technologie	0,2%
Energie	0,1%
Autres	0,2%
Cash	9,1%

Répartition géographique



États-Unis	39,0%
Allemagne	18,9%
France	12,6%
Zone euro	9,1%
Royaume-Uni	8,8%
Italie	2,2%
Suède	1,7%
Luxembourg	1,6%
Espagne	1,5%
Autres	4,6%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

Ellipsis Asset Management, Paris

Banque dépositaire

UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur

UBS Switzerland AG, 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 31.12.2024

Classe I: CHF 946,82

Classe II: CHF 948,15

Classe III: CHF 948,91

Fortune sous gestion

CHF 58,4 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
dégrèssifs 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

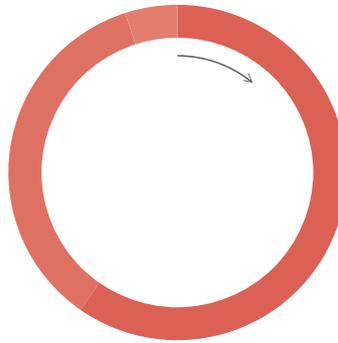
Classe I: 1,09%

Classe II: 1,04%

Classe III: 1,01%

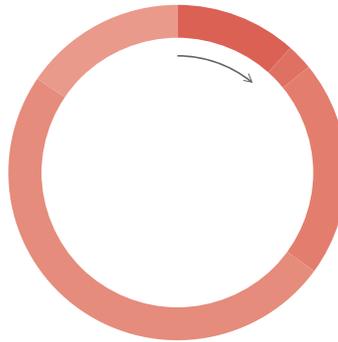
Avertissement: bien que les données aient été obtenues
auprès de sources considérées comme fiables, Prisma
Fondation ne donne aucune garantie quant à leur
fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances
passées ne sont pas une garantie des performances
futures.

Répartition monétaire



EUR	59,8%
USD	35,2%
GBP	5,0%

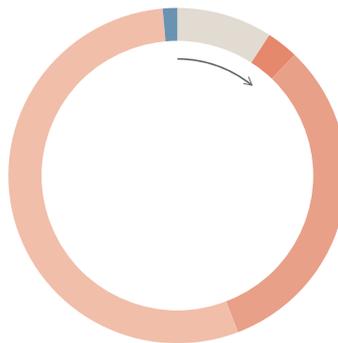
Répartition par échéance



0-1 years	11,8%
1-3 years	2,4%
3-5 years	20,8%
5-10 years	49,4%
10+ years	15,6%

Répartition par classes d'actifs

Situation au 31.12.2024



Cash	9,1%
Convertibles	3,1%
High Yield	31,9%
Souverain	54,5%
Investment Grade	1,4%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

Ellipsis Asset Management, Paris

Banque dépositaire

UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur

UBS Switzerland AG, 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 31.12.2024

Classe I: CHF 946,82

Classe II: CHF 948,15

Classe III: CHF 948,91

Fortune sous gestion

CHF 58,4 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
dégrèssifs 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

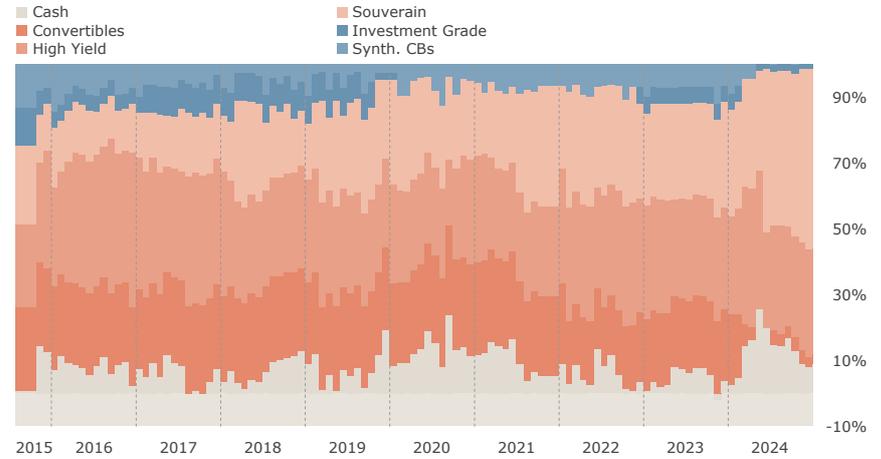
Classe I: 1,09%

Classe II: 1,04%

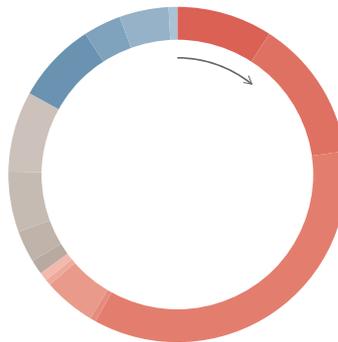
Classe III: 1,01%

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	9,1%
AAA	13,8%
AA+	35,2%
AA	0,5%
AA-	5,0%
A+	0,7%
A-	0,7%
BBB	1,4%
BBB-	3,1%
BB+	6,0%
BB	7,8%
BB-	7,6%
B+	3,8%
B	4,6%
B-	0,8%
CCC+	0,1%