

## 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 29.12.2023

Classe I: CHF 970,45  
Classe II: CHF 971,33  
Classe III: CHF 971,81

### Fortune sous gestion

CHF 60,5 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 dernier trimestre a conclu en fanfare une année marquée par la conjonction de deux surprises positives pour les marchés: la résilience de la croissance mondiale face à de puissants vents contraires et la baisse rapide de l'inflation. Après une résistance initiale, et même une résurgence des pressions après l'été, les données d'inflation publiées après octobre se sont révélées clairement favorables, entraînant dans leur sillage un réajustement rapide des taux longs, avec plus d'un point de baisse pour le taux à 10 ans.

Le processus de désinflation ne devrait pas rencontrer trop d'obstacles en 2024, tant aux Etats-Unis qu'en Europe:

- Les prix du pétrole semblent sous contrôle, notamment grâce à la hausse de la production américaine;
- Le rétablissement des chaînes de production va continuer à produire des effets désinflationnistes;
- Les agrégats monétaires sont en contraction;
- Le rééquilibrage du marché de l'emploi, dont témoigne la baisse du nombre d'offres, va limiter la hausse des salaires, d'autant plus que la baisse déjà enregistrée de l'inflation réduit les revendications salariales.

Sur le plan de la croissance, l'économie mondiale devrait encore bénéficier en 2024 de la résilience qui s'est manifestée en 2023, avec des bilans privés sains et une bonne dynamique des revenus, notamment grâce à la force de la conjoncture de fin d'année. La baisse de l'inflation devrait en outre doper le revenu réel des ménages et soutenir la consommation.

Toutefois, plusieurs freins devraient s'activer, et ralentir la croissance vers un niveau inférieur au potentiel:

- Les budgets publics devraient se resserrer graduellement;
- Le rééquilibrage des marchés de l'emploi va limiter à l'avenir les gains globaux de revenus;
- La constitution des stocks va moins contribuer à la demande, alors que la faiblesse de l'activité manufacturière se poursuit;
- La normalisation des services, qui a beaucoup joué en 2023, est déjà largement derrière nous;
- Les conditions de crédit bancaires restent restrictives;
- La désinflation va limiter le pouvoir de fixation des entreprises et donc leurs marges.

Les biais d'allocation du groupe de placement sont: une surexposition aux taux longs européens par rapport à l'allocation neutre et une surexposition des obligations à haut rendement. Le process de pilotage du delta a été réactivé en fin de trimestre.

Au dernier trimestre 2023, le groupe de placements PRISMA Global Credit Allocation a enregistré une performance de 7,18%, contre 6,18% pour son benchmark (le Bloomberg Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged CHF), soit une surperformance de 99 bps, en tenant compte des arrondis. Cette performance est attribuable au processus de réplification de l'exposition au benchmark, à la surexposition à l'Investment Grade et aux taux longs européens.

En début d'année 2024, le fonds est toujours positionné pour bénéficier d'une baisse des taux longs. En effet, dans le scénario que nous privilégions, l'inflation devrait poursuivre sa normalisation et la croissance va graduellement passer sous le potentiel. Ce sont des conditions qui devraient favoriser la poursuite de la baisse des taux.

**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 29.12.2023**

Classe I: CHF 970,45

Classe II: CHF 971,33

Classe III: CHF 971,81

**Fortune sous gestion**

CHF 60,5 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%

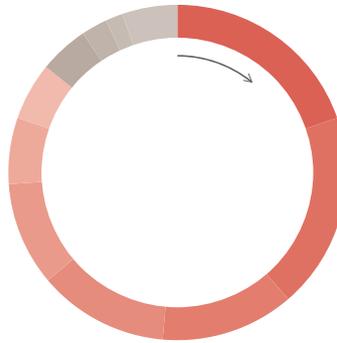
Classe II: 0,94%\*

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

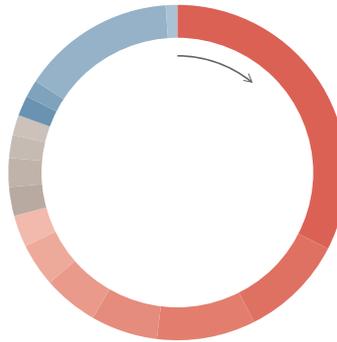
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

**Positions principales**



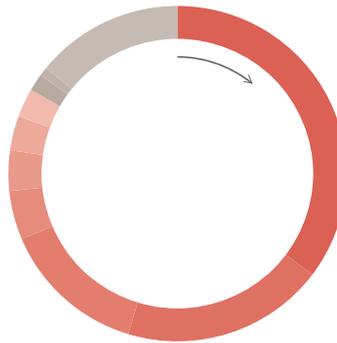
■ US LONG BOND(CBT) Mar24	19,8%
■ Ellipsis High Yield Fund (Z EUR)	18,7%
■ Ellipsis Global Convertible Fund (Z)	12,7%
■ EURO-BUXL 30Y BND Mar24	12,6%
■ iShares Global High Yield Corp Bond	10,1%
■ Ellipsis Optimal Solutions - PA	6,4%
■ Ellipsis European Convertible Fund	5,4%
■ iShares Global HY Corp Bond UCITS	4,7%
■ EURO STOXX 50 Mar24	2,6%
■ Ellipsis Credit Road 2028 (Z EUR)	1,7%
■ Autres	5,2%

**Répartition sectorielle**



■ Government / Supranational	32,5%
■ Consommation discrétionnaire	10,0%
■ Technologie	9,5%
■ Industries	6,3%
■ Santé	5,4%
■ Télécommunications	4,3%
■ Consommation non cyclique	3,1%
■ Cash	2,8%
■ Matériaux de base	2,7%
■ Services aux collectivités	2,1%
■ Sociétés financières	2,1%
■ Energie	1,9%
■ Immobilier	1,6%
■ Autres	14,7%
■ Cash	1,1%

**Répartition géographique**



■ États-Unis	35,2%
■ Allemagne	19,7%
■ France	13,8%
■ Italie	4,8%
■ Espagne	3,8%
■ Pays-Bas	3,3%
■ Royaume-Uni	2,9%
■ Suisse	1,6%
■ Corée du Sud	1,0%
■ Autres	14,1%

**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 29.12.2023**

Classe I: CHF 970,45

Classe II: CHF 971,33

Classe III: CHF 971,81

**Fortune sous gestion**

CHF 60,5 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%

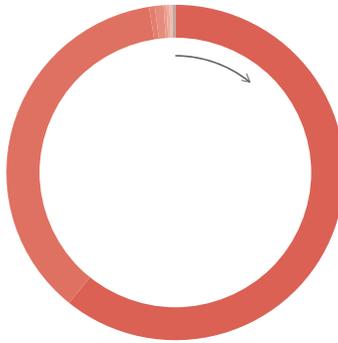
Classe II: 0,94%\*

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.

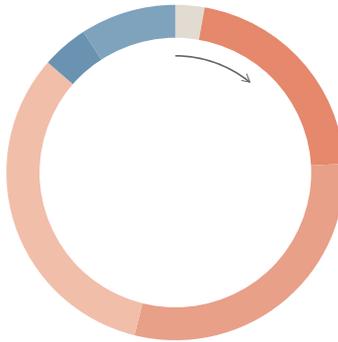
**Répartition monétaire**



EUR	60,9%
USD	36,5%
GBP	0,7%
JPY	0,6%
HKD	0,5%
CHF	0,3%
CAD	0,3%
AUD	0,1%
SGD	0,1%
Autres	0,0%

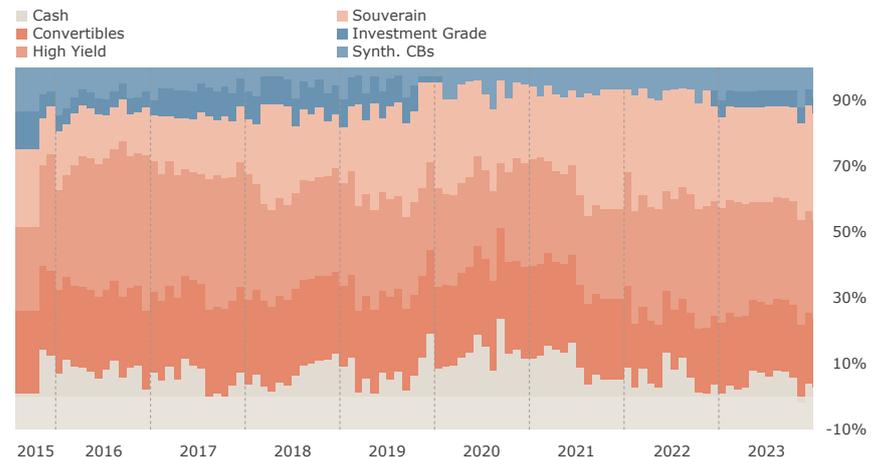
**Répartition par classes d'actifs**

Situation au 29.12.2023



Cash	2,8%
Convertibles	21,2%
High Yield	29,8%
Souverain	32,5%
Investment Grade	4,7%
Synth. CBs	9,0%

**Répartition par classes d'actifs**



**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 29.12.2023**

Classe I: CHF 970,45

Classe II: CHF 971,33

Classe III: CHF 971,81

**Fortune sous gestion**

CHF 60,5 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%

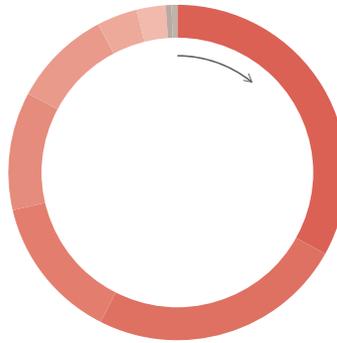
Classe II: 0,94%\*

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 ratings**



■ AAA	32,9%
■ BB	24,7%
■ NR	13,9%
■ B	11,2%
■ BBB	9,5%
■ A	3,9%
■ Cash	2,8%
■ AA	0,7%
■ CCC	0,4%
■ Autres	0,0%