

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

Ellipsis Asset Management, Paris

Banque dépositaire

UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur

UBS Switzerland AG, Zurich

Distributeur

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: PRSCAIA 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 31.03.2025

Classe I: CHF 949,11

Classe II: CHF 950,56

Classe III: CHF 951,39

Fortune sous gestion

CHF 57,4 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.

Commentaire du gérant

Le contexte d'investissement à la fin du premier trimestre 2025 présente un contraste extrême entre la situation courante, qui reste celle d'une activité favorablement orientée dans l'ensemble des zones économiques, et les perspectives, qui sont soumises aux conséquences de la politique commerciale américaine.

Ainsi, au 31 mars, l'indice PMI Global Composite gagnait 0,6 point pour s'établir à 52,1, témoignant donc d'une activité dynamique, avec de nouvelles commandes en hausse. L'activité manufacturière semblait enfin avoir entamé la reprise depuis longtemps attendue de ce secteur.

Les efforts déployés par Donald Trump sur le dossier ukrainien ont évidemment inquiété les Européens, mais ils ont aussi entraîné des répercussions favorables pour la zone, dans la mesure où le cessez-le-feu devenait plus probable et où les nations européennes ont réalisé qu'elles allaient devoir prendre en charge leur défense, entraînant une hausse des dépenses publiques. Dans ce contexte, les indicateurs avancés ont passé la barre des 50 et les marchés actions européens ont surperformé leurs homologues américains, ce qui s'est très rarement produit pendant les quinze dernières années.

Aux Etats-Unis, si le consommateur a semblé légèrement ralentir au premier trimestre (avec une baisse de la confiance liée aux craintes sur l'inflation), la situation conjoncturelle est restée bien orientée (l'indice PMI s'est établi à 53,5). La croissance du revenu disponible et des profits, la santé du marché de l'emploi et le faible taux d'endettement privé restent les pierres angulaires de la solidité de l'économie américaine, qui défie les prédictions depuis la crise sanitaire.

La question posée aujourd'hui aux marchés est donc d'évaluer si cette solidité suffira pour amortir le choc des droits de douane décidés par Donald Trump. Si les effets linéaires directs (baisse de la consommation due à la hausse des taxes, partiellement compensée par la hausse de la demande pour des produits domestiques) peuvent apparaître supportables (entre 1 et 2 points de PIB, sur deux ans aux Etats-Unis), c'est la dégradation du sentiment des agents qui pourrait être plus préjudiciable, en affectant durablement la consommation et l'investissement. Le ralentissement est également susceptible de faire apparaître des vulnérabilités invisibles aujourd'hui. Avec la hausse de l'inflation comme effet secondaire, les Etats-Unis pourraient alors passer du soft landing à la stagflation.

A plus long-terme, les effets de cette politique pourraient également s'avérer négatifs. Le mouvement de délocalisations industrielles que le président Trump cherche à inverser a été une source de baisses de coûts et a permis la spécialisation des Etats-Unis vers des activités à haute valeur ajoutée. De plus, l'offre de travail domestique apparaît contrainte, avec un niveau historiquement bas du chômage et des restrictions sur l'immigration. La réindustrialisation souhaitée se fera donc au détriment d'activités plus profitables. Le reste du monde, enfin, après une phase initiale de tentatives de conciliation, devrait réagir en refermant aussi ses marchés et en recherchant de nouvelles alliances commerciales hors des Etats-Unis.

Au premier trimestre 2025, le groupe de placements PRISMA ESG Global Credit Allocation a enregistré un gain de 0,25%, contre une performance de 0,78% pour son benchmark (le Bloomberg Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged CHF), soit une sous-performance de 53 points de base.

Le positionnement du groupe de placements a peu évolué sur le trimestre, avec une exposition en duration qui a rejoint celle du benchmark, une faible exposition en convertibles et une exposition sur le high yield européen d'environ 30%. Il est par ailleurs resté exposé au dollar, à hauteur de 10%. Le groupe de placements est donc positionné de manière défensive, pour faire face au ralentissement qui pourrait résulter des turbulences politiques en cours.

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: PRSCAIA 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 31.03.2025

Classe I: CHF 949,11

Classe II: CHF 950,56

Classe III: CHF 951,39

Fortune sous gestion

CHF 57,4 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

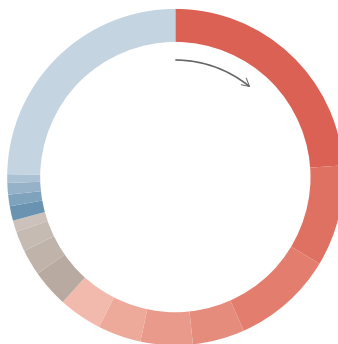
Classe I: 1,09%

Classe II: 1,04%

Classe III: 1,01%

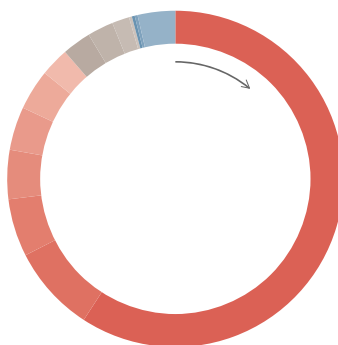
Avertissement: bien que les données aient été obtenues
auprès de sources considérées comme fiables, Prisma
Fondation ne donne aucune garantie quant à leur
fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances
passées ne sont pas une garantie des performances
futures.

Positions principales



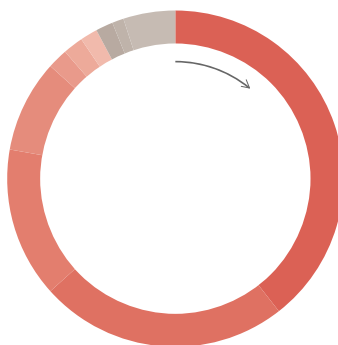
US TREASURY N/B T 4 02/15/34	23,8%
Ellipsis High Yield Fund (Z EUR)	10,0%
DEUTSCHLAND REP DBR 2.2	9,7%
UK TSY GILT UKT 4 1/2 09/07/34	5,0%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 1/2	4,9%
US TREASURY N/B T 3 3/8 11/15/48	4,2%
BUNDESOBL-189 OBL 2.1 04/12/29	4,0%
US TREASURY N/B T 4 1/4 02/15/54	3,8%
BTF BTF 0 06/12/25	2,3%
HELLOFRESH SE HFGGR 0 3/4	2,0%
US TREASURY N/B T 4 3/8 05/15/34	1,3%
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%
ENEL SPA ENELIM 6 3/8 PERP	0,7%
Autres	24,9%

Répartition sectorielle



Government / Supranational	59,1%
Consommation discrétionnaire	8,5%
Consommation non cyclique	5,4%
Services aux collectivités	4,9%
Industries	4,3%
Télécommunications	3,8%
Santé	2,8%
Sociétés financières	2,8%
Matériaux de base	2,4%
Immobilier	1,7%
Energie	0,3%
Technologie	0,2%
Autres	0,3%
Cash	3,6%

Répartition géographique



États-Unis	39,5%
Allemagne	24,0%
France	14,3%
Royaume-Uni	8,9%
Italie	1,9%
Luxembourg	1,9%
Suède	1,7%
Espagne	1,6%
Zone euro	1,3%
Autres	5,0%

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 31.03.2025

Classe I: CHF 949,11

Classe II: CHF 950,56

Classe III: CHF 951,39

Fortune sous gestion

CHF 57,4 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

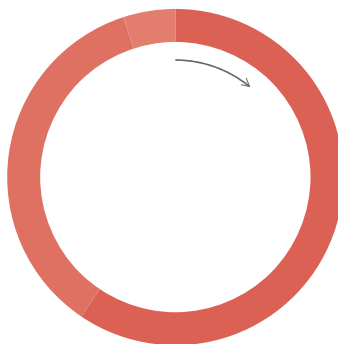
Classe I: 1,09%

Classe II: 1,04%

Classe III: 1,01%

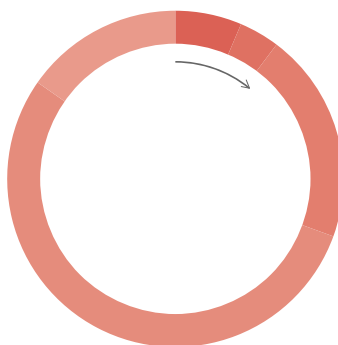
Avertissement: bien que les données aient été obtenues
auprès de sources considérées comme fiables, Prisma
Fondation ne donne aucune garantie quant à leur
fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances
passées ne sont pas une garantie des performances
futures.

Répartition monétaire



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

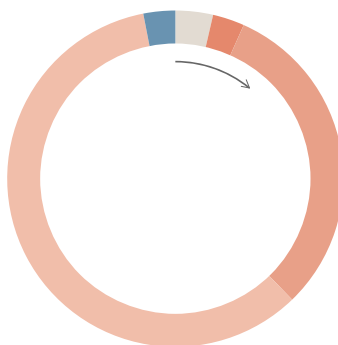
Répartition par échéance



0-1 years	6,4%
1-3 years	3,8%
3-5 years	20,3%
5-10 years	54,1%
10+ years	15,4%

Répartition par classes d'actifs

Situation au 31.03.2025



Cash	3,6%
Convertibles	3,2%
High Yield	31,0%
Souverain	59,1%
Investment Grade	3,1%

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 31.03.2025

Classe I: CHF 949,11

Classe II: CHF 950,56

Classe III: CHF 951,39

Fortune sous gestion

CHF 57,4 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

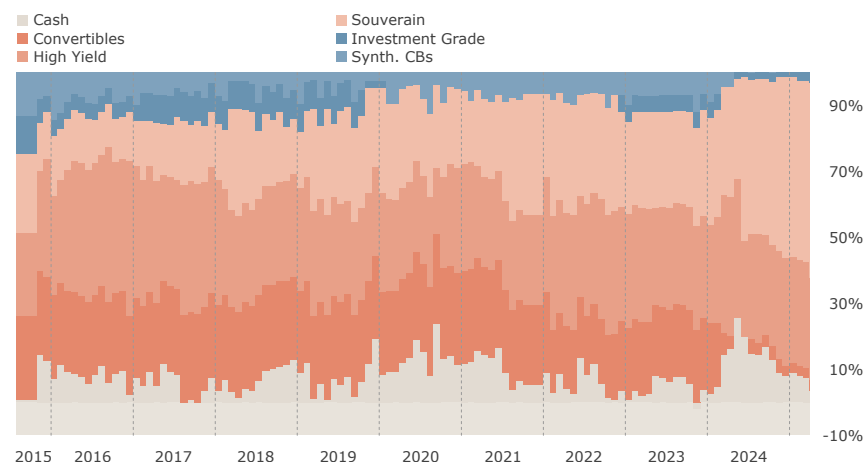
Classe I: 1,09%

Classe II: 1,04%

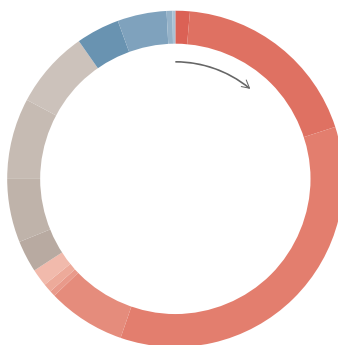
Classe III: 1,01%

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.

Répartition par classes d'actifs



Répartition par ratings



Cash	1,3%
AAA	18,6%
AA+	35,5%
AA-	7,3%
A+	0,7%
A-	0,9%
BBB	1,4%
BBB-	3,2%
BB+	6,0%
BB	7,7%
BB-	7,7%
B+	4,1%
B	4,7%
B-	0,8%
CCC+	0,1%
NR	0,1%