

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, LSEG, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.09.2025

Classe I: CHF 954,34

Classe II: CHF 956,04

Classe III: CHF 957,01

Fortune sous gestion

CHF 49,8 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 31.03.2025

Classe I: 1,08%

Classe II: 1,03%

Classe III: 1,00%

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

Les évolutions enregistrées sur le trimestre pointent toujours vers un contexte global favorable, combinant activité économique dynamique, expansion budgétaire et assouplissement monétaire. Les inquiétudes suscitées par le Liberation Day se sont largement dissipées, et les marchés d'actifs risqués ont atteint de nouveaux sommets.

Avec une croissance publiée à 3,8% puis attendue à 3,0% au deuxième trimestre et au troisième trimestre, l'économie américaine a remarquablement résisté au choc des droits de douane. Ces derniers n'ont pas pesé sur la consommation, et les indicateurs avancés demeurent bien orientés (le PMI composite s'établit à 53,6 en fin de période). Les dépenses d'investissement des entreprises, en particulier celles liées à l'intelligence artificielle, ainsi que le maintien de dépenses budgétaires élevées ont également contribué au dynamisme de la demande. De plus, l'étalement dans le temps de l'impact des droits de douane en atténue les effets, tandis que la hausse des marchés a généré un effet de richesse jouant un rôle d'amortisseur supplémentaire face au choc.

L'indice PMI publié en septembre pour la zone Euro a légèrement progressé, à 51,2, ce qui correspond à une croissance d'environ 1%, proche de son niveau potentiel. L'Allemagne en est le principal contributeur. Le plan de dépenses budgétaires qu'elle a annoncé en réponse à l'invasion de l'Ukraine suit son cours (le budget 2025 a été adopté le mois dernier), mais à un rythme moins soutenu qu'espéré. La réforme de la «Règle d'or» lui procure une marge de manœuvre de 2,5% du PIB, qu'elle prévoit d'étaler sur cinq ans, avec une moitié des dépenses spécifiquement allouées à la défense. Notons que l'Europe semble finalement moins affectée par les droits de douane américains qu'on le craignait initialement, car, comparée à d'autres pays exportateurs, elle apparaît plutôt bien traitée. Autre motif de satisfaction pour l'Europe, le coût de sa facture énergétique a considérablement baissé, grâce à la baisse des prix du pétrole, à des efforts de d'économies et au développement du renouvelable.

Sous la pression de la baisse des créations d'emplois et celle du Président américain (qui cherche probablement lui faire amortir les impacts de sa politique économique), la Fed a initié un nouveau cycle de baisse des taux (une baisse en septembre dernier, suivie - à en croire les fameux «dot plots» - de deux d'ici la fin de l'année et deux encore en 2026). Au regard du niveau de l'inflation des services, qui reste loin au-dessus de l'objectif, on voit que la fonction de réaction de la Fed surpondère l'emploi, où toute déception lui serait reprochée. Pour autant que l'activité se maintienne au niveau actuel, le contexte d'investissement est donc très favorable aux actifs risqués.

Au troisième trimestre 2025, le groupe de placements PRISMA ESG Global Credit Allocation (Classe II) a enregistré un gain de 0,48%, contre une performance de 1,05% pour son benchmark (Barclays Gbl Agg Corp TR Hedged), soit une sous-performance de 57 bps. Celle-ci s'explique principalement par une sous-exposition sur les actifs cycliques et une exposition accrue à la partie longue de la courbe des taux américains.

Au cours du troisième trimestre, le groupe de placements PRISMA ESG Global Credit Allocation a évolué vers une plus forte pondération à la fois des titres à haut rendement et des obligations d'Etat.

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, LSEG, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.09.2025

Classe I: CHF 954,34

Classe II: CHF 956,04

Classe III: CHF 957,01

Fortune sous gestion

CHF 49,8 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 31.03.2025

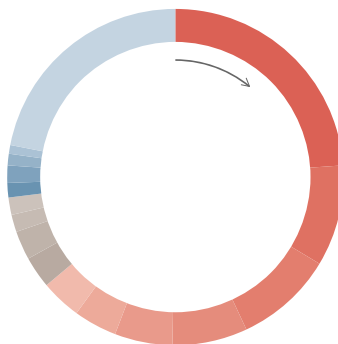
Classe I: 1,08%

Classe II: 1,03%

Classe III: 1,00%

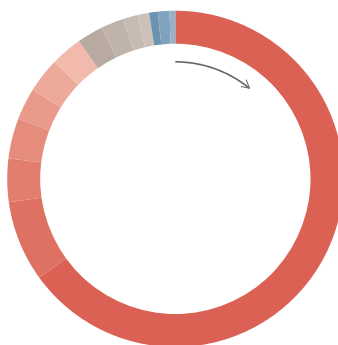
Avertissement: bien que les données aient été obtenues
auprès de sources considérées comme fiables, Prisma
Fondation ne donne aucune garantie quant à leur
fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances
passées ne sont pas une garantie des performances
futures.

Positions principales



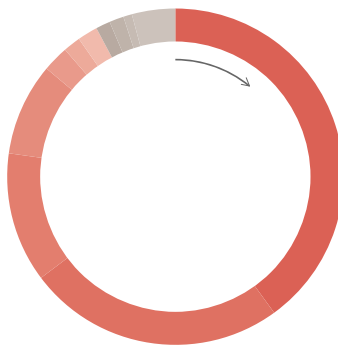
US TREASURY N/B T 4 02/15/34	24,0%
DEUTSCHLAND REP DBR 2.2	9,7%
Ellipsis High Yield Fund (Z EUR)	9,5%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 1/2	7,2%
UK TSY GILT UKT 4 1/2 09/07/34	5,4%
US TREASURY N/B T 3 3/8 11/15/48	4,3%
US TREASURY N/B T 4 1/4 02/15/54	3,9%
BTF BTF 0 10/29/25	3,2%
BUNDESUBL-189 OBL 2.1 04/12/29	2,6%
US TREASURY N/B T 4 3/8 05/15/34	1,7%
US TREASURY N/B T 4 1/4 11/15/34	1,6%
US TREASURY N/B T 3 7/8 08/15/34	1,6%
LOTTO SPA/ROMA GAMENT 5 3/8	1,5%
BAYER AG BAYNGR 7 09/25/2083	1,1%
EUTELSAT SA ETLFP 9 3/4 04/13/29	1,1%
Autres	21,8%

Répartition sectorielle



Government / Supranational	65,0%
Consommation discrétionnaire	7,8%
Services aux collectivités	4,1%
Télécommunications	3,8%
Santé	3,3%
Immobilier	3,2%
Sociétés financières	3,1%
Industries	2,6%
Consommation non cyclique	2,1%
Matériaux de base	1,3%
Technologie	1,1%
Energie	0,9%
Autres	1,1%
Cash	0,6%

Répartition géographique



États-Unis	40,0%
Allemagne	24,6%
France	12,7%
Royaume-Uni	8,8%
Italie	2,5%
Suède	1,8%
Espagne	1,7%
Luxembourg	1,6%
République Tchèque	1,1%
Autres	1,1%
Cash	4,1%

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, LSEG, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.09.2025

Classe I: CHF 954,34

Classe II: CHF 956,04

Classe III: CHF 957,01

Fortune sous gestion

CHF 49,8 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 31.03.2025

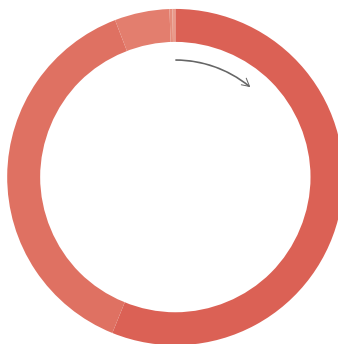
Classe I: 1,08%

Classe II: 1,03%

Classe III: 1,00%

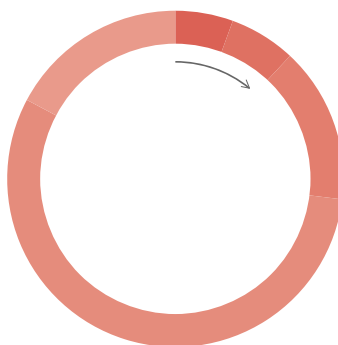
Avertissement: bien que les données aient été obtenues
auprès de sources considérées comme fiables, Prisma
Fondation ne donne aucune garantie quant à leur
fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances
passées ne sont pas une garantie des performances
futures.

Répartition monétaire



EUR	56,0%
USD	38,1%
GBP	5,4%
JPY	0,2%
HKD	0,1%
CHF	0,1%

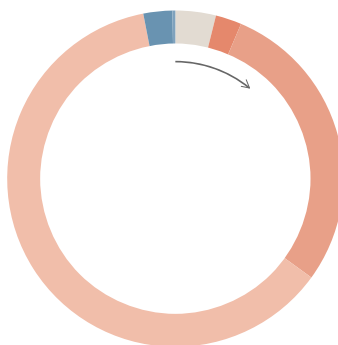
Répartition par échéance



0-1 years	5,7%
1-3 years	6,4%
3-5 years	14,8%
5-10 years	55,9%
10+ years	17,3%

Répartition par classes d'actifs

Situation au 30.09.2025



Cash	3,8%
Convertibles	2,7%
High Yield	28,6%
Souverain	61,9%
Investment Grade	2,8%
Synth. CBs	0,3%

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, LSEG, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.09.2025

Classe I: CHF 954,34

Classe II: CHF 956,04

Classe III: CHF 957,01

Fortune sous gestion

CHF 49,8 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 31.03.2025

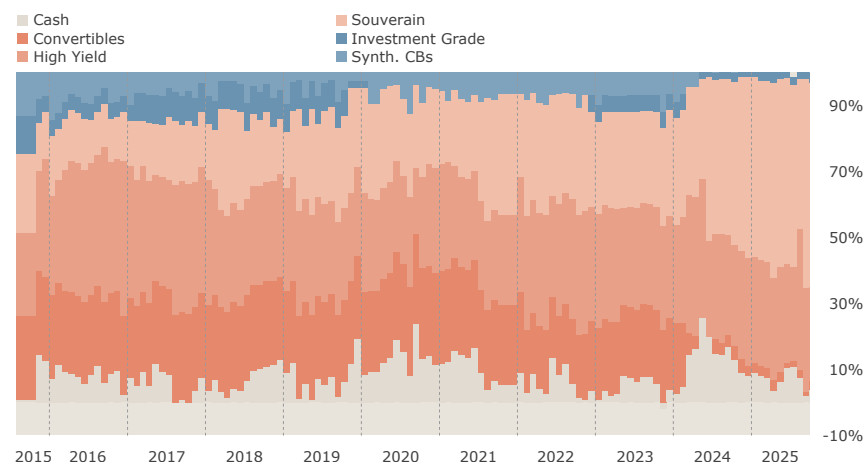
Classe I: 1,08%

Classe II: 1,03%

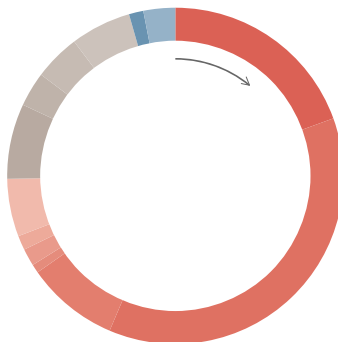
Classe III: 1,00%

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



AAA	19,4%
AA+	37,0%
AA-	8,8%
A-	1,0%
BBB	1,5%
BBB-	1,5%
BB+	5,5%
BB	7,2%
BB-	3,5%
B+	4,4%
B	5,8%
B-	1,2%
CCC	0,1%
NR	3,1%
Autres	0,0%