PRISMA ESG Global Credit Allocation

Commentaire du gérant | Juin 2025

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 30.06.2025
Classe I: CHF 949,95
Classe II: CHF 951,52
Classe III: CHF 952,42

Fortune sous gestion
CHF 57,1 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.

Commentaire du gérant

Le deuxième trimestre s'est ouvert avec le «Liberation Day» de Donald Trump et le mini-crash qu'il a causé. En fin de trimestre, toutefois, le volet politique des manœuvres commerciales américaines semblait en voie de finalisation, et l'on devait alors s'interroger sur l'ampleur de leurs impacts économiques. Les différents chocs intervenus (hausse finalement réduite mais néanmoins significative des droits de douane, restrictions à l'immigration, fin du «frontloading») vont certainement conduire à un ralentissement au second semestre, mais sa sévérité dépendra largement:
- de la rapidité et du niveau de la transmission par les entreprises des droits de douane aux consommateurs américains;
- de la résilience de l'économie US (la santé des bilans privés et les conditions financières jouant favorablement).

Au travers d'une valorisation des actifs risqués qui a quasiment rejoint ses plus hauts historiques, les marchés parient clairement sur un ralentissement limité et transitoire. Ils sont confortés dans leur optimisme par le comportement de l'économie observé depuis la pandémie de Covid.

L'évolution du dollar US, qui a poursuivi sa baisse au mois de juin, apparaît discordante. Elle reflète un mouvement sous-jacent plus structurel, résultant d'une surévaluation de la devise en termes de parité de pouvoir d'achat et d'un déséquilibre entre la balance courante (dégradée par la politique budgétaire expansionniste) et la demande externe d'actifs en dollars (qui baisse en raison des incertitudes engendrées par les politiques économiques et fiscales). De fait, la loi de finances qui a finalement été adoptée début juillet devrait, même en tenant compte de la perception des droits de douane, laisser le déficit américain proche de 6% du PIB (3% de déficit primaire et 3% de charges d'intérêts).

Les perspectives européennes ont bénéficié, d'une part, d'une meilleure visibilité sur l'issue des négociations commerciales, mais surtout des engagements de dépenses de défense. Les membres européens de l'OTAN se sont engagés à porter graduellement à 5% du PIB leurs dépenses de défense (et d'investissement en infrastructures utiles à la défense, ce qui élargira les effets à d'autres secteurs d'activité). 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 également ses marchés et en recherchant de nouvelles alliances commerciales hors des Etats-Unis.

Au deuxième trimestre 2025, le groupe de placements PRISMA ESG Global Credit Allocation a enregistré un gain de 0,10% (Classe II), contre une performance de 0,85% pour son benchmark (Barclays Glbl Agg Corp TR Hedged), soit une sous-performance de 75 bps. Celle-ci a résulté:
- de l'exposition au dollar US;
- de la sous-exposition aux actifs cycliques
- de l'exposition sur la partie longue de la courbe des taux américains.

Au cours du deuxième trimestre, l'exposition résiduelle sur le dollar US a été diminuée mais le portefeuille titres a peu évolué.

PRISMA ESG Global Credit Allocation

Commentaire du gérant | Juin 2025

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 30.06.2025
Classe I: CHF 949,95
Classe II: CHF 951,52
Classe III: CHF 952,42

Fortune sous gestion
CHF 57,1 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)

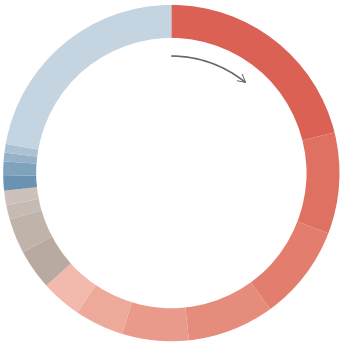
Frais de souscription
aucun frais de souscription

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%

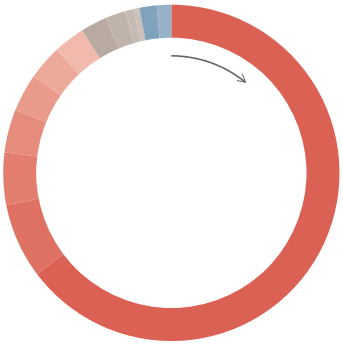
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



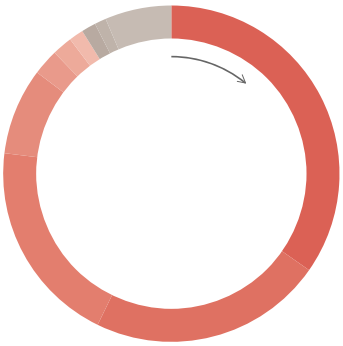
US TREASURY N/B T 4 02/15/34	21,0%
BTF BTF 0 07/23/25	9,8%
Ellipsis High Yield Fund (Z EUR)	9,1%
DEUTSCHLAND REP DBR 2.2	8,4%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 1/2	6,2%
UK TSY GILT UKT 4 1/2 09/07/34	4,9%
BUNDESOBL-189 OBL 2.1 04/12/29	3,9%
US TREASURY N/B T 3 3/8 11/15/48	3,7%
US TREASURY N/B T 4 1/4 02/15/54	3,4%
US TREASURY N/B T 4 3/8 05/15/34	1,4%
US TREASURY N/B T 4 1/4 11/15/34	1,4%
US TREASURY N/B T 3 7/8 08/15/34	1,4%
LOTTO SPA/ROMA GAMENT 5 3/8	1,3%
ENEL SPA ENELIM 6 3/8 PERP	0,9%
BAYER AG BAYNGR 7 09/25/2083	0,9%
Autres	22,1%

Répartition sectorielle



Government / Supranational	64,7%
Consommation discrétionnaire	7,4%
Services aux collectivités	4,8%
Télécommunications	4,2%
Industries	3,7%
Santé	3,2%
Consommation non cyclique	3,0%
Sociétés financières	2,4%
Immobilier	2,0%
Matériaux de base	1,0%
Technologie	0,3%
Energie	0,2%
Autres	1,6%
Cash	1,3%

Répartition géographique



États-Unis	34,8%
Allemagne	22,3%
France	19,9%
Royaume-Uni	8,4%
Italie	2,3%
Suède	2,0%
Espagne	1,5%
Zone euro	1,3%
Luxembourg	1,3%
Autres	6,3%

PRISMA ESG Global Credit Allocation

Commentaire du gérant | Juin 2025

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 30.06.2025
Classe I: CHF 949,95
Classe II: CHF 951,52
Classe III: CHF 952,42

Fortune sous gestion
CHF 57,1 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)

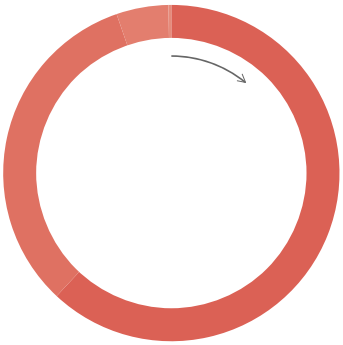
Frais de souscription
aucun frais de souscription

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%

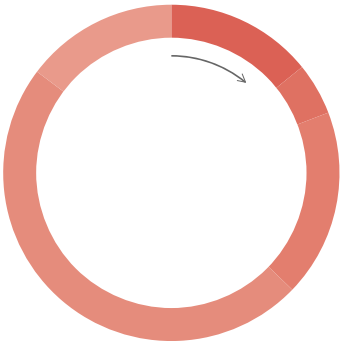
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Répartition monétaire



EUR	61,8%
USD	33,0%
GBP	4,9%
CHF	0,2%

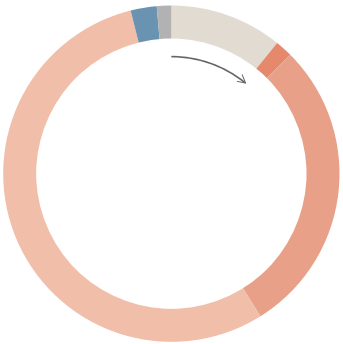
Répartition par échéance



0-1 years	14,1%
1-3 years	5,1%
3-5 years	17,9%
5-10 years	48,0%
10+ years	14,8%

Répartition par classes d'actifs

Situation au 30.06.2025



Cash	11,0%
Convertibles	1,6%
High Yield	28,7%
Souverain	55,0%
Investment Grade	2,3%
Autres	1,4%

PRISMA ESG Global Credit Allocation

Commentaire du gérant | Juin 2025

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 30.06.2025
Classe I: CHF 949,95
Classe II: CHF 951,52
Classe III: CHF 952,42

Fortune sous gestion
CHF 57,1 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)

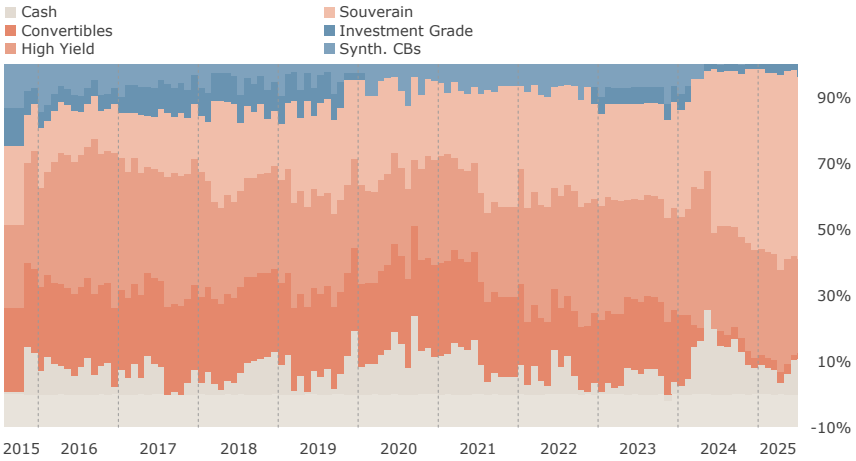
Frais de souscription
aucun frais de souscription

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

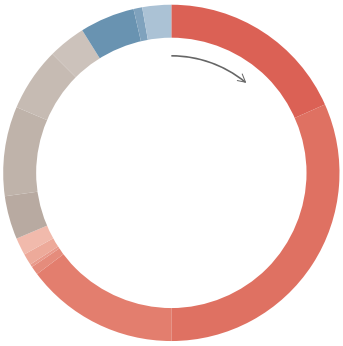
TER KGAST au 31.03.2025
Classe I: 1,08%
Classe II: 1,03%
Classe III: 1,00%

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	18,3%
AA+	31,8%
AA-	14,5%
A-	0,9%
BBB+	0,2%
BBB	1,3%
BBB-	1,7%
BB+	4,1%
BB	8,7%
BB-	6,0%
B+	3,7%
B	5,2%
B-	0,9%
CCC+	0,1%
NR	2,7%