

**PRISMA SHARP II**  
**CH0276997043**

VNI: CHF 1'151,66

Gestion déléguée	Rothschild & Co.
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	27 699 704 / PRSMPT SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	25 septembre 2015
Benchmark	-
Date de fin d'exercice	31 mars
Publication des cours	Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et <a href="http://www.prisma-fondation.ch">www.prisma-fondation.ch</a>
Liquidité	hebdomadaire
Prix d'émission	CHF 1000.-
Frais	Aucun frais de souscription. Les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts.
TER KGAST	1,00%
Prisma Fondation d'investissement Rue du Sablon 2 CH-1110 Morges Tél.: 0848 106 106 <a href="http://www.prisma-fondation.ch">www.prisma-fondation.ch</a> <a href="mailto:info@prisma-fondation.ch">info@prisma-fondation.ch</a>	

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 trimestriel du gérant

Au quatrième trimestre 2021, la valeur du groupe de placements PRISMA SHARP (class II) en CHF est en hausse de +0,83%, en USD (devise de base de la stratégie sous-jacente), la valeur est en hausse de +3,34%.

### Point Marché

Les actions mondiales terminent le trimestre en forte hausse (+6,7% pour les Actions mondiales en USD), les investisseurs se concentrant sur la résilience économique et les bénéfiques des entreprises malgré un mois de novembre plus faible, au cours duquel les craintes concernant l'augmentation des cas de la variante Omicron du Covid-19 et la vitesse de la réduction des actifs de la Réserve fédérale américaine avaient pesé. La technologie en tant que sous-secteur a été l'un des plus performants au cours du trimestre, les fabricants de puces en particulier. L'immobilier s'est également bien comporté, les investisseurs s'attendant à ce que le commerce électronique continue de croître et stimule la demande d'entrepôts industriels. Les noms de l'énergie et de la finance ont enregistré des gains plus modestes au cours du trimestre. Enfin l'indice MSCI des marchés émergents a perdu de la valeur au quatrième trimestre et a sous-performé l'indice mondial MSCI, la force du dollar américain constituant un obstacle.

Sur les marchés obligataires, les rendements des obligations d'État à 10 ans sont restés pratiquement inchangés. Les rendements ont suivi une trajectoire baissière pendant la majeure partie du trimestre avant de s'inverser au cours des dernières semaines de l'année alors que le sentiment s'améliorait. Les courbes de rendement se sont aplaties, les obligations à plus court terme étant touchées alors que les banques centrales sont devenues moins accommodantes.

Les matières premières ont quant à elles enregistré un rendement modérément positif au quatrième trimestre malgré une forte baisse du prix du gaz naturel. La composante des métaux industriels a été le segment le plus performant du trimestre alors que la reprise économique mondiale s'accélérait. Les prix du zinc, du nickel, du plomb et du cuivre ont fortement augmenté.

### Evolution du portefeuille SHARP

Sur la période, le groupe de placements a maintenu un niveau élevé de diversification (au cœur de la construction du portefeuille).

Les modèles de risque actifs ont permis des ajustements tactiques à la fois dans l'allocation d'actifs et le risque global du portefeuille. Voici les faits saillants de la période:

- Surpondération Crédit, Actions et Actifs Réels vs. sous-pondération des Taux basés sur l'évolution du momentum, de la corrélation et des volatilités relatives;
- Réduction de l'effet de levier pour contrôler la volatilité du portefeuille et le risque d'estimation de volatilité;
- Augmentation de l'exposition crédit, le mix volatilité / momentum étant particulièrement attractif;
- Quelques épisodes de de-risking liés aux chocs de corrélation entre taux et actions.

A la fin du trimestre le niveau d'exposition brute termine à 137%.

### Perspectives

Le cycle mondial est passé de la reprise à l'expansion. Le scénario de base 2022 reste pour une croissance supérieure à la tendance, bien qu'à un rythme plus lent.

Le consensus est que la politique monétaire se resserre et que les rendements reprennent leur tendance haussière sur fond d'inflation élevée et plus persistante. L'inflation devrait se modérer quelque peu par rapport au récent sommet, mais rester au-dessus des niveaux moyens de la dernière décennie.

Les actions devraient rester soutenues, avec des gains principalement tirés par la croissance des bénéfiques. L'argument TINA («there is no alternative») devrait rester favorable compte tenu de l'environnement de taux d'intérêt réels négatifs.

Cependant, les conditions politiques et financières devraient devenir progressivement moins stimulantes. Des taux réels plus élevés et l'incertitude liée à l'inflation pourraient mettre les valorisations élevées sous pression. Historiquement, la normalisation des politiques a conduit à des retraits plus fréquents et plus prononcés des actifs à risque.

Dans l'ensemble, les attentes portent sur des rendements corrigés du risque plus modestes en 2022 par rapport à 2021 avec une volatilité accrue.

Les principaux risques en 2022 sont:

- L'inflation, avec des risques surprises tant à la hausse qu'à la baisse;
- Une erreur de politique monétaire de la Fed car l'incertitude de l'inflation est élevée;
- Une nouvelle variante de Covid et des restrictions d'activité renouvelées;
- Le ralentissement de la croissance en Chine (politique zéro Covid, désendettement des entreprises, régulation, rééquilibrage de la croissance);
- Des événements de crédit (défauts, faillites) à mesure que le soutien politique s'estompe.



2

**PRISMA SHARP II**  
**CH0276997043**

VNI: CHF 1'151,66

Gestion déléguée	Rothschild & Co.
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	27 699 704 / PRSMPOT SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	25 septembre 2015
Benchmark	-
Date de fin d'exercice	31 mars

Publication des cours  
Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et  
www.prisma-fondation.ch

Liquidité hebdomadaire

Prix d'émission CHF 1000.-

Frais

Aucun frais de souscription.  
Les frais de remboursement sont dégressifs en  
fonction de la durée de détention des parts.

TER KGAST 1,00%

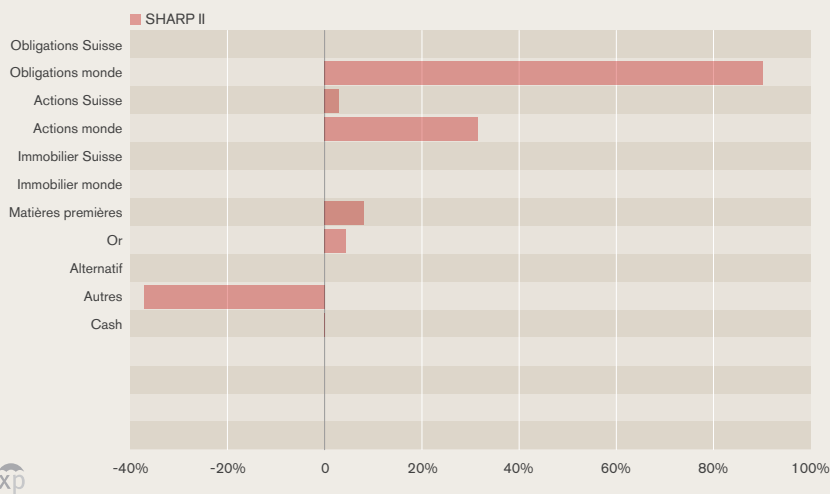
Prisma Fondation d'investissement  
Rue du Sablon 2  
CH-1110 Morges  
Tél.: 0848 106 106  
www.prisma-fondation.ch  
info@prisma-fondation.ch

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.

02

Répartition par classes d'actifs

Situation au 31.12.2021



03

Performances mensuelles

2015-2021

	Performances annuelles [%]	Performances mensuelles [%]																	
		Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc						
	0,50														-0,61	2,03	0,72	-1,60	2015
	-3,75	-4,50	-0,67	0,61	0,91	-0,55	1,05	1,12	-0,23	-0,04	-1,90	-0,57	1,10					2016	
	9,69	1,08	1,89	0,57	1,16	0,92	-0,64	1,01	0,33	-0,10	1,21	1,11	0,76					2017	
	-9,03	2,25	-2,57	-1,06	-0,22	0,46	-1,14	0,83	0,67	-0,72	-5,23	-0,01	-2,48					2018	
	9,76	2,58	0,44	1,55	0,84	-1,43	2,21	0,43	1,28	-0,20	0,37	0,39	0,94					2019	
	1,86	-0,02	-3,99	-9,11	3,67	1,88	1,73	2,58	1,66	-0,97	-1,66	5,69	1,22					2020	
	6,73	-1,24	0,45	4,51	-1,37	-0,69	3,67	0,70	1,32	-1,45	-0,15	0,89	0,09					2021	

04

Performance cumulée

2015-2021, 25.09.2015=100



**PRISMA SHARP II**  
**CH0276997043**

VNI: CHF 1'151,66

Gestion déléguée	Rothschild & Co.
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	27 699 704 / PRSMPT SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	25 septembre 2015
Benchmark	-
Date de fin d'exercice	31 mars
Publication des cours	Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et www.prisma-fondation.ch
Liquidité	hebdomadaire
Prix d'émission	CHF 1000.-
Frais	Aucun frais de souscription. Les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts.
TER KGAST	1,00%
Prisma Fondation d'investissement Rue du Sablon 2 CH-1110 Morges Tél.: 0848 106 106 www.prisma-fondation.ch info@prisma-fondation.ch	

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.

**Analyse comparative**

(25.09.2015 – 31.12.2021)

	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
SHARP II	15,17%	0,21%	2,25%	5,69%	59,21%	-9,11%

	4e trim. 2021	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
SHARP II	0,83%	-14,80%	1,45	2,08%	7,20%	0,35

\*Taux sans risque: Libor 3M



**Chiffres clés**

(31.12.2021, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
1 an (31.12.2020)	6,73%	6,54%	1,13	-2,05%	1
5 ans (31.12.2016)	3,55%	7,61%	0,50	-14,80%	12
Depuis le lancement (25.09.2015)	2,25%	7,20%	0,35	-14,80%	12

\*Taux sans risque: Libor 3M

