



1

PRISMA SHARP II
CH0276997043

VNI: CHF 1'123,78

Gestion déléguée	Rothschild & Co, Genève
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	0,88%
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.

01

Commentaire trimestriel du gérant

Au premier trimestre 2022, la valeur du groupe de placements PRISMA SHARP (Classe II) est en baisse de -2,42%.

Les actions américaines ont baissé au premier trimestre. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a été largement condamnée et a suscité une série de sanctions de la part des États-Unis et de leurs alliés.

L'invasion a amplifié les inquiétudes existantes concernant les pressions inflationnistes, en particulier par le biais de l'alimentation et de l'énergie, bien que les données économiques américaines soient par ailleurs restées stables. Le taux de chômage américain est passé de 3,8% en février à 3,6% en mars. Les salaires continuent d'augmenter, mais n'ont pas encore atteint le taux d'inflation globale. Le taux d'inflation annuel américain, tel que mesuré par l'indice des prix à la consommation, a atteint 8,5% en mars.

La Réserve fédérale (Fed) a relevé ses taux d'intérêt de 0,25%, avec des appels de l'intérieur à un resserrement plus agressif. De nouvelles hausses sont attendues pour le reste de 2022.

Dans ce contexte, les rendements des obligations d'État ont fortement augmenté. Les banques centrales ont été étonnamment «hawkish» et les marchés ont intégré un rythme plus rapide de normalisation monétaire. Le marché du Trésor américain est au milieu de l'une de ses pires corrections jamais enregistrées; les mouvements ont été moins prononcés en Europe centrale et au Royaume-Uni.

L'indice de matières premières S&P GSCI a été en forte hausse au premier trimestre de 2022. L'énergie a été la composante la plus performante de l'indice, avec de fortes hausses de prix pour le gazole, le gaz naturel et le mazout de chauffage dans un contexte de demande mondiale croissante d'énergie et de craintes de restrictions de l'offre en raison de la crise ukrainienne. Au sein de la composante agricole, le blé, du Kansas et le maïs ont tous enregistré de fortes hausses de prix par crainte que les approvisionnements ne soient touchés par le conflit (la Russie et l'Ukraine représentent environ 30% des exportations mondiales de blé). Au sein des métaux industriels, le prix du nickel a fortement monté au cours du trimestre. Les prix de l'aluminium et du zinc ont également nettement progressé au cours de la période. Avec les métaux précieux, l'or et l'argent ont réalisé quant à eux des gains modestes au cours du trimestre.

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

Les modèles de risque actifs ont permis des ajustements tactiques de l'allocation d'actifs et du niveau de risque global du portefeuille. La détérioration du risque sur les actifs risqués ont conduit à:

- une réduction de l'allocation aux Actions et au Crédit
- une poursuite de la réduction sur les Obligations Nominales
- un renforcement des expositions sur l'Or et les Matières Premières dans un contexte de renforcement des craintes inflationniste aggravées par le conflit ukrainien.

A la fin du trimestre le niveau d'allocation brute termine à 178%.

Au premier trimestre 2022, le cycle mondial a validé sa transition de «l'expansion» au «ralentissement».

Même si une récession mondiale n'est pas le scénario central à moyen terme, les marchés doivent désormais réévaluer ce risque. Les banques centrales souhaitent resserrer les conditions financières suffisamment pour atténuer les pressions inflationnistes sans pour autant plonger l'économie en récession. Cet exercice d'atterrissage en douceur est historiquement difficile à réaliser.

Quelques signes indiquent déjà un risque cyclique accru:

- inversion de certains segments de la courbe des taux
- révisions en baisse de la croissance et des profits des entreprises
- chute des indicateurs de confiance
- impulsion négative du crédit

L'incertitude quant à la trajectoire de l'inflation demeure le point focal. Dans ce contexte, le risque d'erreur de politique monétaire est élevé. Les primes de risques devraient poursuivre leur écartement sur les marchés (contraction des multiples Actions, écartement des spreads de Crédit, hausse de la volatilité).

L'environnement est peu propice à la prise de risque. Si le sentiment de marché est désormais négatif, le positionnement des investisseurs et la valorisation ne plaident pas encore pour un retour de type «contrarian» sur les actifs risqués.

Les rendements ajustés du risque devraient par conséquent rester modestes. Le changement de régime de l'inflation a conduit à un abaissement du strike du put des banques centrales. Dès lors, le risque de drawdown augmente.

La vive remontée des taux réels et la dégradation des perspectives devraient à terme conduire à des rotations défensives (classes d'actifs, secteurs, styles).

Les principaux risques extrêmes en 2022 sont:

- une récession mondiale
- une erreur de politique monétaire
- une inflation plus élevée qu'attendue
- un nouveau choc géopolitique



2

PRISMA SHARP II
CH0276997043

VNI: CHF 1'123,78

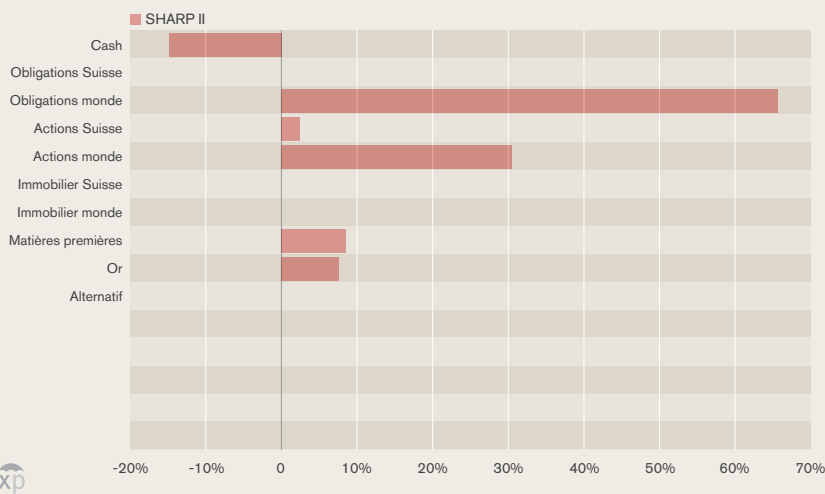
Gestion déléguée	Rothschild & Co, Genève
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	27 699 704 / PRSMPT SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date 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	0,88%
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

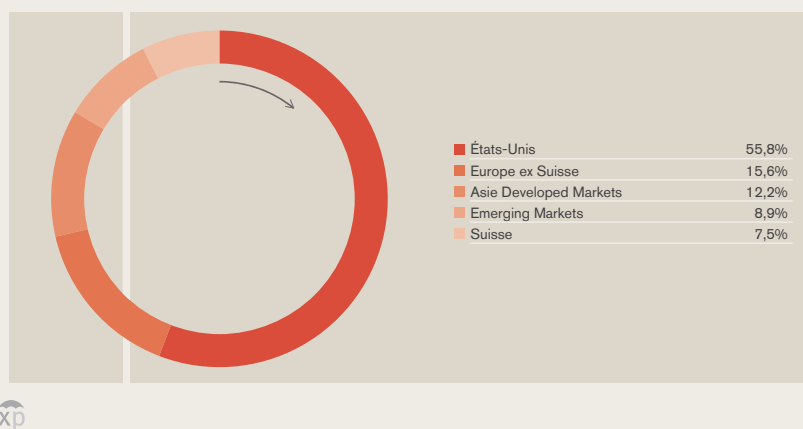
Répartition par classes d'actifs

Situation au 31.03.2022



03

Répartition géographique



04

Performances mensuelles

2015-2022

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
-2,42	-0,79	-2,40	0,78										2022



PRISMA SHARP II
CH0276997043

VNI: CHF 1'123,78

Gestion déléguée	Rothschild & Co, Genève
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 0,88%

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

Performance cumulée

2015-2022, 25.09.2015=100



Analyse comparative

(25.09.2015 – 31.03.2022)

	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
SHARP II	12,38%	0,17%	1,79%	5,69%	58,23%	-9,11%

	1er trim. 2022	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
SHARP II	-2,42%	-14,80%	1,39	2,06%	7,15%	0,19

*Taux sans risque: Libor 3M

Chiffres clés

(31.03.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
1 an (31.03.2021)	0,45%	5,52%	0,01	-3,79%	N/A
5 ans (31.03.2017)	2,32%	7,67%	0,25	-14,80%	12
Depuis le lancement (25.09.2015)	1,79%	7,15%	0,19	-14,80%	12

*Taux sans risque: Libor 3M

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.