



1

**PRISMA Global Credit Allocation  
CH0276997605**

NIW: CHF 1'060.15

Delegierte Verwaltung	Ellipsis Asset Management, Paris
Depotbank	Credit Suisse, Zürich
Administrator	Credit Suisse, Zürich
Vertrieb	Key Investment Services (KIS) AG, Morges
Kontrollstelle	Ernst & Young, Lausanne
Valoren-Nummer / Bloomberg	27 699 760 / PRSCAEA SW
Rechnungswährung	Schweizer Franken (CHF)
Lancierungsdatum	8. Mai 2015
Benchmark	Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged
Abschluss Rechnungsjahr	31 März
Publikation der Kurse	Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und www.prismaanlagestiftung.ch
NIW-Berechnung	Wöchentlich
Ausgabepreis	CHF 1'000.-
Gebühren	Keine Ausgabegebühren. Degressive, nach Anlagedauer berechnete Rücknahmegebühr.
Modified Duration	6.02
TER KGAST	0.91%
Prisma Anlagestiftung Rue du Sablon 2 CH-1110 Morges Tel.: 0848 106 106 www.prismaanlagestiftung.ch info@prismaanlagestiftung.ch	

Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

01

## Quartalsbericht des Verwalters

Im ersten Quartal 2022 verzeichnete die Anlagegruppe PRISMA Global Credit Allocation Europe einen Wertverlust von 3.47%. Der Vergleichsindex der Anlagegruppe, der „Bloomberg Barclays Global Aggregate - Corporate TR CHF Hedged“, gab im gleichen Zeitraum 7.09% nach. Folglich schnitt die Anlagegruppe 362 Basispunkte besser ab als ihr Vergleichsindex.

Die Risikosteuerung, insbesondere jene zur Kontrolle des Deltas im Fonds, war erfolgreich. Auch die neutrale Allokation, die darauf abzielt, die Benchmark optimiert nachzubilden, brachte ein Plus. Demgegenüber leisteten die strategische Allokation und die internen Fonds einen neutralen Beitrag.

Im ersten Quartal 2022 änderte sich das wirtschaftliche und finanzielle Umfeld im Zuge des neu entfachten geopolitischen Risikos abrupt. Abgesehen von den menschlichen Dramen und den Auswirkungen auf die künftigen Strategien belastet der russisch-ukrainische Konflikt auch die Konjunktur. Für dieses Jahr wird in der Eurozone mit einem Wachstumsrückgang von 1.5% und in den USA von 0.9% gerechnet, wobei dieser durch fiskalpolitische Unterstützungsmassnahmen teilweise abgefedert werden könnte.

Der Krieg fällt zudem in eine Zeit, in der die Lage bei mehreren Produktionsfaktoren bereits stark angespannt ist. Das Zusammentreffen a) der Wiedereröffnung der Schwellenländer nach der Omikron-Welle, in denen sich die aufgeschobene Nachfrage der Haushalte manifestiert, b) der sich nur langsam auflösenden Versorgungsengpässe und c) der Arbeitsmärkte, die insbesondere in den USA anhaltende Anzeichen einer Überhitzung zeigen, schafft ein inflationäres Umfeld, wie es in dieser Intensität seit einem halben Jahrhundert nicht mehr beobachtet wurde.

Es sieht ganz danach aus, als ob die Zentralbanken das Tempo der Inflation unterschätzt haben. Die geldpolitische Akkommodation hat durch die seit über zehn Jahren geschnürten Hilfspakete ein solches Ausmass erreicht - die realen Geldmarktsätze sind auf Allzeittiefs gefallen -, dass die Zentralbanken dringend über die Bücher müssen.

Die Fed, die den Leitzins diesen Monat ein erstes Mal erhöht hat, dürfte an jeder FOMC-Sitzung in diesem Jahr einen weiteren Zinsschritt folgen lassen, wobei dieser mindestens zweimal 0.50% betragen wird. Nur so wird es möglich sein, den Negativzinsen ein Ende zu setzen, was in der momentanen Situation das Minimalziel sein dürfte. Europa, das der Energiepreisanstieg besonders hart trifft, wird sich der Fed vermutlich anschliessen.

Die neue geldpolitische Situation trieb die Zinsen vor allem kurz- und mittelfristig in die Höhe. In einigen Fällen führte dieser drastische Anstieg zu einer Abflachung, in anderen zu einer Umkehrung der Zinskurve. Angesichts der möglichen Auswirkungen auf die Konjunktur (oft folgte auf eine Straffung eine harte Landung) stellt die neue Situation eine diffuse Bedrohung für die Märkte dar und gefährdet Branchen wie das Immobilienwesen, die besonders sensibel auf Finanzierungsbedingungen reagieren.

Durch die Situation in China spitzt sich das Risiko weiter zu. Die Null-Covid-Strategie versetzt der Konjunktur einen herben Dämpfer. Das Wachstum dürfte dieses Jahr nicht über 4.5% hinauskommen. Die Folgen dürften sowohl bei der globalen Nachfrage als auch beim Angebot zu spüren sein und die Produktionsketten weiter belasten.

Der Konjunktur bläst dieses Jahr ein steifer Wind entgegen, weshalb Prognosen schwierig sind. Einerseits profitiert sie noch von einem erheblichen Momentum (der vorläufige PMI-Mischindex von März lag bei 54.5 in der Eurozone und bei 58.5 in den USA, dies bei florierenden Arbeitsmärkten). Andererseits wird sich der Krieg in der Ukraine rezessiv auswirken und die Inflation wird das verfügbare Einkommen der Haushalte, deren Ersparnisse irgendwann einmal aufgebraucht ist, schmälern und damit die Endnachfrage beeinträchtigen. In dieser Situation werden das Vertrauen in die Wirtschafts- und Finanzakteure und die Qualität der geldpolitischen Steuerung durch die Zentralbanken eine entscheidende Rolle spielen.

2

**PRISMA Global Credit Allocation**  
**CH0276997605**

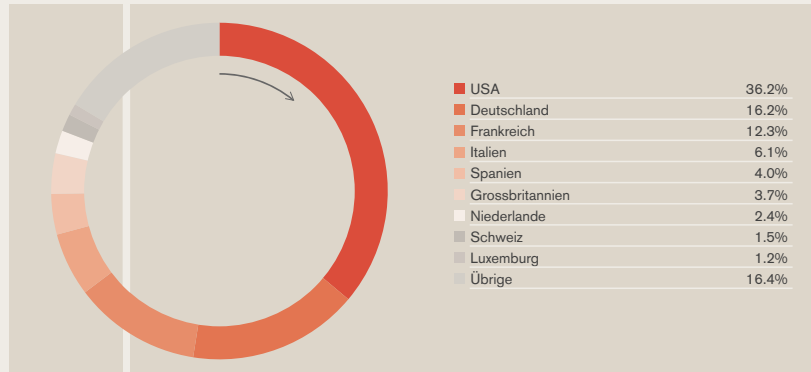
NIW: CHF 1'060.15

Delegierte Verwaltung	Ellipsis Asset Management, Paris
Depotbank	Credit Suisse, Zürich
Administrator	Credit Suisse, Zürich
Vertrieb	Key Investment Services (KIS) AG, Morges
Kontrollstelle	Ernst & Young, Lausanne
Valoren-Nummer / Bloomberg	27 699 760 / PRSCAEA SW
Rechnungswährung	Schweizer Franken (CHF)
Lancierungsdatum	8. Mai 2015
Benchmark	Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged
Abschluss Rechnungsjahr	31 März
Publikation der Kurse	Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und <a href="http://www.prismaanlagestiftung.ch">www.prismaanlagestiftung.ch</a>
NIW-Berechnung	Wöchentlich
Ausgabepreis	CHF 1'000.-
Gebühren	Keine Ausgabegebühren. Degressive, nach Anlagedauer berechnete Rücknahmegebühr.
Modified Duration	6.02
TER KGAST	0.91%
Prisma Anlagestiftung	Rue du Sablon 2 CH-1110 Morges Tel.: 0848 106 106 <a href="http://www.prismaanlagestiftung.ch">www.prismaanlagestiftung.ch</a> <a href="mailto:info@prismaanlagestiftung.ch">info@prismaanlagestiftung.ch</a>

Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

02

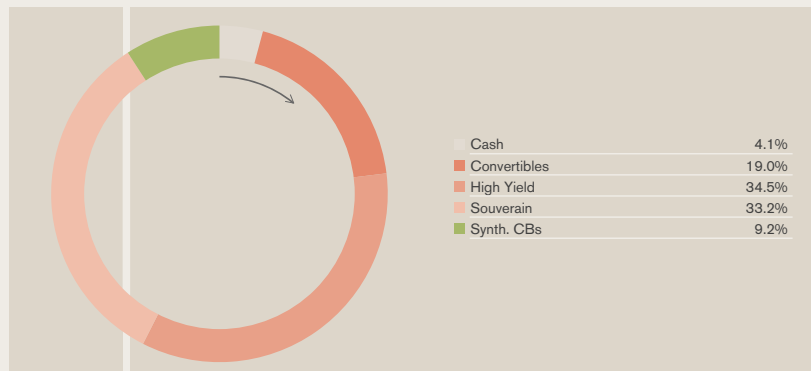
**Geographische Aufteilung**



03

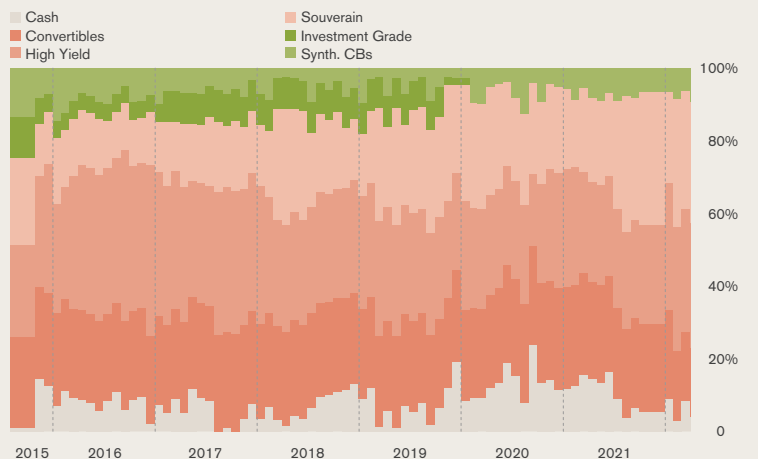
**Aufteilung nach Anlageklassen**

Am 31.03.2022



04

**Aufteilung nach Anlageklassen**



**PRISMA Global Credit Allocation  
CH0276997605**

NIW: CHF 1'060.15

Delegierte Verwaltung	Ellipsis Asset Management, Paris
Depotbank	Credit Suisse, Zürich
Administrator	Credit Suisse, Zürich
Vertrieb	Key Investment Services (KIS) AG, Morges
Kontrollstelle	Ernst & Young, Lausanne
Valoren-Nummer / Bloomberg	27 699 760 / PRSCAEA SW
Rechnungswährung	Schweizer Franken (CHF)
Lancierungsdatum	8. Mai 2015
Benchmark	Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged
Abschluss Rechnungsjahr	31 März
Publikation der Kurse	Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und www.prismaanlagestiftung.ch
NIW-Berechnung	Wöchentlich
Ausgabepreis	CHF 1'000.-
Gebühren	Keine Ausgabegebühren. Degressive, nach Anlagedauer berechnete Rücknahmegebühr.
Modified Duration	6.02
TER KGAST	0.91%
Prisma Anlagestiftung Rue du Sablon 2 CH-1110 Morges Tel.: 0848 106 106 www.prismaanlagestiftung.ch info@prismaanlagestiftung.ch	

**Monatsrenditen**

2015-2022

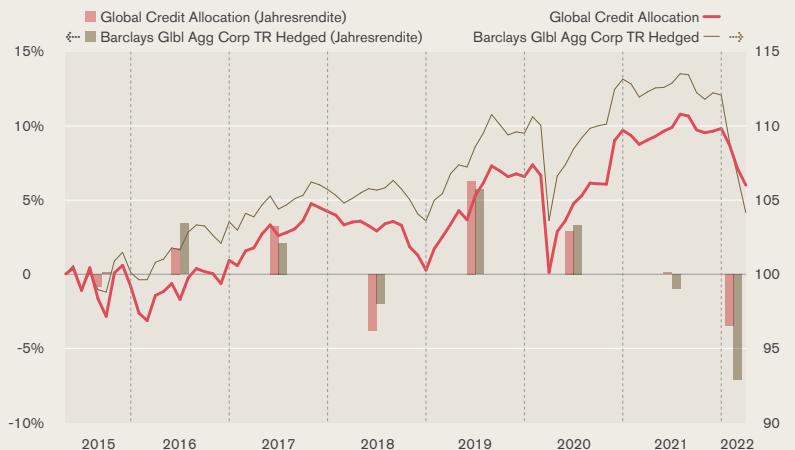
Jahresrendite [%]	Barclays Gbl Agg Corp TR He	Monatsrenditen [%]												
		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	
0.10	-0.83					0.40	-1.48	1.55	-2.08	-1.21	3.02	0.51	-1.43	2015
3.43	1.78	-1.80	-0.52	1.75	0.27	0.64	-1.08	1.48	0.63	-0.21	-0.13	-0.67	1.67	2016
2.11	3.27	-0.35	0.99	0.20	0.92	0.60	-0.70	0.20	0.24	0.54	1.10	-0.25	-0.26	2017
-2.00	-3.79	-0.24	-0.64	0.19	0.06	-0.30	-0.34	0.47	0.15	-0.24	-1.40	-0.56	-0.99	2018
5.70	6.29	1.43	0.80	0.82	0.89	-0.59	1.56	0.84	1.07	-0.31	-0.37	0.18	-0.17	2019
3.33	2.93	0.75	-0.68	-6.12	2.74	0.73	1.11	0.51	0.80	-0.04	-0.02	2.78	0.63	2020
-0.95	0.11	-0.32	-0.55	0.27	0.24	0.31	0.23	0.81	-0.11	-0.85	-0.17	0.10	0.16	2021
-7.09	-3.47	-1.00	-1.48	-1.03										2022

\*Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged.



**Kumulierte Performance**

2015-2022, 08.05.2015=100



**Vergleichsanalyse**

(08.05.2015 – 31.03.2022)

	Kumulierte Performance	Arithm. Durchschnitt	Annualisierte Performance	Bester Monat	Positive Monate	Schlechtester Monat
Global Credit Allocation	6.02%	0.08%	0.85%	3.02%	54.22%	-6.12%
Barclays Gbl Agg Corp TR He	4.14%	0.06%	0.59%	2.90%	56.63%	-5.84%

	1. Quartal 2022	Max. Drawdown	Gewinn/Verlust Ratio	Standard-Abweichung	Annualisierte Volatilität	Ann. Sharpe-Ratio*
Global Credit Allocation	-3.47%	-6.76%	1.18	1.19%	4.13%	0.11
Barclays Gbl Agg Corp TR He	-7.09%	-8.26%	1.31	1.14%	3.93%	0.05

	Korrel.*	R2*	Ann. Jensen's Alpha*	Beta*	Ann. Tracking Error
Barclays Gbl Agg Corp TR He	0.93	0.86	0.0026	0.97	1.56%

\*Risikofreie Rendite: Libor 3M



Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

**PRISMA Global Credit Allocation**  
**CH0276997605**

NIW: CHF 1'060.15

Delegierte Verwaltung	Ellipsis Asset Management, Paris
Depotbank	Credit Suisse, Zürich
Administrator	Credit Suisse, Zürich
Vertrieb	Key Investment Services (KIS) AG, Morges
Kontrollstelle	Ernst & Young, Lausanne
Valoren-Nummer / Bloomberg	27 699 760 / PRSCAEA SW
Rechnungswährung	Schweizer Franken (CHF)
Lancierungsdatum	8. Mai 2015
Benchmark	Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged
Abschluss Rechnungsjahr	31 März
Publikation der Kurse	Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und www.prismaanlagestiftung.ch
NIW-Berechnung	Wöchentlich
Ausgabepreis	CHF 1'000.-
Gebühren	Keine Ausgabegebühren. Degressive, nach Anlagedauer berechnete Rücknahmegebühr.
Modified Duration	6.02
TER KGAST	0.91%
Prisma Anlagestiftung Rue du Sablon 2 CH-1110 Morges Tel.: 0848 106 106 www.prismaanlagestiftung.ch info@prismaanlagestiftung.ch	

**Mehrenditen**

Global Credit Allocation vs. Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged

Annualisierte Mehrendite [%]	Monatliche Mehrendite [%]												
	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	
-1.86					-0.20	0.14	0.39	-0.93	-1.05	0.89	-0.07	-0.07	2015
-3.39	-1.33	-0.52	0.57	0.06	-0.20	-0.95	0.31	0.15	-0.14	0.48	-0.15	0.15	2016
2.39	0.20	-0.12	0.43	0.15	0.03	0.14	-0.07	-0.16	0.33	0.25	-0.07	0.04	2017
-3.48	0.14	-0.14	-0.10	-0.29	-0.58	-0.25	0.33	-0.33	0.30	-0.73	0.37	-0.54	2018
1.25	0.09	0.37	-0.46	0.34	-0.46	0.29	-0.03	-0.06	0.30	0.27	-0.01	-0.09	2019
-0.83	-0.27	-0.16	-0.28	-0.16	0.00	0.13	-0.18	0.21	-0.20	-0.12	0.64	0.02	2020
2.10	-0.04	0.24	-0.04	-0.01	0.29	-0.04	0.26	-0.05	0.22	0.22	-0.29	0.29	2021
6.85	1.79	0.68	1.29										2022



**Kennzahlen**  
**1 Jahr**

(31.03.2021 – 31.03.2022, Berechnungsbasis: monatlich)

	Annualisierte Performance	Annualisierte Volatilität	Ann. Sharpe-Ratio*	Ann. Tracking Error	Ann. Tracking Error ex ante
Global Credit Allocation	-2.78%	2.40%	-1.33	2.11%	2.39%
Barclays Gbl Agg Corp TR He	-7.26%	4.06%	-1.93		

	Ann. Info.-ratio	Beta*	Ann. Jensen's Alpha*	Max. Drawdown	Recovery Period
Global Credit Allocation	2.24	0.54	0.0107	-4.31%	N/A
Barclays Gbl Agg Corp TR He				-8.26%	N/A

\*Risikofreie Rendite: Libor 3M



**Kennzahlen**  
**5 Jahre**

(31.03.2017 – 31.03.2022, Berechnungsbasis: monatlich)

	Annualisierte Performance	Annualisierte Volatilität	Ann. Sharpe-Ratio*	Ann. Tracking Error	Ann. Tracking Error ex ante
Global Credit Allocation	0.82%	4.02%	0.11	1.39%	-
Barclays Gbl Agg Corp TR He	0.05%	4.17%	-0.08		

	Ann. Info.-ratio	Beta*	Ann. Jensen's Alpha*	Max. Drawdown	Recovery Period
Global Credit Allocation	0.55	0.91	0.0074	-6.76%	8
Barclays Gbl Agg Corp TR He				-8.26%	N/A

\*Risikofreie Rendite: Libor 3M



Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.



5

11

## Kennzahlen Seit der Lancierung

(08.05.2015 – 31.03.2022, Berechnungsbasis: monatlich)

	Annualisierte Performance	Annualisierte Volatilität	Ann. Sharpe-Ratio*	Ann. Tracking Error	Ann. Tracking Error ex ante
Global Credit Allocation	0.85%	4.13%	0.11	1.56%	-
Barclays Gbl Agg Corp TR He	0.59%	3.93%	0.05		

	Ann. Info.-ratio	Beta*	Ann. Jensen's Alpha*	Max. Drawdown	Recovery Period
Global Credit Allocation	0.16	0.97	0.0026	-6.76%	8
Barclays Gbl Agg Corp TR He				-8.26%	N/A

\*Risikofreie Rendite: Libor 3M

