

**PRISMA Global Credit Allocation II  
CH0276997605**

NIW: CHF 958.08

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.
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.

## Quartalsbericht des Verwalters

Im 1. Quartal 2022 büsste die Anlagegruppe PRISMA Global Credit Allocation Europe 9.63% ein. Der Vergleichsindex der Anlagegruppe, der „Bloomberg Barclays Global Aggregate - Corporate TR CHF Hedged“, gab im gleichen Zeitraum 7.28% nach und schnitt somit 235 BP besser ab als die Anlagegruppe.

Diese Underperformance ist praktisch ausschliesslich der neutralen Allokation anzulasten. Sie zielt darauf ab, die Benchmark optimiert nachzubilden, weist allerdings einen hohen „Tracking Error“ auf. Die Risikosteuerung leistete insgesamt einen leicht positiven Beitrag, während sich die Konvexitätssteuerung negativ bemerkbar machte.

Im Quartalsverlauf verschlechterten sich die makroökonomischen Bedingungen kontinuierlich und der Inflationsdruck nahm exponentiell zu.

Zu Beginn des Quartals zeugten die Frühindikatoren trotz des bereits ausgebrochenen Ukrainekriegs in Bezug auf das Geschäftsklima noch immer von einem soliden Optimismus. Sie lagen sowohl in Europa als auch in den USA bei rund 55, bevor sie um drei Punkte fielen. Die prognosestärksten Frühindikatoren (Auftragseingänge und Geschäftsklima) deuten auf eine baldige Verschlechterung hin. Das Vertrauen der Haushalte erhielt durch das rückläufige Realeinkommen einen Dämpfer, denn auch die Lohnerhöhungen konnten den Preisanstieg nicht kompensieren.

Der anhaltende Krieg in der Ukraine belastete die Konjunktur, insbesondere in Europa, wo das Szenario, dass Russland den Gashahn ganz abstellt, immer wahrscheinlicher wird. Sollte Russland die Gasversorgung tatsächlich einstellen, hätte dies schmerzliche Folgen für die Wirtschaft. In diesem Extremfall muss sich Europa auf Rationierungen und vorübergehende Geschäftseinbussen in der Industrie von 10% bis 20% einstellen.

Dass sich die Konjunktur verlangsamen wird, liegt auf der Hand, die Frage ist nur wie stark. Positive Impulse sind einzig von soliden Bilanzen der Privathaushalte, Unternehmen und Finanzinstitute zu erhoffen. Sie könnten verhindern, dass die negative Stimmung, die durch die unfreiwillige Reduzierung der Hebelwirkung und die Blockade des Finanzsektors befeuert wird, auf andere Bereiche übergreift und sich weiter verstärkt. Die bald beginnende Berichtssaison wird zeigen, wie widerstandsfähig die Privatwirtschaft tatsächlich ist.

Angesichts der akuten Risiken und der zunehmend grossen Differenz der kurzfristigen Zinsen zwischen den USA und Europa baute der Euro gegenüber dem Dollar im Quartalsverlauf über 5% und im Jahresvergleich fast 15% ab. Die düsteren Wirtschaftsaussichten blieben auch für den Rohstoffmarkt nicht ohne Folgen. Nachdem die Preise im 1. Quartal in die Höhe geschossen waren - vor allem die der Industriemetalle und der Agrarprodukte - rauschten sie wieder in die Tiefe.

Die Inflation hat die Prognosen mehr als einmal Lügen gestraft. Vor allem die Wirtschaftsabteilungen der Zentralbanken mussten ihre Erwartungen nach oben korrigieren, wodurch sie an Glaubwürdigkeit verloren und man daran zweifelte, ob sie tatsächlich in der Lage sind, die Preise zu stabilisieren. Nach der Veröffentlichung des Preisindex vom Mai erhöhte die Fed die Zinsen um 75 Basispunkte. Dieses halsbrecherische Tempo nährte die Befürchtung, dass die Zentralbank die Inflation nur in den Griff bekommt, wenn sie das Wirtschaftswachstum empfindlich bremst. Auch die EZB wurde von den Inflationsdaten und dem fallenden Eurokurs eingeholt. Sie musste schnell handeln und tat das auch. Ende Juni stellte sie ihre Anleihenkäufe ein und vollzog im Juli einen ersten Zinsschritt. Innerhalb eines Jahres soll der Leitzins auf „neutral“ (rund 1.25%) angehoben werden.

Gegen Ende des Quartals trübte die Angst vor einer Konjunkturabschwächung infolge der rasanten geldpolitischen Straffung die Aussichten. Es wird davon ausgegangen, dass die Fed die Zinsen ab März 2023 wieder senken wird.



2

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

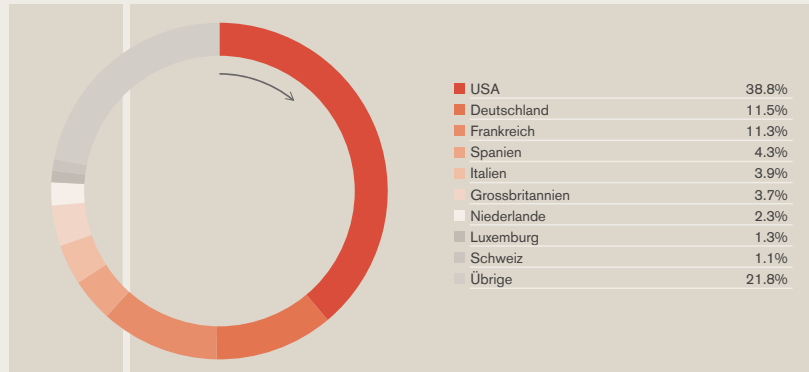
NIW: CHF 958.08

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.
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.

02

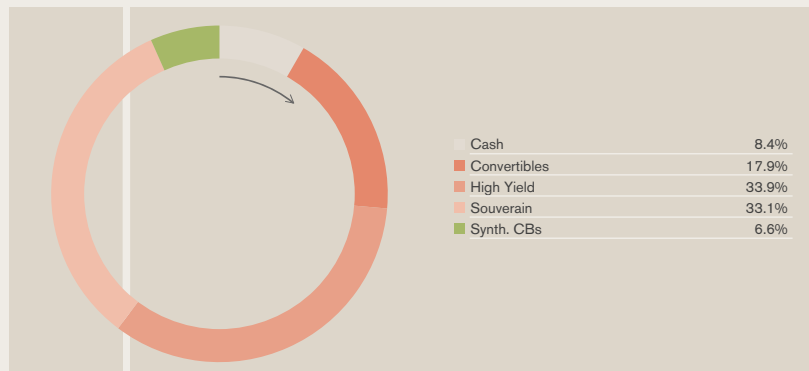
**Geographische Aufteilung**



03

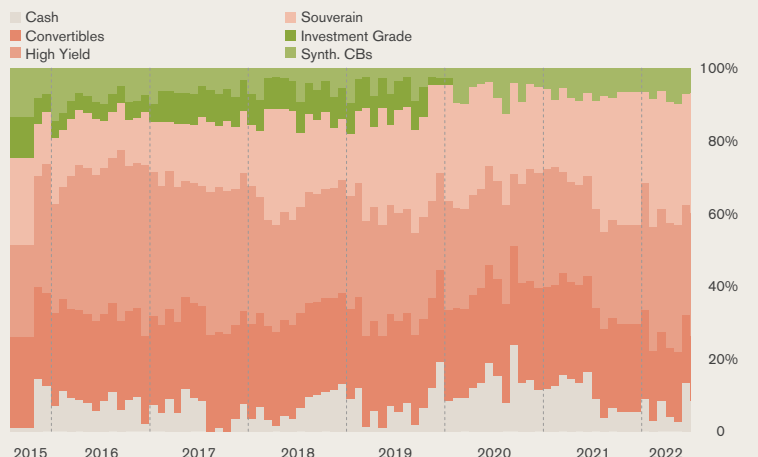
**Aufteilung nach Anlageklassen**

Am 30.06.2022



04

**Aufteilung nach Anlageklassen**



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

NIW: CHF 958.08

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.
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

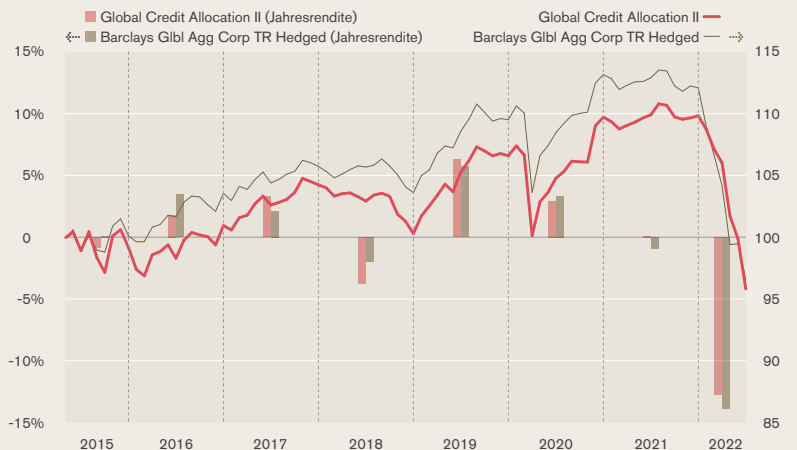
Jahresrendite [%]	Monatsrenditen [%]	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	
0.10	-0.83					0.40	-1.48	1.55	-2.08	-1.21	3.02	0.51	-1.43	2015
3.43	1.78	-1.80	-0.52	1.75	0.27	0.54	-1.08	1.48	0.63	-0.21	-0.13	-0.67	1.57	2016
2.11	3.27	-0.35	0.99	0.20	0.92	0.60	-0.70	0.20	0.24	0.54	1.10	-0.25	-0.26	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
-13.86	-12.77	-1.00	-1.48	-1.03	-4.06	-1.80	-4.08							2022

\*Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged.



**Kumulierte Performance**

2015-2022, 08.05.2015=100



**Vergleichsanalyse**

(08.05.2015 – 30.06.2022)

	Kumulierte Performance	Arithm. Durchschnitt	Annualisierte Performance	Bester Monat	Positive Monate	Schlechtester Monat
Global Credit Allocation II	-4.19%	-0.04%	-0.60%	3.02%	52.33%	-6.12%
Barclays Gbl Agg Corp TR He	-3.44%	-0.03%	-0.49%	2.90%	55.81%	-5.84%

	2. Quartal 2022	Max. Drawdown	Gewinn/Verlust Ratio	Standard-Abweichung	Annualisierte Volatilität	Ann. Sharpe-Ratio*
Global Credit Allocation II	-9.63%	-13.53%	1.10	1.34%	4.65%	-0.21
Barclays Gbl Agg Corp TR He	-7.28%	-14.94%	1.26	1.26%	4.37%	-0.20

	Korrel.*	R2*	Ann. Jensen's Alpha*	Beta*	Ann. Tracking Error
Barclays Gbl Agg Corp TR He	0.93	0.86	-0.0012	0.99	1.76%

\*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.



4

**PRISMA Global Credit Allocation II  
CH0276997605**

NIW: CHF 958.08

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.
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.

Mehrenditen 08

Global Credit Allocation II 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
1.89	1.79	0.68	1.29	0.49	-1.85	-1.17							2022



09

Kennzahlen  
1 Jahr

(30.06.2021 – 30.06.2022, Berechnungsbasis: monatlich)

	Annualisierte Performance	Annualisierte Volatilität	Ann. Sharpe-Ratio*	Ann. Tracking Error	Ann. Tracking Error ex ante
Global Credit Allocation II	-12.82%	5.41%	-2.56	3.42%	-
Barclays Gbl Agg Corp TR He	-14.47%	5.63%	-2.79		

	Ann. Info.-ratio	Beta*	Ann. Jensen's Alpha*	Max. Drawdown	Recovery Period
Global Credit Allocation II	0.56	0.78	-0.0154	-13.53%	N/A
Barclays Gbl Agg Corp TR He				-14.94%	N/A

\*Risikofreie Rendite: Libor 3M



10

Kennzahlen  
5 Jahre

(30.06.2017 – 30.06.2022, Berechnungsbasis: monatlich)

	Annualisierte Performance	Annualisierte Volatilität	Ann. Sharpe-Ratio*	Ann. Tracking Error	Ann. Tracking Error ex ante
Global Credit Allocation II	-1.36%	4.82%	-0.36	1.74%	-
Barclays Gbl Agg Corp TR He	-1.55%	4.78%	-0.40		

	Ann. Info.-ratio	Beta*	Ann. Jensen's Alpha*	Max. Drawdown	Recovery Period
Global Credit Allocation II	0.11	0.94	0.0008	-13.53%	N/A
Barclays Gbl Agg Corp TR He				-14.94%	N/A

\*Risikofreie Rendite: Libor 3M





## Kennzahlen Seit der Lancierung

(08.05.2015 – 30.06.2022, Berechnungsbasis: monatlich)

	Annualisierte Performance	Annualisierte Volatilität	Ann. Sharpe-Ratio*	Ann. Tracking Error	Ann. Tracking Error ex ante
Global Credit Allocation II	-0.60%	4.65%	-0.21	1.76%	-
Barclays Gbl Agg Corp TR He	-0.49%	4.37%	-0.20		

	Ann. Info.-ratio	Beta*	Ann. Jensen's Alpha*	Max. Drawdown	Recovery Period
Global Credit Allocation II	-0.06	0.99	-0.0012	-13.53%	N/A
Barclays Gbl Agg Corp TR He				-14.94%	N/A

\*Risikofreie Rendite: Libor 3M

