

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

VNI: USD 1'084,53

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	Dollar US (USD)
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	USD 1'220,77

Frais

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

Duration modifiée	1,8
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.

## Commentaire trimestriel du gérant

Au troisième trimestre 2022, le groupe de placements PRISMA SHARP en USD est en baisse de -3,36%.

En juillet, les marchés actions s'étaient repris sur la possibilité d'une baisse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (Fed) en 2023, compte tenu des inquiétudes concernant le ralentissement de la croissance. Cependant, ces espoirs ont été anéantis lors du sommet des banquiers centraux de Jackson Hole en août, où la Fed a réaffirmé son engagement à lutter contre l'inflation. Cela a fait chuter les actions dans la seconde moitié du trimestre. La Fed a relevé le taux des fonds fédéraux de 75 points de base (pb) à 3,25 % en septembre; la troisième augmentation consécutive de 75 points de base.

La mesure d'inflation préférée de la Fed (l'indice de base des dépenses de consommation personnelle) a de nouveau augmenté en août - sur une base annuelle (a/a) - de 4,7 % à 4,9 %. Les données sur le PIB ont confirmé que l'économie américaine est en récession technique avec une baisse du PIB de -0,6 % en glissement annuel au deuxième trimestre après une contraction de -1,6 % au premier trimestre. Cependant, d'autres données ont montré de la résilience, comme le rapport d'août sur la masse salariale non agricole qui a montré que 315 000 nouveaux emplois ont été ajoutés ce mois-là.

La Banque centrale européenne a relevé ses taux d'intérêt en juillet et en septembre, portant le taux de dépôt à 0,75 % et le taux de refinancement à 1,25 %. L'inflation annuelle de la zone euro a été estimée à 10,0 % en septembre, contre 9,1 % en août. Le rendement américain à 10 ans est passé de 2,97 % à 3,83 % et le rendement à 2 ans de 2,93 % à 4,23 % au troisième trimestre. Les matières premières ont enregistré une performance négative au troisième trimestre, en raison de la baisse des prix de l'énergie, des métaux industriels et des métaux précieux.

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 pu capter la remontée généralisée des volatilités, la détérioration de la structure des corrélations et observer les tendances négatives sur la quasi-totalité des segments de marchés afin de limiter le risque global du portefeuille. L'allocation d'actifs est stable sur la période. A la fin du trimestre, l'exposition brute termine à c.a. 73% (hors FX).

Le resserrement accéléré de la politique monétaire dans un contexte de ralentissement mondial constitue un environnement peu propice à la prise de risque.

Les banques centrales souhaitent resserrer les conditions financières suffisamment pour réaligner le marché de l'emploi, atténuer les pressions inflationnistes sans pour autant plonger l'économie en récession. Cet exercice d'atterrissage en douceur est historiquement difficile à réaliser, d'autant que l'inflation et l'emploi sont des indicateurs retardés. Le risque de récession augmente alors que le pic d'inflation peine à se concrétiser. Les indicateurs de confiance atteignent des niveaux récessifs et la courbe des taux est inversée. Dans ce contexte, et après une contraction des valorisations des marchés (contraction des multiples Actions, écartement des spreads de Crédit, hausses des Taux Réels) le risque principal porte désormais sur les bénéfices des sociétés. Malgré des révisions baissières, les attentes pour cette année et l'année prochaine restent sans doute trop optimistes, en déconnexion avec la détérioration des conditions macro. Si le sentiment de marché est très négatif, le positionnement des investisseurs et la valorisation (malgré un ajustement significatif) ne plaident pas encore pour un retour «contrarian» sur les actifs risqués. Il est difficile d'envisager un rebond durable des marchés sans signe convaincant de modération de l'inflation, permettant aux banques centrales de pivoter (moins «hawkish»).

2

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

VNI: USD 1'084,53

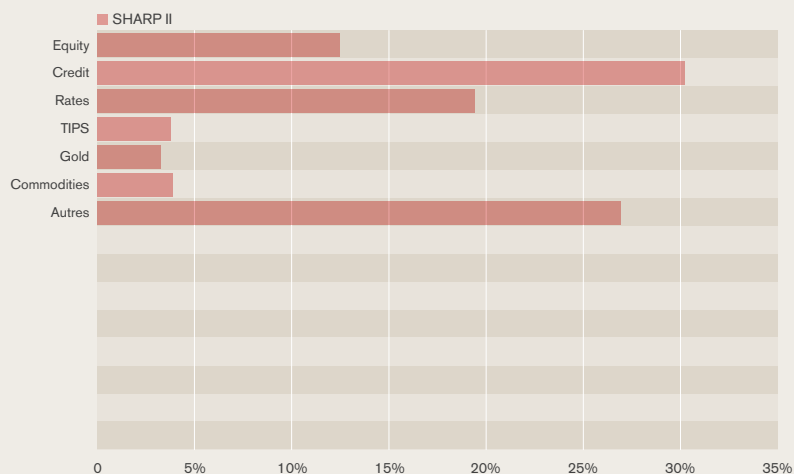
Gestion déléguée	Rothschild & Co, Genève
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	27 699 704 / PRSMPT SW
Monnaie de référence	Dollar US (USD)
Date de 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	USD 1'220,77
Frais Aucun frais de souscription. Les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts.	
Duration modifiée	1,8
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

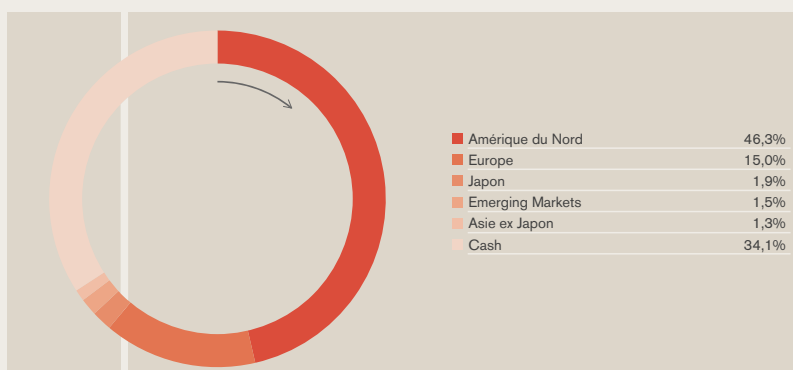
**Répartition par classes d'actifs**

Situation au 30.09.2022



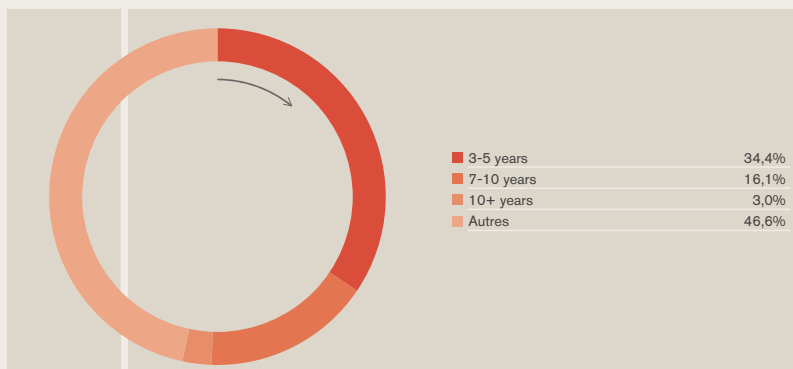
03

**Répartition géographique**



04

**Répartition par échéance**





3

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

VNI: USD 1'084,53

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	Dollar US (USD)
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	USD 1'220,77

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

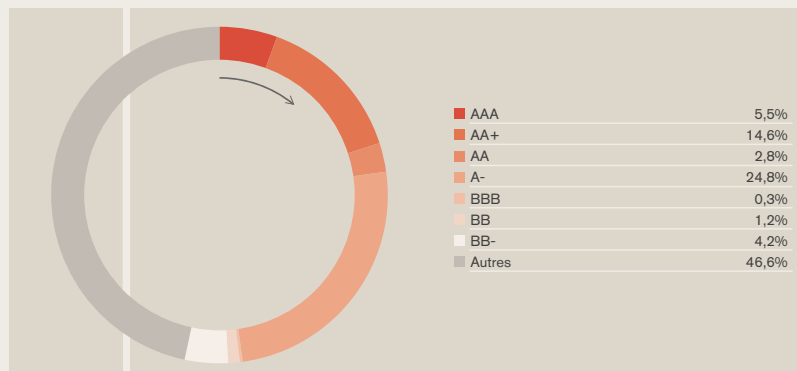
Duration modifiée 1,8  
TER KGAST 0,88%

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.

05

Répartition par ratings



06

Performances mensuelles

2021-2022

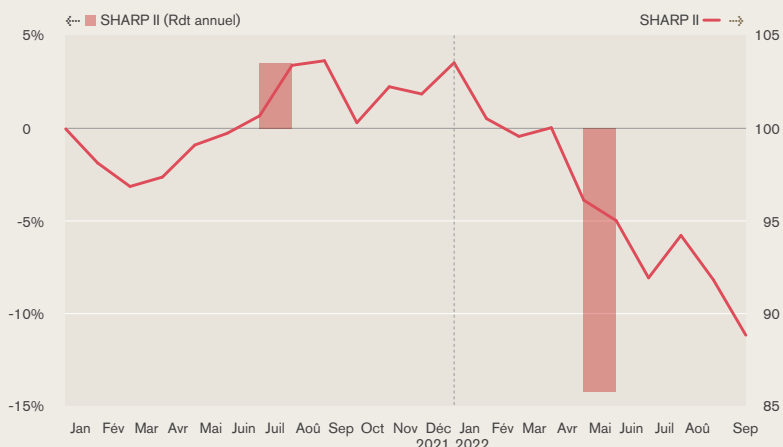
Performances annuelles [%]	Performances mensuelles [%]												
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc	
3,54	-1,87	-1,29	0,52	1,78	0,64	0,95	2,71	0,24	-3,23	1,93	-0,38	1,66	2021
-14,20	-2,91	-0,95	0,47	-3,91	-1,15	-3,25	2,49	-2,54	-3,25				2022



07

Performance cumulée

2021-2022, 31.12.2020=100



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

VNI: USD 1'084,53

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	Dollar US (USD)
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	USD 1'220,77
Frais Aucun frais de souscription. Les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts.	
Duration modifiée	1,8
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.

**Analyse comparative**

(25.09.2015 – 30.09.2022)

	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
SHARP II	-11,16%	-0,54%	-6,54%	2,71%	47,62%	-3,91%

	3e trim. 2022	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
SHARP II	-3,36%	-14,29%	0,91	2,10%	7,28%	-0,97

\*Taux sans risque: Libor 3M



**Chiffres clés**

(30.09.2022, fréquence: mensuelle)

		Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
1 an	(30.09.2021)	-11,43%	7,75%	-1,60	-14,20%	N/A

		Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Depuis le lancement	(31.12.2020)	-6,54%	7,28%	-0,97	-14,29%	N/A

\*Taux sans risque: Libor 3M

