

## CARACTÉRISTIQUES

### Classification OPP 2

Produits Alternatifs

### Banque dépositaire

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

### Administrateur

Credit Suisse Funds SA, Zurich

### Distribution

Key Investment Services (KIS) SA,  
Morges

### Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

### Numéro de valeur

Classe II: 27699704

### Ticker Bloomberg

Classe II: PRSMPOT SW

### Code ISIN

Classe II: CH0276997043

### Devise de référence

Dollar US (USD)

### Date de lancement

31 décembre 2020

### Date de fin d'exercice

31 mars

### Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,  
Morningstar et PRISMA Fondation

### Prix d'émission

USD 1'220,77

### VNI au 30.12.2022

Classe II: USD 1'110,13

### Fortune sous gestion

USD 40,2 mio

### Liquidité

hebdomadaire

### Délai de souscription

jeudi 10h00

### Délai de rachat de parts

jeudi 10h00

### Date de règlement / souscription

T+3 (mercredi)

### Date de règlement / rachat de parts

T+4 (jeudi)

### Commission de gestion

0,39% p.a. (hors TVA)  
+ Commission de performance de 12%  
avec High Water Mark

### TER KGAST au 31.03.2022

Classe II: 0,88%\*

\*Le TER de PRISMA SHARP peut potentiellement être inférieur au TER KGAST publié, car un rabais sur les commissions de gestion est accordé aux investisseurs qui ont une fortune sous gestion supérieure à CHF 10 millions. Ce rabais est à la charge du gérant et est versé une fois par an.

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, le groupe de placements PRISMA SHARP en USD est en hausse de +2,36%.

Les marchés boursiers ont clôturé une année tumultueuse avec des gains au quatrième trimestre (+9,8% pour le MSCI AC NTR en USD). Les actions asiatiques (+11,0% pour le MSCI Asia ex Japan NTR en USD) ont été portées par l'assouplissement de la politique zéro-Covid en Chine, tandis que les actions européennes ont également fortement progressé (-9,6% pour le MSCI Europe NTR en EUR).

Les rendements des obligations d'État ont légèrement augmenté vers la fin du quatrième trimestre reflétant une certaine déception du marché face aux principales banques centrales réitérant leurs plans de resserrement de la politique monétaire, alors même que l'inflation montrait des signes d'un pic: le dernier indice des prix à la consommation (CPI) pour novembre a montré que l'inflation avait ralenti à 0,1% (en glissement mensuel) par rapport à octobre; l'inflation restant cependant élevée à 7,1%.

En 2022, nos modèles de risque actifs ont capté (1) les niveaux élevés des volatilités sur l'ensemble des classes d'actifs (actions, obligations, crédit et FX), (2) la détérioration de la structure des corrélations (re-corrélation positive action-obligation) et (3) la persistance des tendances négatives sur la quasi-totalité des segments de marchés. Cette identification a permis de limiter le risque global du portefeuille.

Le troisième trimestre semble avoir marqué un point bas local de réduction du risque avec une exposition brute de 70% au 30 septembre avant une reprise progressive du risque au cours du quatrième trimestre (exposition brute de 112% au 30 décembre 2022).

Perspectives: Le choc d'inflation de 2022 devrait laisser la place au choc de croissance en 2023.

Les Banques Centrales devraient poursuivre le resserrement monétaire en 2023 malgré les messages de prudence envoyés par les indicateurs avancés de l'économie.

La croissance aux US est faible mais résiliente pour le moment. Le consommateur américain a eu recours à la dette et à son épargne pour maintenir un niveau élevé de dépenses. Cette tendance n'est pas soutenable et l'on s'attend à un décrochage dans les prochains mois.

L'Europe est déjà virtuellement en récession, en première ligne de la crise géopolitique et énergétique.

Les signes de désinflation se confirment, mais le point focal de la Fed est la croissance des salaires et l'inflation sous-jacente dans le secteur des services. Ces données sont par nature retardées et le pilotage au rétroviseur des banquiers centraux augmente le risque d'erreur de politique monétaire. Les marchés obligataires ne croient pas à la soutenabilité de la position restrictive de la Fed et anticipent des baisses de taux au 2ème semestre 2023.

Des banques centrales restrictives malgré la dynamique récessive et une liquidité globale qui devrait continuer à se tarir constituent un environnement peu favorable pour les actifs risqués.

La contraction des multiples de valorisation des marchés Actions en 2022 reflète d'abord la remontée des taux d'intérêts. Le risque en 2023 porte sur les bénéfiques dont les perspectives se dégradent en ligne avec l'atterrissage de l'économie. Les différences de valorisations régionales sont marquées, avec un marché Actions US peu attractif (en relatif aux Obligations et aux Actions mondiales). Les marchés EU et EM offrent des valorisations plus attractives et reflètent déjà beaucoup de mauvaises nouvelles.

À plus court-terme, le sentiment de marché est extrêmement négatif et le positionnement des investisseurs est peu élevé. Cela crée les conditions pour de forts rebonds des actifs risqués («bear market rally»).

**CARACTÉRISTIQUES**

**Classification OPP 2**

Produits Alternatifs

**Banque dépositaire**

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

**Administrateur**

Credit Suisse Funds SA, Zurich

**Distribution**

Key Investment Services (KIS) SA, Morges

**Auditeur**

Ernst & Young SA, Lausanne

**Numéro de valeur**

Classe II: 27699704

**Ticker Bloomberg**

Classe II: PRSPOT SW

**Code ISIN**

Classe II: CH0276997043

**Devise de référence**

Dollar US (USD)

**Date de lancement**

31 décembre 2020

**Date de fin d'exercice**

31 mars

**Publication des cours**

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

**Prix d'émission**

USD 1'220,77

**VNI au 30.12.2022**

Classe II: USD 1'110,13

**Fortune sous gestion**

USD 40,2 mio

**Liquidité**

hebdomadaire

**Délai de souscription**

jeudi 10h00

**Délai de rachat de parts**

jeudi 10h00

**Date de règlement / souscription**

T+3 (mercredi)

**Date de règlement / rachat de parts**

T+4 (jeudi)

**Commission de gestion**

0,39% p.a. (hors TVA)  
+ Commission de performance de 12% avec High Water Mark

**TER KGAST au 31.03.2022**

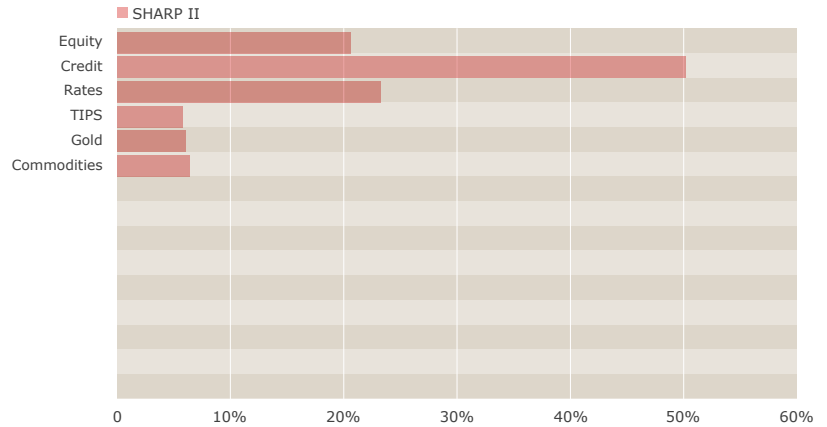
Classe II: 0,88%\*

\*Le TER de PRISMA SHARP peut potentiellement être inférieur au TER KGAST publié, car un rabais sur les commissions de gestion est accordé aux investisseurs qui ont une fortune sous gestion supérieure à CHF 10 millions. Ce rabais est à la charge du gérant et est versé une fois par an.

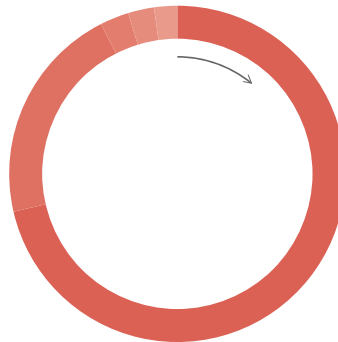
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

**Répartition par classes d'actifs**

Situation au 30.12.2022

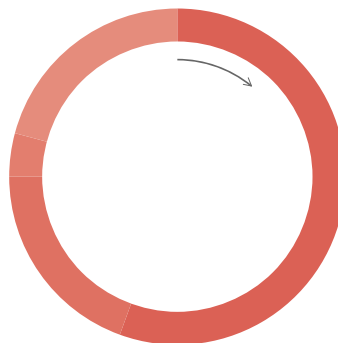


**Répartition géographique**



Amérique du Nord	71,3%
Europe	21,2%
Japon	2,9%
Emerging Markets	2,5%
Asie ex Japon	2,0%
Cash	0,1%

**Répartition par échéance**



3-5 years	55,6%
7-10 years	19,4%
10+ years	4,2%
Autres	20,7%

**CARACTÉRISTIQUES**

**Classification OPP 2**

Produits Alternatifs

**Banque dépositaire**

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

**Administrateur**

Credit Suisse Funds SA, Zurich

**Distribution**

Key Investment Services (KIS) SA, Morges

**Auditeur**

Ernst & Young SA, Lausanne

**Numéro de valeur**

Classe II: 27699704

**Ticker Bloomberg**

Classe II: PRSPOT SW

**Code ISIN**

Classe II: CH0276997043

**Devise de référence**

Dollar US (USD)

**Date de lancement**

31 décembre 2020

**Date de fin d'exercice**

31 mars

**Publication des cours**

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

**Prix d'émission**

USD 1'220,77

**VNI au 30.12.2022**

Classe II: USD 1'110,13

**Fortune sous gestion**

USD 40,2 mio

**Liquidité**

hebdomadaire

**Délai de souscription**

jeudi 10h00

**Délai de rachat de parts**

jeudi 10h00

**Date de règlement / souscription**

T+3 (mercredi)

**Date de règlement / rachat de parts**

T+4 (jeudi)

**Commission de gestion**

0,39% p.a. (hors TVA)  
+ Commission de performance de 12% avec High Water Mark

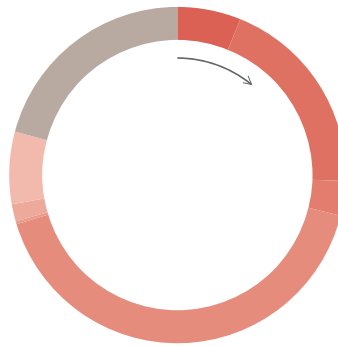
**TER KGAST au 31.03.2022**

Classe II: 0,88%\*

\*Le TER de PRISMA SHARP peut potentiellement être inférieur au TER KGAST publié, car un rabais sur les commissions de gestion est accordé aux investisseurs qui ont une fortune sous gestion supérieure à CHF 10 millions. Ce rabais est à la charge du gérant et est versé une fois par an.

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.

**Répartition par ratings**



AAA	6,0%
AA+	19,5%
AA	3,2%
A-	41,4%
BBB	0,3%
BB	1,7%
BB-	7,0%
Autres	20,7%

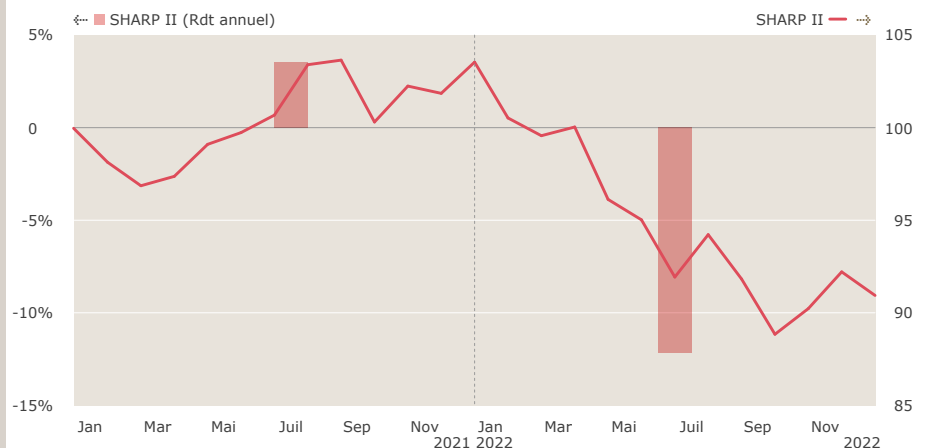
**Performances mensuelles**

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
-12,17	-2,91	-0,95	0,47	-3,91	-1,15	-3,25	2,49	-2,54	-3,25	1,56	2,20	-1,38	2022

**Performance cumulée**

2021-2022, 31.12.2020=100



## CARACTÉRISTIQUES

### Classification OPP 2

Produits Alternatifs

### Banque dépositaire

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

### Administrateur

Credit Suisse Funds SA, Zurich

### Distribution

Key Investment Services (KIS) SA,  
Morges

### Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

### Numéro de valeur

Classe II: 27699704

### Ticker Bloomberg

Classe II: PRSMPOT SW

### Code ISIN

Classe II: CH0276997043

### Devise de référence

Dollar US (USD)

### Date de lancement

31 décembre 2020

### Date de fin d'exercice

31 mars

### Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,  
Morningstar et PRISMA Fondation

### Prix d'émission

USD 1'220,77

### VNI au 30.12.2022

Classe II: USD 1'110,13

### Fortune sous gestion

USD 40,2 mio

### Liquidité

hebdomadaire

### Délai de souscription

jeudi 10h00

### Délai de rachat de parts

jeudi 10h00

### Date de règlement / souscription

T+3 (mercredi)

### Date de règlement / rachat de parts

T+4 (jeudi)

### Commission de gestion

0,39% p.a. (hors TVA)  
+ Commission de performance de 12%  
avec High Water Mark

### TER KGAST au 31.03.2022

Classe II: 0,88%\*  
\*Le TER de PRISMA SHARP peut  
potentiellement être inférieur au TER  
KGAST publié, car un rabais sur les  
commissions de gestion est accordé  
aux investisseurs qui ont une fortune  
sous gestion supérieure à CHF 10  
millions. Ce rabais est à la charge du  
gérant et est versé une fois par an.

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 – 31.12.2022)						
	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
SHARP II	-9,06%	-0,37%	-4,64%	2,71%	50,00%	-3,91%

	4e trim. 2022	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
SHARP II	2,36%	-14,29%	1,00	2,09%	7,23%	-0,70

\*Taux sans risque: Libor 3M

## Chiffres clés

(31.12.2022, fréquence: mensuelle)						
		Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
1 an	(31.12.2021)	-12,17%	7,81%	-1,70	-14,20%	N/A

		Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Depuis le lancement	(31.12.2020)	-4,64%	7,23%	-0,70	-14,29%	N/A

\*Taux sans risque: Libor 3M