

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

VNI: CHF 958,08

Gestion déléguée	Ellipsis Asset Management, Paris
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	27 699 760 / PRSCAEA SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	8 mai 2015
Benchmark	Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged
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	0,91%
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

Sur le premier trimestre 2022, le groupe de placements PRISMA Global Credit Allocation a reculé de 9,63%. Sur la même période, l'indice de référence, le «Bloomberg Barclays Global Aggregate - Corporate CHF Hedged» enregistrait une baisse de 7,28%. Le groupe de placements réalise donc une sous-performance de 235 pdb.

Cette sous-performance provient quasi exclusivement de l'allocation neutre, qui vise à répliquer le benchmark de manière optimisée mais dont la «tracking error» est significative. Les process de pilotage des sensibilités ont eu, au global, une contribution légèrement positive, tandis que la gestion de la convexité a contribué négativement.

Le trimestre a vu une dégradation continue des conditions macro-économiques et une montée en puissance des tensions inflationnistes.

Au début du trimestre, et en dépit de la guerre en Ukraine qui était déjà déclarée, les indicateurs avancés témoignaient encore d'un optimisme solide sur le rythme d'activité, se situant autour de 55 en Europe et aux US. Ils ont reflué de 3 points au cours de la période et les composantes les plus prospectives (nouvelles commandes et activité future) suggèrent une dégradation prochaine. La confiance des ménages a reculé, reflétant notamment la baisse de leur revenu réel, les hausses de salaires ne compensant pas la hausse des prix.

La guerre en Ukraine, qui s'est installée dans la durée, a bien sûr pesé sur la conjoncture, particulièrement en Europe, où l'hypothèse d'une coupure totale du gaz russe est devenue de plus en plus probable, hypothèse dont les conséquences économiques seraient particulièrement douloureuses. On peut en effet s'attendre, dans ce cas extrême à des rationnements en Europe et des pertes d'activité industrielle temporaires de l'ordre de 10% à 20%.

La question du ralentissement ne se pose donc plus, mais plutôt celle de son ampleur. Les arguments positifs qui demeurent tiennent à la bonne santé des bilans privés - ménages et entreprises, ainsi que des institutions financières, deux éléments qui pourraient éviter des effets de contagion et d'amplification causés par les réductions forcées de levier et par le blocage du secteur financier. La saison des résultats qui s'ouvre bientôt sera sûrement instructive quant à la résilience du secteur privé.

Dans ce contexte de risques accrus, et alors que les écarts de taux courts entre les US et l'Europe devenaient très élevés, la parité euro/dollar a perdu plus de 5% sur le trimestre et près de 15% sur un an. Témoignant de cette baisse des perspectives économiques, le marché des matières premières, qui avait flambé au premier trimestre, a nettement reculé, notamment les métaux industriels et les produits agricoles.

Le contexte inflationniste a régulièrement surpris à la hausse les prévisionnistes, notamment les services économiques des banques centrales, érodant leur crédibilité sur leur capacité à rétablir la stabilité des prix. Après la publication de l'indice des prix du mois de mai, la Fed a augmenté ses taux de 75 pdb, un rythme historiquement très rapide et qui a alimenté la crainte qu'elle allait être contrainte à ralentir sensiblement l'économie pour parvenir à juguler l'inflation. La BCE est également rattrapée par les publications d'inflation et par la baisse de l'euro. Elle est donc contrainte d'agir rapidement, en mettant fin au programme d'achat dès la fin juin et entamer une hausse des taux dès le mois de juillet, avec l'objectif d'atteindre au moins une position neutre (environ 1,25%) sur un cycle d'environ un an.

Enfin, les craintes de ralentissement ont pesé vers la fin du trimestre sur les anticipations que le marché forme sur le rythme de resserrement monétaire. Ainsi, le marché anticipe aujourd'hui que la Fed va baisser ses taux à partir de mars 2023.

2

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

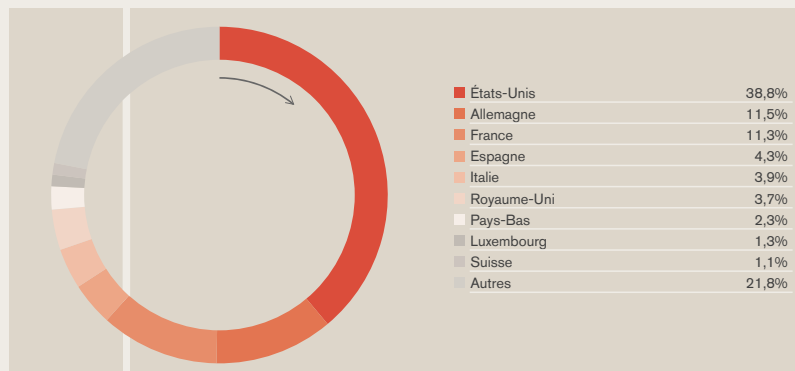
VNI: CHF 958,08

Gestion déléguée	Ellipsis Asset Management, Paris
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	27 699 760 / PRSCAEA SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	8 mai 2015
Benchmark	Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged
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	0,91%
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

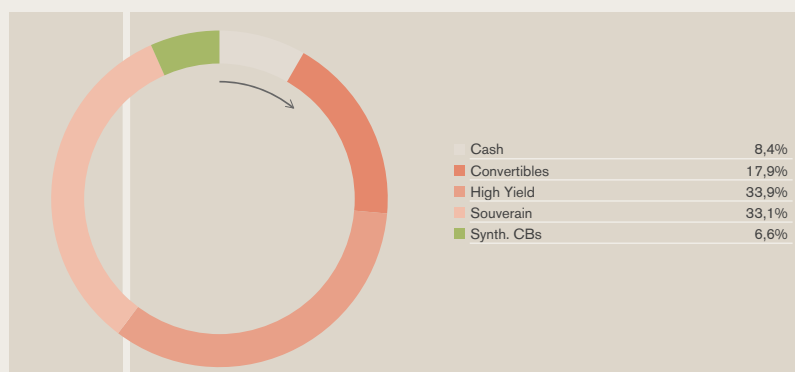
**Répartition géographique**



03

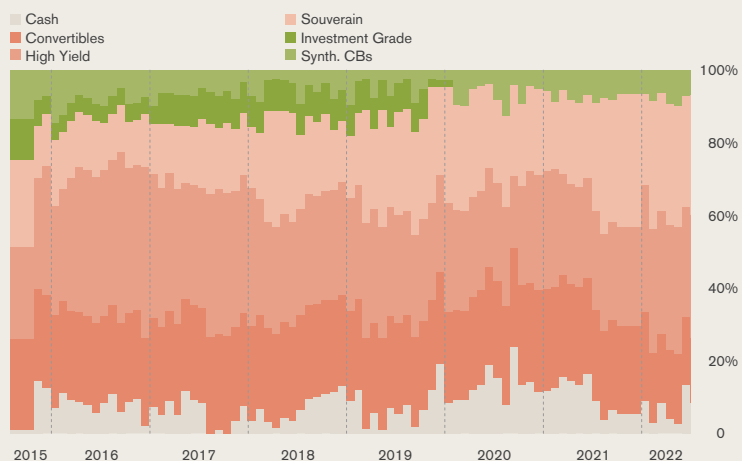
**Répartition par classes d'actifs**

Situation au 30.06.2022



04

**Répartition par classes d'actifs**



3

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

VNI: CHF 958,08

Gestion déléguée	Ellipsis Asset Management, Paris
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	27 699 760 / PRSCAE SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	8 mai 2015
Benchmark	Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged
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 0,91%

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

05

**Performances mensuelles**

2015-2022

Performances annuelles [%]		Performances mensuelles [%]												
*Barclays Gbl Agg Corp TR He		Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc	
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
-13,86	-12,77	-1,00	-1,48	-1,03	-4,06	-1,80	-4,08							2022

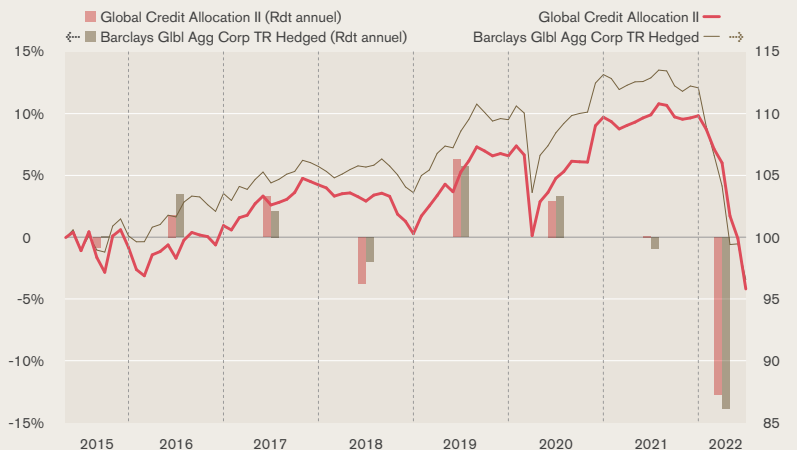
\*Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged.



06

**Performance cumulée**

2015-2022, 08.05.2015=100



07

**Analyse comparative**

(08.05.2015 – 30.06.2022)

	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
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%

	2e trim. 2022	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
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

	Corrél.*	R2*	Alpha de Jensen ann.*	Bêta*	Tracking Err. ann.
Barclays Gbl Agg Corp TR He	0,93	0,86	-0,0012	0,99	1,76%

\*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.

4

**PRISMA Global Credit Allocation II  
CH0276997605**

VNI: CHF 958,08

Gestion déléguée	Ellipsis Asset Management, Paris
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	27 699 760 / PRSCA EA SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	8 mai 2015
Benchmark	Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged
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	0,91%
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.

08

**Excess Returns**

Global Credit Allocation II vs. Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged

Excess returns annuels [%]	Excess returns mensuels [%]												
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc	
-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

**Chiffres clés  
1 an**

(30.06.2021 – 30.06.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. 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		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	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

\*Taux sans risque: Libor 3M



10

**Chiffres clés  
5 ans**

(30.06.2017 – 30.06.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. 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		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	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

\*Taux sans risque: Libor 3M





5

11

## Chiffres clés Depuis le lancement

(08.05.2015 – 30.06.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. 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		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	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

\*Taux sans risque: Libor 3M

