

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

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 I: 117069211

Classe II: 27699760

Classe III: 117069250

Ticker Bloomberg

Classe I: PRGCAIO SW

Classe II: PRSCAFA SW

Classe III: PRGCAIC SW

Code ISIN

Classe I: CH1170692110

Classe II: CH0276997605

Classe III: CH1170692508

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

8 mai 2015

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark officiel

Barclays Global Aggregate Corporate
TR Hedged (Customized Index Hedged
jusqu'au 31.12.2021)

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.12.2022

Classe I: CHF 929,33

Classe II: CHF 929,71

Classe III: CHF 929,89

Fortune sous gestion

CHF 57,9 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

jeudi 17h00

Date de règlement / souscription

T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts

T+2 (mardi)

Frais de souscription

aucun frais de souscription

Frais de rachat

les frais de remboursement sont
dégressifs en fonction de la durée de
détenation des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

TER KGAST au 31.03.2022

Classe I: 1,01%*

Classe II: 0,91%

Classe III: 0,93%*

*ex ante (non audité, nouvelle classe
lancée le 01.04.2022)

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 quatrième trimestre 2022, la valeur du groupe de placements PRISMA Global Credit Allocation a progressé de 0,95%. Sur la même période, l'indice de référence du groupe de placements, le «Bloomberg Barclays Global Aggregate - Corporate CHF Hedged» enregistrait une hausse de 1,88%. Le groupe de placements réalise donc une sous-performance de 93bp par rapport à son indice de référence. Cette sous-performance provient quasi exclusivement des processus de pilotage des sensibilités.

Sur le plan de l'activité, le trimestre a apporté des surprises plutôt positives, les économies développées ayant mieux résisté qu'attendu à la hausse des taux et à la crise de l'énergie. La demande des ménages s'est maintenue grâce à leur épargne accumulée et les entreprises ont globalement bénéficié d'une hausse des prix supérieure à celle des salaires, qui a poussé leurs marges à des niveaux record. La situation et les perspectives des grandes économies apparaissent toutefois contrastées aujourd'hui.

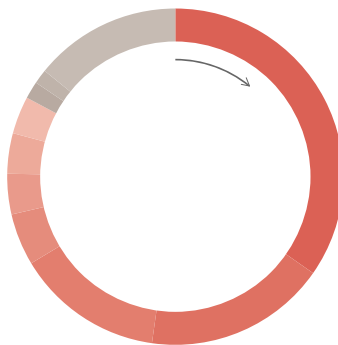
Aux Etats-Unis, le ralentissement provoqué par l'inflation et la politique monétaire s'avère être maîtrisé, avec une croissance légèrement en dessous du potentiel pour cette année. L'absence d'excès d'investissements ou d'excès d'embauches dans la période de reprise permet d'espérer que l'ajustement à réaliser ne sera pas trop brutal. Dans ce scénario central, les Etats-Unis évitent la récession l'année prochaine, portés par une hausse du revenu disponible réel et des bilans privés solides.

En Europe, la conjoncture a plutôt surpris à la hausse, après les premières estimations des conséquences de la guerre. Si la flambée des prix du gaz a été très couteuse pour la zone, le rationnement a pu être évité grâce à des économies spontanées et à une diversification des approvisionnements. Des mesures de soutien public ont permis d'amortir le choc, qui sera ainsi transféré aux Etats et étalé sur plusieurs années. Les activités de service ont rebondi postpandémie et la force du marché de l'emploi a permis de soutenir la consommation. Finalement, la capacité d'adaptation des agents - souvent sous-estimée par les prévisionnistes - a permis à l'Europe d'éviter le marasme annoncé. La tendance est toutefois négative en ce début d'année et la dégradation des conditions financières devrait entraîner l'Europe en récession en 2023, une récession que le gérant anticipe être légère.

Après avoir souffert en 2022 de sa politique Zéro-Covid, qui a causé un ralentissement économique et un mécontentement populaire inédit, la Chine a fait volte-face et a décidé de l'assouplir. Avec la faible immunité collective, la vague de contaminations va initialement perturber l'activité. Mais au-delà des conséquences sanitaires à court-terme, le choix fait par les autorités devrait améliorer les conditions économiques. Quant à l'immobilier, une politique de soutien a été mise en place, dont les effets sont visibles notamment sur le risque de crédit des promoteurs. Les investissements publics en infrastructures ont par ailleurs compensé la baisse des investissements privés. Grâce à sa faible inflation, la Chine dispose enfin d'une capacité de soutien monétaire. L'ensemble de ces éléments devrait permettre le maintien d'une croissance de l'ordre de 5% l'année prochaine.

La prolongation de la baisse de l'inflation et la résorption progressive des tensions sur l'emploi devraient donc permettre le déroulement d'un scénario central optimiste. Mais il faut reconnaître un risque élevé sur ces hypothèses. En cas de tensions plus persistantes sur les prix, les banques centrales seraient contraintes de provoquer une récession, potentiellement brutale.

Répartition géographique



■ États-Unis	34,7%
■ Allemagne	17,4%
■ France	14,4%
■ Espagne	4,8%
■ Royaume-Uni	4,0%
■ Italie	3,9%
■ Pays-Bas	3,4%
■ Luxembourg	1,8%
■ Suisse	1,4%
■ Autres	14,2%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

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 I: 117069211

Classe II: 27699760

Classe III: 117069250

Ticker Bloomberg

Classe I: PRGCAIO SW

Classe II: PRSCAEA SW

Classe III: PRGCAIC SW

Code ISIN

Classe I: CH1170692110

Classe II: CH0276997605

Classe III: CH1170692508

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

8 mai 2015

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark officiel

Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged (Customized Index Hedged jusqu'au 31.12.2021)

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.12.2022

Classe I: CHF 929,33

Classe II: CHF 929,71

Classe III: CHF 929,89

Fortune sous gestion

CHF 57,9 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

jeudi 17h00

Date de règlement / souscription

T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts

T+2 (mardi)

Frais de souscription

aucun frais de souscription

Frais de rachat

les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

TER KGAST au 31.03.2022

Classe I: 1,01%*

Classe II: 0,91%

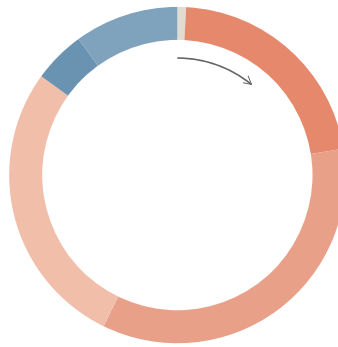
Classe III: 0,93%*

*ex ante (non audité, nouvelle classe lancée le 01.04.2022)

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.

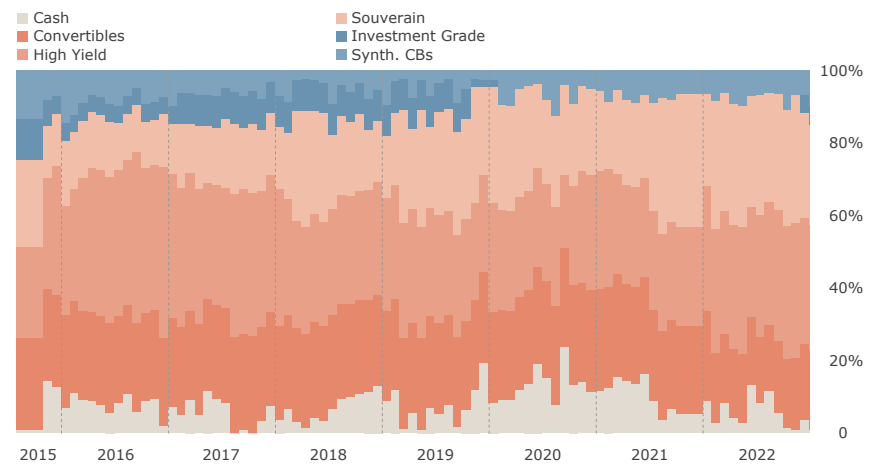
Répartition par classes d'actifs

Situation au 30.12.2022



Cash	0,9%
Convertibles	21,7%
High Yield	34,7%
Souverain	27,8%
Investment Grade	5,0%
Synth. CBs	9,9%

Répartition par classes d'actifs



Performances mensuelles

2015-2022

Performances annuelles [%]	Performances mensuelles [%]														
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc			
*Barclays Gbl Agg Corp TR Hed	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
	-16,72	-15,35	-1,00	-1,48	-1,03	-4,06	-1,80	-4,08	4,40	-2,92	-5,16	0,38	3,46	-2,80	2022

*Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged.

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

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 I: 117069211

Classe II: 27699760

Classe III: 117069250

Ticker Bloomberg

Classe I: PRGCAIO SW

Classe II: PRSCAEA SW

Classe III: PRGCAIC SW

Code ISIN

Classe I: CH1170692110

Classe II: CH0276997605

Classe III: CH1170692508

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

8 mai 2015

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark officiel

Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged (Customized Index Hedged jusqu'au 31.12.2022)

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.12.2022

Classe I: CHF 929,33

Classe II: CHF 929,71

Classe III: CHF 929,89

Fortune sous gestion

CHF 57,9 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

jeudi 17h00

Date de règlement / souscription

T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts

T+2 (mardi)

Frais de souscription

aucun frais de souscription

Frais de rachat

les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

TER KGAST au 31.03.2022

Classe I: 1,01%*

Classe II: 0,91%

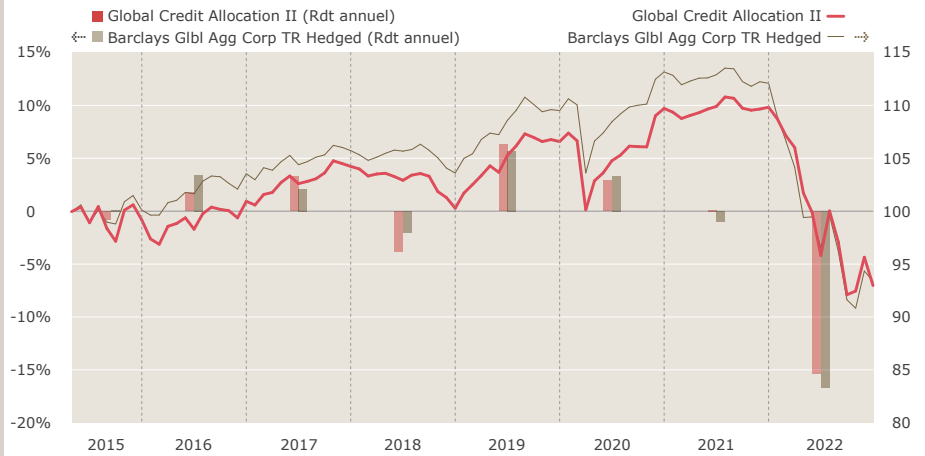
Classe III: 0,93%*

*ex ante (non audité, nouvelle classe lancée le 01.04.2022)

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.

Performance cumulée

2015-2022, 08.05.2015=100



Analyse comparative

(08.05.2015 - 31.12.2022)

	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
Global Credit Allocation II	-7,03%	-0,07%	-0,95%	4,40%	52,17%	-6,12%
Barclays Gbl Agg Corp TR H	-6,65%	-0,06%	-0,89%	3,88%	54,35%	-5,84%

	4e trim. 2022	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
Global Credit Allocation II	0,95%	-16,87%	1,09	1,58%	5,47%	-0,24
Barclays Gbl Agg Corp TR H	1,88%	-19,99%	1,19	1,47%	5,08%	-0,25

	Corrél.*	R2*	Alpha de Jensen ann.*	Bêta*	Tracking Err. ann.
Barclays Gbl Agg Corp TR H	0,94	0,88	-0,0005	1,01	1,94%

*Taux sans risque: Libor 3M

Excess Returns

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

Excess returns annuels [%]	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
2,30	1,79	0,68	1,29	0,49	-1,85	-1,17	1,26	0,47	-0,38	1,25	-0,42	-1,74	2022

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

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 I: 117069211

Classe II: 27699760

Classe III: 117069250

Ticker Bloomberg

Classe I: PRGCAIO SW

Classe II: PRSCAIA SW

Classe III: PRGCAIC SW

Code ISIN

Classe I: CH1170692110

Classe II: CH0276997605

Classe III: CH1170692508

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

8 mai 2015

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark officiel

Barclays Global Aggregate Corporate
TR Hedged (Customized Index Hedged
jusqu'au 31.12.2021)

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.12.2022

Classe I: CHF 929,33

Classe II: CHF 929,71

Classe III: CHF 929,89

Fortune sous gestion

CHF 57,9 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

jeudi 17h00

Date de règlement / souscription

T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts

T+2 (mardi)

Frais de souscription

aucun frais de souscription

Frais de rachat

les frais de remboursement sont
dégressifs en fonction de la durée de
détenation des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

TER KGAST au 31.03.2022

Classe I: 1,01%*

Classe II: 0,91%

Classe III: 0,93%*

*ex ante (non audité, nouvelle classe
lancée le 01.04.2022)

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.

Chiffres clés

1 an

(31.12.2021 – 31.12.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Global Credit Allocation II	-15,35%	10,10%	-1,68	4,34%	-
Barclays Gbl Agg Corp TR H	-16,72%	9,45%	-1,97		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Global Credit Allocation II	0,38	0,97	0,0098	-16,14%	N/A
Barclays Gbl Agg Corp TR H				-18,97%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M

Chiffres clés

5 ans

(31.12.2017 – 31.12.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Global Credit Allocation II	-2,26%	6,14%	-0,43	2,09%	-
Barclays Gbl Agg Corp TR H	-2,46%	5,89%	-0,48		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Global Credit Allocation II	0,10	0,98	0,0015	-16,87%	N/A
Barclays Gbl Agg Corp TR H				-19,99%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M

Chiffres clés

Depuis le lancement

(08.05.2015 – 31.12.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Global Credit Allocation II	-0,95%	5,47%	-0,24	1,94%	-
Barclays Gbl Agg Corp TR H	-0,89%	5,08%	-0,25		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Global Credit Allocation II	-0,03	1,01	-0,0005	-16,87%	N/A
Barclays Gbl Agg Corp TR H				-19,99%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M