

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

VNI: CHF 1'060,15

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.	
Duration modifiée	6,02
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, la valeur du groupe de placements PRISMA Global Credit Allocation a reculé de 3,47%. Sur la même période, l'indice de référence du compartiment, le «Bloomberg Barclays Global Aggregate - Corporate TR CHF Hedged» enregistrait une baisse de 7,09%. Le groupe de placements réalise donc une surperformance de 362 points de base par rapport à son indice de référence.

Les processus de pilotage des sensibilités se sont révélés très profitables au cours du trimestre, particulièrement celui contrôlant le delta du fonds. L'allocation neutre, qui vise à répliquer le benchmark de manière optimisée a également significativement contribué. La contribution de l'allocation stratégique a été neutre, de même que celles des fonds internes.

Le premier trimestre 2022 a marqué une rupture brutale dans l'environnement économique et financier, avec un retour en force du risque géopolitique. Au-delà de ses conséquences humaines dramatiques et de ses implications stratégiques pour l'avenir, le conflit russo-ukrainien va peser sur l'activité, avec des baisses de croissance directes cette année estimées à -1,5% en zone euro et -0,9% aux US, que des politiques de soutien budgétaire pourraient toutefois partiellement amortir.

De plus, la guerre intervient dans un contexte déjà marqué par de fortes tensions sur les facteurs de production. La concomitance: a) de la réouverture des économies émergées après la vague omicron, permettant à la demande reportée des ménages de se manifester; b) de perturbations des chaînes de production lentes à se dissiper; et c) de marchés de l'emploi qui donnent des signes persistants de surchauffe, particulièrement aux US, crée un contexte inflationniste d'une intensité inédite depuis un demi-siècle.

Les banques centrales apparaissent prises de court par la rapidité du phénomène. Le degré d'accommodation monétaire, hérité de plus de 10 ans de politiques de soutien est tel - les taux monétaires réels sont à des plus bas historiques et la taille des bilans au plus haut - qu'elles doivent très brutalement réviser leur politique.

La Fed, qui a procédé à une première hausse ce mois-ci, devrait faire de même à chaque FOMC cette année, et ce incluant au moins deux fois des hausses de 0,50%. C'est à ce prix que les taux monétaires réels pourraient cesser d'être négatifs, un objectif qui semble minimal dans la situation actuelle. L'Europe, très exposée aux hausses des prix de l'énergie, devra suivre le mouvement.

Cette nouvelle donne monétaire s'est traduite par une hausse des taux, particulièrement brutale sur le court-moyen terme, conduisant à un aplatissement et dans certains cas une inversion de la courbe des taux. Elle constitue une menace diffuse pour les marchés, par ses effets potentiels sur la conjoncture (le «hard landing» a souvent suivi les phases de resserrement) ou sur des marchés particulièrement sensibles aux conditions de financement, comme l'immobilier.

La situation chinoise ajoute à l'ensemble de ces menaces. Sa politique maximaliste de lutte contre la pandémie a entraîné une baisse sensible l'activité, dont la croissance pourrait ne pas dépasser 4,5% cette année. Les conséquences devraient se faire sentir, tant au niveau de la demande globale que de celui de l'offre, avec de nouvelles contraintes sur les chaînes de production.

Soumise à de puissantes forces contraires, la conjoncture cette année apparaît donc particulièrement incertaine. D'une part, elle bénéficie encore d'un momentum significatif (le PMI composite préliminaire de mars a été publié à 54,5 en zone euro et 58,5 aux US, avec des marchés de l'emploi au plus haut) et, d'autre part, la guerre en Ukraine aura un impact récessif direct et l'inflation va amputer le revenu disponible des ménages, dont les réserves d'épargne ne sont pas inépuisables, et donc la demande finale. Dans cette situation, le rôle de la confiance des agents économiques et financiers et la qualité du pilotage monétaire des banques centrales seront décisifs.



2

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

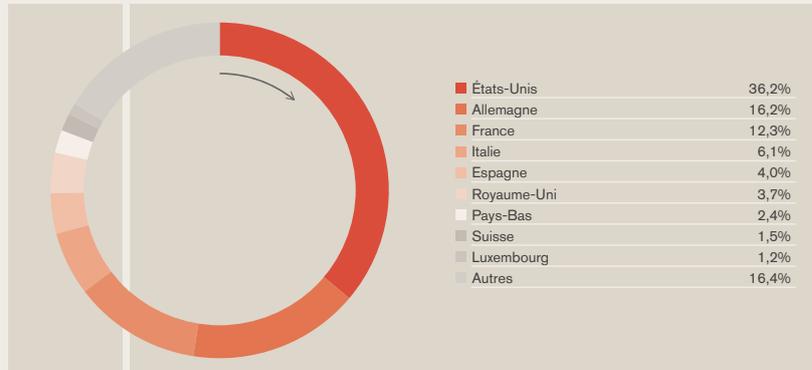
VNI: CHF 1'060,15

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.
Duration modifiée	6,02
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

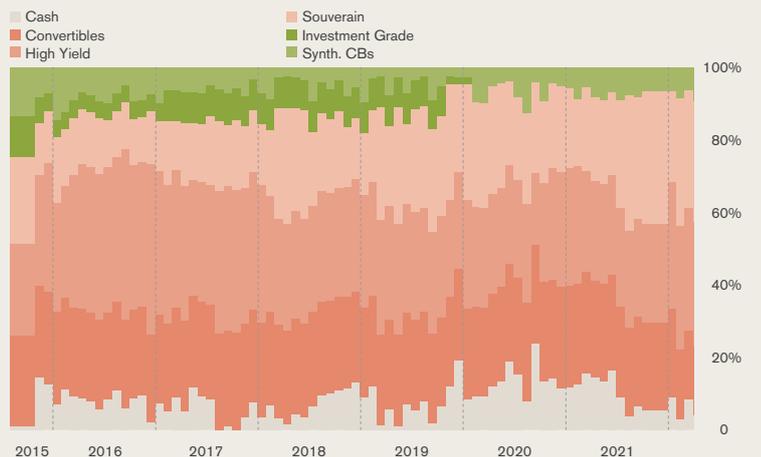
**Répartition par classes d'actifs**

Situation au 31.03.2022



04

**Répartition par classes d'actifs**



**PRISMA Global Credit Allocation  
CH0276997605**

VNI: CHF 1'060,15

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.
Duration modifiée	6,02
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

**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
-7,09	-3,47	-1,00	-1,48	-1,03										2022

\*Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged.



**Performance cumulée**

2015-2022, 08.05.2015=100



**Analyse comparative**

(08.05.2015 – 31.03.2022)

	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
Global Credit Allocation	6,02%	0,08%	0,85%	3,02%	54,22%	-6,12%
Barclays Gbl Agg Corp TR He	4,14%	0,06%	0,59%	2,90%	56,63%	-5,84%

	1er trim. 2022	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
Global Credit Allocation	-3,47%	-6,76%	1,18	1,19%	4,13%	0,11
Barclays Gbl Agg Corp TR He	-7,09%	-8,26%	1,31	1,14%	3,93%	0,05

	Corrél.*	R2*	Alpha de Jensen ann.*	Bêta*	Tracking Err. ann.
Barclays Gbl Agg Corp TR He	0,93	0,86	0,0026	0,97	1,56%

\*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.

**PRISMA Global Credit Allocation  
CH0276997605**

VNI: CHF 1'060,15

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.
Duration modifiée	6,02
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.

## Excess Returns

Global Credit Allocation 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
6,85	1,79	0,68	1,29										2022



## Chiffres clés 1 an

(31.03.2021 – 31.03.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Global Credit Allocation	-2,78%	2,40%	-1,33	2,11%	2,39%
Barclays Gbl Agg Corp TR He	-7,26%	4,06%	-1,93		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Global Credit Allocation	2,24	0,54	0,0107	-4,31%	N/A
Barclays Gbl Agg Corp TR He				-8,26%	N/A

\*Taux sans risque: Libor 3M



## Chiffres clés 5 ans

(31.03.2017 – 31.03.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Global Credit Allocation	0,82%	4,02%	0,11	1,39%	-
Barclays Gbl Agg Corp TR He	0,05%	4,17%	-0,08		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Global Credit Allocation	0,55	0,91	0,0074	-6,76%	8
Barclays Gbl Agg Corp TR He				-8,26%	N/A

\*Taux sans risque: Libor 3M





5

11

## Chiffres clés Depuis le lancement

(08.05.2015 – 31.03.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Global Credit Allocation	0,85%	4,13%	0,11	1,56%	-
Barclays Gbl Agg Corp TR He	0,59%	3,93%	0,05		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Global Credit Allocation	0,16	0,97	0,0026	-6,76%	8
Barclays Gbl Agg Corp TR He				-8,26%	N/A

\*Taux sans risque: Libor 3M

