

PRISMA SHARP II
CH0276997043

VNI: CHF 1'136,06

Gestion déléguée	Banque P&B Bertrand, 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	Francs suisses (CHF)
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	CHF 1000.-
Frais	Aucun frais de souscription. Les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts.
TER KGAST	1,00%
Prisma Fondation d'investissement Rue du Sablon 2 Case postale CH-1110 Morges 1 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 deuxième trimestre 2021, la valeur de PRISMA SHARP (Classe II) convertie en CHF est en hausse de +1,55% (en USD, devise de base de la stratégie sous-jacente, la valeur est en hausse de +3,37%).

Les actions mondiales ont progressé au deuxième trimestre, soutenues par l'accélération du déploiement des vaccins Covid-19 et par une situation économique en net rebond (l'activité industrielle telle que mesurée par l'indice composite des directeurs d'achats (PMI) américain est passée de 59,7 en mars à 63,9 en juin).

Durant le deuxième trimestre la Réserve fédérale (Fed) n'a apporté aucun changement à sa politique monétaire, mais ses projections indiquaient que des hausses des taux d'intérêt pourraient survenir en 2023. Les commentaires ultérieurs des responsables de la Fed ont également permis d'apaiser les inquiétudes concernant un resserrement trop rapide de la politique monétaire. Ceci a permis une stabilisation des taux souverains après la forte progression lors du premier trimestre. La rotation sectorielle, corollaire de la remontée des taux au premier trimestre, a également marqué une pause dans la mesure où les actions de croissance (growth) ont surperformé les segments du marché les moins valorisés (value).

Les données sur l'inflation, sans surprise, ont été particulièrement observées. En mai, l'inflation sous-jacente de l'indice des prix à la consommation US est passée de 3% à 3,8% en glissement annuel (la plus forte augmentation depuis juin 1992), le «thème de la réouverture» étant l'un des principaux moteurs.

Les matières premières ont également affiché une performance positive avec l'énergie étant à nouveau la composante la plus forte.

Sur ce trimestre, tout en maintenant une balance équilibrée des risques entre les différentes classes d'actifs, le modèle de gestion du groupe de placements a maintenu une exposition plus réduite à l'obligataire pour privilégier une exposition vers les actifs de reflation (actions, crédit et matières premières).

Au sein de la poche «Actions», le portefeuille a maintenu un niveau élevé de diversification régionale entre les US, l'Europe le Japon/Pacifique et les pays émergents.

Dans un contexte de stabilisation des taux souverains, les phénomènes de re-corrélation «Actions-Obligations» observés au premier trimestre se sont atténués durant le second trimestre permettant ainsi à la stratégie de pleinement déployer le niveau de risque cible (pour rappel la stratégie cible un niveau de volatilité d'approximativement 8%).

Durant ce trimestre le niveau d'allocation brute (gross exposure) a été en moyenne d'approximativement 260%.

L'inflation américaine anime toujours les débats. Un nombre restreint d'articles, comme les véhicules d'occasion, subissent des variations de prix très importantes et impactent les indices des prix à la consommation. Aux Etats-Unis, le CPI s'est établi à 5,4 % en juillet en rythme annuel (4,3 % hors aliments et énergie). Il s'agit du cinquième mois consécutif au-dessus de l'objectif de 2%, mais de la plus faible hausse mensuelle depuis mars (à 0,5 %). Sur cinq ans, la moyenne du CPI américain atteint dorénavant le niveau cible de 2% recherché par la Fed. De plus, on peut observer que l'inflation s'étend de plus en plus aux prix des services, qui se substitueront, comme l'inflation des loyers, aux éléments plus temporaires. Par conséquent, les mesures d'inflation en glissement annuel devraient rester dans des fourchettes bien supérieures à celles qui correspondent à l'objectif de long terme de la Fed, tout en reconnaissant que les effets temporaires vont se dégonfler et que le pic d'inflation a peut-être été atteint.

Lors de sa dernière réunion, le FOMC a reconnu que la hausse des prix pourrait s'avérer moins passagère qu'attendue, et donc être suivie d'une politique monétaire moins accommodante qu'actuellement. Il est probable que l'annonce de la réduction des achats d'actifs aura lieu entre la réunion des banquiers centraux à Jackson Hole en août et le FOMC de novembre. Sa mise en œuvre pourra ainsi avoir lieu à l'orée de 2022 (avec réduction de 10 milliards chaque mois pour passer de 120 milliards d'achats d'actifs à zéro), suivie d'une première hausse de taux début 2023. L'amélioration sensible du climat de l'emploi valide ce scénario: les chiffres du mois de juillet sont en effet encourageants, avec une forte baisse du taux de chômage, à 5,4 % contre 5,9 % en juin.

Sur l'agrégat de croissance, les enquêtes PMI des directeurs d'achats de juillet tendent à confirmer que le pic de la croissance mondiale a été atteint au 2e trimestre et que le rythme d'amélioration s'est ensuite ralenti. Les perspectives des économies développées (PMI à 57,5) restent mieux orientées que celles des régions en développement (à 52,0) par l'écart dans le rythme de déploiement des vaccins et le ralentissement de la Chine.

Du point de vue des entreprises les résultats sont sans précédent, comme la période que nous venons de traverser. Le S&P 500 affiche sa plus forte croissance des revenus à 24,7 % d'une année sur l'autre et des bénéfices supérieurs de 17,1 % aux estimations (déjà très hautes). Ces taux de croissance inhabituellement élevés sont dus à la combinaison de la capacité d'adaptation des entreprises dans le contexte de la Covid et d'une comparaison plus facile par rapport à l'année dernière. Cela dit, la croissance des bénéfices sera probablement beaucoup plus difficile à atteindre en 2022, car les entreprises devront faire face à un ralentissement de la croissance économique, à une augmentation des salaires, à des taux d'intérêt plus élevés et, probablement, à une hausse de l'impôt sur les sociétés. En résumé, la reprise va se poursuivre mais à un rythme sensiblement plus lent.



2

PRISMA SHARP II
CH0276997043

VNI: CHF 1'136,06

Gestion déléguée	Banque P&B Bertrand, 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 / PRSMPOT SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
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 CHF 1000.-

Frais

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

TER KGAST 1,00%

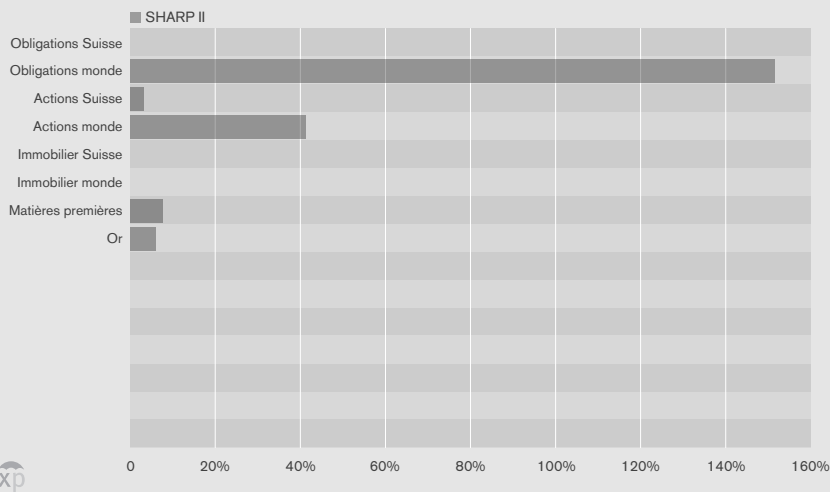
Prisma Fondation d'investissement
Rue du Sablon 2
Case postale
CH-1110 Morges 1
Tél.: 0848 106 106
www.prisma-fondation.ch
info@prisma-fondation.ch

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 30.06.2021



03

Performances mensuelles

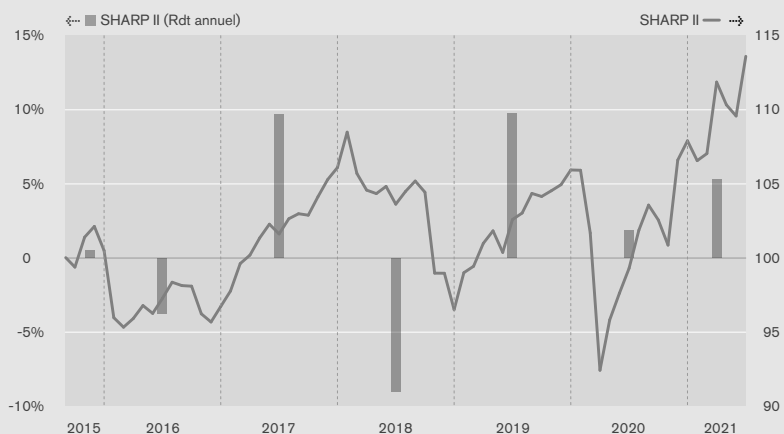
2015-2021

Performances annuelles [%]	Performances mensuelles [%]												Année	
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc		
0,50										-0,61	2,03	0,72	-1,60	2015
-3,75	-4,50	-0,67	0,61	0,91	-0,55	1,05	1,12	-0,23	-0,04	-1,90	-0,57	1,10	2016	
9,69	1,08	1,89	0,57	1,16	0,92	-0,64	1,01	0,33	-0,10	1,21	1,11	0,76	2017	
-9,03	2,25	-2,57	-1,06	-0,22	0,46	-1,14	0,83	0,67	-0,72	-5,23	-0,01	-2,48	2018	
9,76	2,58	0,44	1,55	0,84	-1,43	2,21	0,43	1,28	-0,20	0,37	0,39	0,94	2019	
1,86	-0,02	-3,99	-9,11	3,67	1,88	1,73	2,58	1,66	-0,97	-1,66	5,69	1,22	2020	
5,28	-1,24	0,45	4,51	-1,37	-0,69	3,67							2021	

04

Performance cumulée

2015-2021, 25.09.2015=100



PRISMA SHARP II
CH0276997043

VNI: CHF 1'136,06

Gestion déléguée	Banque P&B Bertrand, 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	Francs suisses (CHF)
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	CHF 1000.-

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

TER KGAST	1,00%
-----------	-------

Prisma Fondation d'investissement
Rue du Sablon 2
Case postale
CH-1110 Morges 1
Tél.: 0848 106 106
www.prisma-fondation.ch
info@prisma-fondation.ch

Analyse comparative

(25.09.2015 – 30.06.2021)

	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
SHARP II	13,61%	0,21%	2,21%	5,69%	58,57%	-9,11%

	2e trim. 2021	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
SHARP II	1,55%	-14,80%	1,41	2,15%	7,46%	0,32

*Taux sans risque: Libor 3M



Chiffres clés

(30.06.2021, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
1 an (30.06.2020)	14,39%	8,66%	1,67	-2,61%	1
5 ans (30.06.2016)	3,15%	7,64%	0,44	-14,80%	12
Depuis le lancement (25.09.2015)	2,21%	7,46%	0,32	-14,80%	12

*Taux sans risque: Libor 3M

