

1

**PRISMA Credit Allocation Europe
CH0276997605**

VNI: CHF 1'099,02

Gestion déléguée	Ellipsis Asset Management
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	Customized Index: 40% eb.rexx® Government Germany 5.5-10.5, 25% Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index, 25% Exane Top ECI 25, 10% EONIA capitalisé, hedgé uniquement depuis le 01.04.2017
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	3,23
TER KGAST	0,90%
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.

01

Commentaire trimestriel du gérant

Durant le deuxième trimestre 2021, la valeur du groupe de placements PRISMA Credit Allocation Europe a progressé de 0,78%. Sur la même période, l'indice des convertibles (TOP ECI 25) gagnait 1,79%, celui des obligations spéculatives (iBoxx Liquid High Yield) 1,32% tandis que l'indice représentatif des emprunts d'Etat allemands (EB.REX 5,5-10,5) perdait 0,40%. Au global, le benchmark composite du compartiment, qui inclut les coûts de couverture de change, a gagné 0,53%. Le groupe de placements réalise donc une surperformance de 25 pdb par rapport à son indice de référence.

Les choix d'allocation stratégique et les processus de pilotage des sensibilités se sont révélés profitables au cours du trimestre. En revanche, la contribution des fonds internes et des stratégies de réplcation a été globalement neutre.

Sur le plan macroéconomique, on notera qu'après les déboires rencontrés au premier trimestre, où la croissance a été négative pour la seconde fois consécutive, le deuxième trimestre marque le début d'une nette embellie en zone Euro, qui apparaît comme le pendant en positif de la période sombre du début de la pandémie. Ayant entamé sa réouverture plus tardivement, la zone accélère tout au long du trimestre, tandis que la Chine et les US accusent de légers ralentissements, à partir de niveaux il est vrai très élevés. Ainsi, le PMI composite gagne 2 points en zone Euro en fin de période, à 59,2 mais perd près de 6 points aux US, à 63,9.

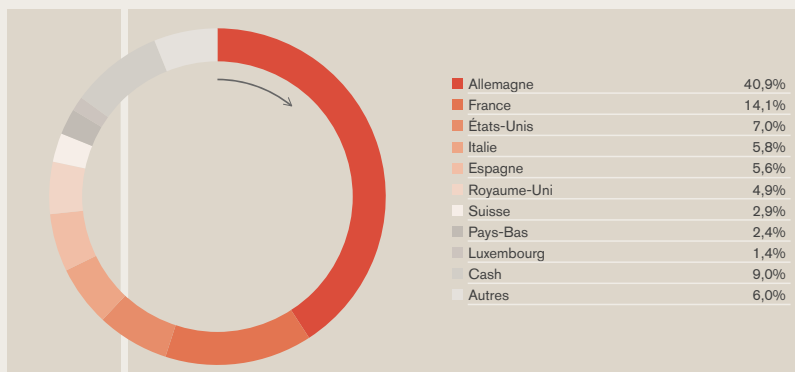
Les ingrédients de la reprise tels que l'épargne accumulée des ménages, le plan de relance européen s'ajoutant aux soutiens nationaux, la forte demande mondiale de biens manufacturés, l'investissement des entreprises pour s'adapter à la pandémie, la reprise de la demande de services avec la progression de la vaccination sont des soutiens puissants de la demande. Au niveau global, la vigueur de la demande et sa concentration sur les biens a créé des goulots d'étranglement et a fortement pesé sur la disponibilité et les prix de certains biens et matières premières. Il en est résulté une hausse rapide des indicateurs d'inflation, qui a atteint 5% aux US en mai. Pour autant, alors que les craintes inflationnistes avaient dominé le premier trimestre, le scénario d'une hausse seulement transitoire s'est affirmé au cours du deuxième, ce qui a entraîné un reflux assez marqué des taux longs.

Lors du FOMC de juin, la Fed a fait un premier pas vers le resserrement, au travers de ses «dot plots», qui suggèrent désormais (en avis médian) deux hausses de taux en 2022, contre aucune lors du FOMC de mars. C'est la réduction des risques sanitaires permise par la campagne vaccinale qui soutient cette évolution. Bien que cette annonce fût plutôt une surprise, on a observé rapidement une poursuite de la baisse des taux longs. Il est apparu en effet que la banque centrale, en dépit de son mandat désormais symétrique, ne laisserait pas filer l'inflation trop longtemps face aux tensions observées sur les prix et à la baisse rapide du chômage, ce qui se traduira, à long-terme, par une croissance plus réduite. Il est également probable qu'elle débutera en fin d'année la réduction de ses achats de titres.

Cette évolution de la politique de la banque centrale américaine ne remet pas selon nous en question le caractère porteur de l'environnement monétaire mais elle ajoute une pression négative sur les stratégies anticipant la reflation, qui sont déjà largement en retrait depuis la fin du premier trimestre.

02

Répartition géographique



2

PRISMA Credit Allocation Europe
CH0276997605

VNI: CHF 1'099,02

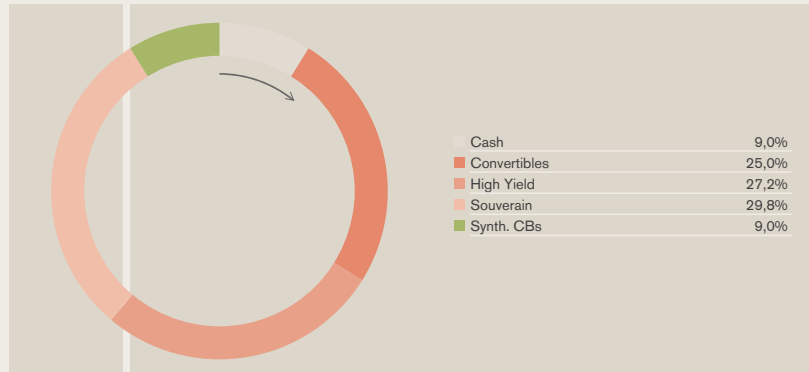
Gestion déléguée	Ellipsis Asset Management
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	27 699 760 / PRSCAEA SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	8 mai 2015
Benchmark	Customized Index: 40% eb.rexx® Government Germany 5.5-10.5, 25% Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index, 25% Exane Top ECI 25, 10% EONIA capitalisé, hedgé uniquement depuis le 01.04.2017
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	3,23
TER KGAST	0,90%
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.

03

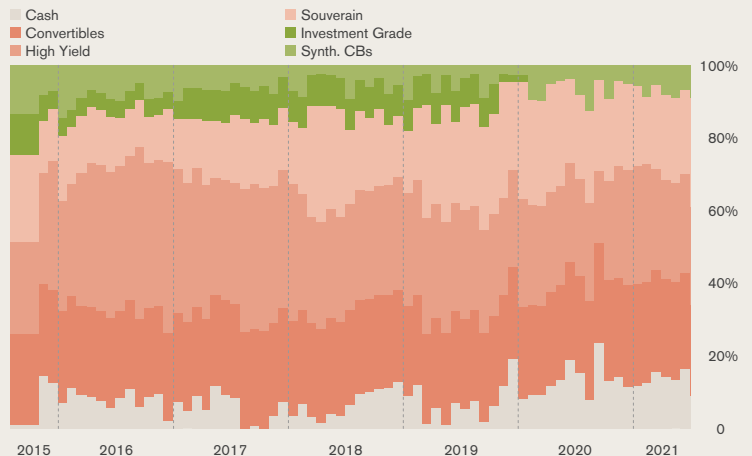
Répartition par classes d'actifs

Situation au 30.06.2021



04

Répartition par classes d'actifs



05

Performances mensuelles

2015-2021

Performances annuelles [%]	Customized Index Hedged	Performances mensuelles [%]												
		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	0,54	-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
-0,23	0,18	-0,32	-0,55	0,27	0,24	0,31	0,23							2021

*Customized Index: 40% eb.rexx® Government Germany 5.5-10.5, 25% Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index, 25% Exane Top ECI 25, 10% EONIA capitalisé, hedgé uniquement depuis le 01.04.2017.



3

**PRISMA Credit Allocation Europe
CH0276997605**

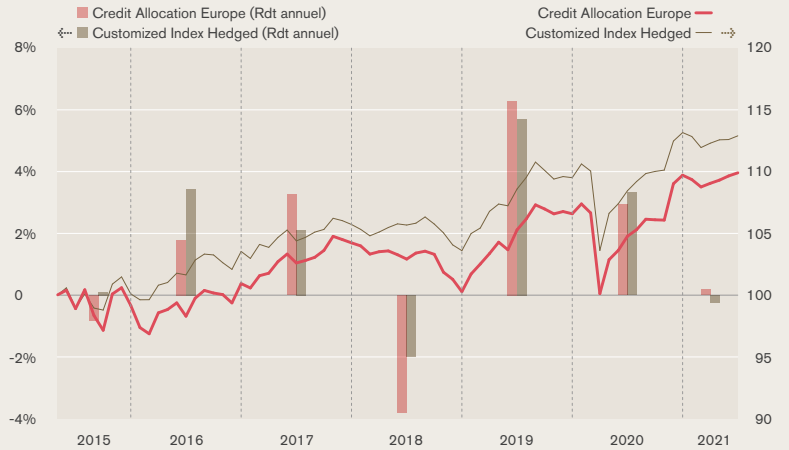
VNI: CHF 1'099,02

Gestion déléguée	Ellipsis Asset Management
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	Customized Index: 40% eb. rexx® Government Germany 5.5-10.5, 25% Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index, 25% Exane Top ECI 25, 10% EONIA capitalisé, hedgé uniquement depuis le 01.04.2017
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	3,23
TER KGAST	0,90%
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	

06

Performance cumulée

2015-2021, 08.05.2015=100



07

Analyse comparative

(08.05.2015 – 30.06.2021)

	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
Credit Allocation Europe	9,90%	0,14%	1,54%	3,02%	56,76%	-6,12%
Customized Index Hedged	12,90%	0,17%	1,99%	2,90%	60,81%	-5,84%

	2e trim. 2021	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
Credit Allocation Europe	0,78%	-6,76%	1,31	1,23%	4,25%	0,41
Customized Index Hedged	0,53%	-6,46%	1,55	1,07%	3,72%	0,59

	Corrél.*	R2*	Alpha de Jensen ann.*	Bêta*	Tracking Err. ann.
Customized Index Hedged	0,95	0,91	-0,0063	1,09	1,33%

*Taux sans risque: Libor 3M

08

Excess Returns

Credit Allocation Europe vs. Customized Index: 40% eb. rexx® Government Germany 5.5-10.5, 25% Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index, 25% Exane Top ECI 25, 10%

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
0,82	-0,04	0,24	-0,04	-0,01	0,29	-0,04							2021

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 Credit Allocation Europe
CH0276997605**

VNI: CHF 1'099,02

Gestion déléguée	Ellipsis Asset Management
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	Customized Index: 40% eb. rexx® Government Germany 5.5-10.5, 25% Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index, 25% Exane Top ECI 25, 10% EONIA capitalisé, hedgé uniquement depuis le 01.04.2017
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	3,23
TER KGAST	0,90%
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	

09

**Chiffres clés
1 an**

(30.06.2020 – 30.06.2021, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Credit Allocation Europe	4,90%	2,91%	1,93	0,82%	2,09%
Customized Index Hedged	4,10%	2,42%	1,99		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Credit Allocation Europe	0,93	1,16	0,0002	-0,87%	4
Customized Index Hedged				-1,07%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M



10

**Chiffres clés
5 ans**

(30.06.2016 – 30.06.2021, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Credit Allocation Europe	2,26%	4,00%	0,62	0,96%	-
Customized Index Hedged	2,12%	3,77%	0,63		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Credit Allocation Europe	0,14	1,03	0,0005	-6,76%	8
Customized Index Hedged				-6,46%	8

*Taux sans risque: Libor 3M



11

**Chiffres clés
Depuis le lancement**

(08.05.2015 – 30.06.2021, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Credit Allocation Europe	1,54%	4,25%	0,41	1,33%	-
Customized Index Hedged	1,99%	3,72%	0,59		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Credit Allocation Europe	-0,33	1,09	-0,0063	-6,76%	8
Customized Index Hedged				-6,46%	8

*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.