



1

**PRISMA Global Credit Allocation II  
CH0276997605**

NIW: CHF 920.99

Delegierte Verwaltung	Ellipsis Asset Management, Paris
Depotbank	Credit Suisse, Zürich
Administrator	Credit Suisse, Zürich
Vertrieb	Key Investment Services (KIS) AG, Morges
Kontrollstelle	Ernst & Young, Lausanne
Valoren-Nummer / Bloomberg	27 699 760 / PRSCAEA SW
Rechnungswährung	Schweizer Franken (CHF)
Lancierungsdatum	8. Mai 2015
Benchmark	Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged
Abschluss Rechnungsjahr	31 März
Publikation der Kurse	Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und <a href="http://www.prismaanlagestiftung.ch">www.prismaanlagestiftung.ch</a>
NIW-Berechnung	Wöchentlich
Ausgabepreis	CHF 1'000.-
Gebühren	Keine Ausgabegebühren. Degressive, nach Anlagedauer berechnete Rücknahmegebühr.
TER KGAST	0.91%
Prisma Anlagestiftung Rue du Sablon 2 CH-1110 Morges Tel.: 0848 106 106 <a href="http://www.prismaanlagestiftung.ch">www.prismaanlagestiftung.ch</a> <a href="mailto:info@prismaanlagestiftung.ch">info@prismaanlagestiftung.ch</a>	

Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

01

## Quartalsbericht des Verwalters

Im 3. Quartal 2022 verzeichnete die Anlagegruppe PRISMA Global Credit Allocation Europe einen Wertverlust von 3.87%. Der Vergleichsindex der Anlagegruppe, der „Bloomberg Barclays Global Aggregate - Corporate TR CHF Hedged“, gab im gleichen Zeitraum 5.11% nach. Folglich schnitt die Anlagegruppe 124 Basispunkte besser ab als ihr Vergleichsindex.

Diese Outperformance ist praktisch ausschliesslich der neutralen Allokation zu verdanken. Diese zielt darauf ab, die Benchmark optimiert nachzubilden, weist allerdings einen hohen „Tracking Error“ auf. Die Risikosteuerung leistete einen leicht positiven Beitrag, während sich die Konvexitätssteuerung negativ bemerkbar machte.

Nach den beruhigenden Äusserungen von Jerome Powell im Frühsommer rechnete der Markt ab Anfang 2023 mit einer Wende. Die Prognosen lösten eine Aktien- und Anleihen Rallye aus. Im 3. Quartal stieg der geldpolitische Druck plötzlich. Zahlreiche Zentralbanken erhöhten ihre Leitzinsen gleichzeitig und kündigten weitere Zinsschritte an. Die Fed als Anführerin dieser Bewegung leitete den hawkischen Kurs mit ihren Aussagen am Economic Symposium in Jackson Hole ein und bekräftigte ihn, indem sie die Zinssätze um weitere 75 Basispunkte an hob und weitere Zinsschritte in Aussicht stellte („Median Dots“). Mitte 2023 sollen sie mit 4.625% ihren Höchststand erreichen. Gleichzeitig räumte die Fed ein, dass die Inflationsbekämpfung nicht ohne Kollateralschäden ablaufen werde. Gemäss den Prognosen dürfte die Arbeitslosigkeit im Jahr 2023 auf 4.4% steigen und das Wachstum auf 1.2% sinken. Während im letzten Jahrhundert kein Zusammenhang mehr zwischen Arbeitslosigkeit und Inflation festzustellen war, scheinen sie jetzt wieder in einem umgekehrten Verhältnis zueinander zu stehen „Phillipskurve“. Will heissen: Das strukturelle Ungleichgewicht auf dem Arbeitsmarkt kann nur durch einen provozierten Anstieg der Arbeitslosigkeit behoben werden, was wiederum eine Rezession auslöst.

Als Folge davon korrigierte der Markt scharf. Allein im September tauchten die globalen Aktien um 8.6 % und die Anleihen (in Euro abgesicherte Renditen) verloren 3.5%, während der Dollar weiter an Wert zulegte.

Die Märkte scheinen sich damit abgefunden zu haben, dass die anhaltende Inflation nur mit hohen Kosten gebremst werden kann. Dennoch könnte es gut sein, dass positive Nachrichten in Bezug auf Inflation, Arbeitsmarkt und Produktionsketten der zu Jahresbeginn vorherrschenden Ansicht, die inflationären Folgen der Pandemie würden sich teilweise spontan legen und so die finanziellen Kosten reduzieren, Recht geben. Angesichts der aktuell von vielen Unsicherheiten geprägten Weltwirtschaft ist jedoch nicht auszuschliessen, dass sich die Meinungen dazu noch mehrmals ändern.

02

## Geographische Aufteilung



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

NIW: CHF 920.99

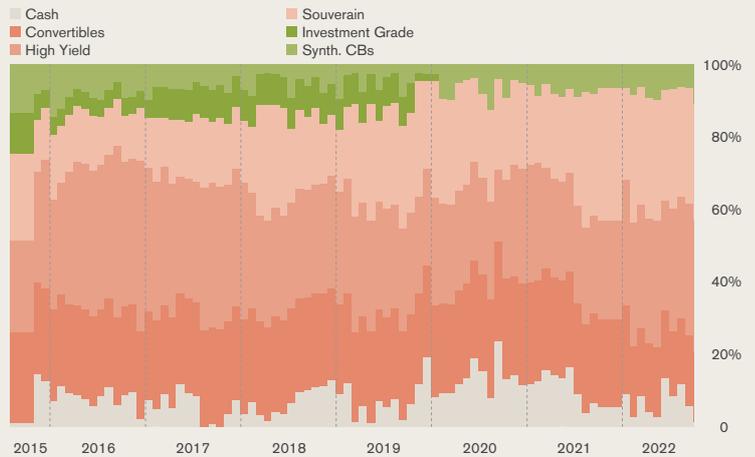
Delegierte Verwaltung	Ellipsis Asset Management, Paris
Depotbank	Credit Suisse, Zürich
Administrator	Credit Suisse, Zürich
Vertrieb	Key Investment Services (KIS) AG, Morges
Kontrollstelle	Ernst & Young, Lausanne
Valoren-Nummer / Bloomberg	27 699 760 / PRSCAEA SW
Rechnungswährung	Schweizer Franken (CHF)
Lancierungsdatum	8. Mai 2015
Benchmark	Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged
Abschluss Rechnungsjahr	31 März
Publikation der Kurse	Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und www.prismaanlagestiftung.ch
NIW-Berechnung	Wöchentlich
Ausgabepreis	CHF 1'000.-
Gebühren	Keine Ausgabegebühren. Degressive, nach Anlagedauer berechnete Rücknahmegebühr.
TER KGAST	0.91%
Prisma Anlagestiftung Rue du Sablon 2 CH-1110 Morges Tel.: 0848 106 106 www.prismaanlagestiftung.ch info@prismaanlagestiftung.ch	

**Aufteilung nach Anlageklassen**

Am 30.09.2022



**Aufteilung nach Anlageklassen**



**Monatsrenditen**

2015-2022

Jahresrendite [%]	Barclays Gbl. Agg Corp TR He	Monatsrenditen [%]												
		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	
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
-18.26	-16.14	-1.00	-1.48	-1.03	-4.06	-1.80	-4.08	4.40	-2.92	-5.16				2022

\*Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged.



Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

3

**PRISMA Global Credit Allocation II  
CH0276997605**

NIW: CHF 920.99

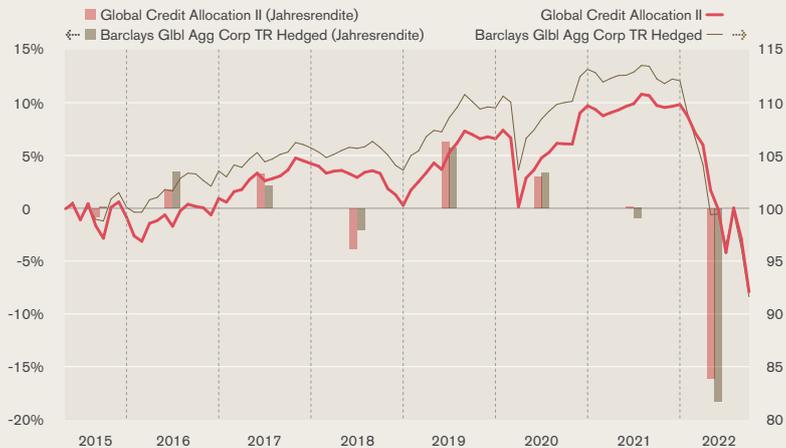
Delegierte Verwaltung	Ellipsis Asset Management, Paris
Depotbank	Credit Suisse, Zürich
Administrator	Credit Suisse, Zürich
Vertrieb	Key Investment Services (KIS) AG, Morges
Kontrollstelle	Ernst & Young, Lausanne
Valoren-Nummer / Bloomberg	27 699 760 / PRSCAEA SW
Rechnungswährung	Schweizer Franken (CHF)
Lancierungsdatum	8. Mai 2015
Benchmark	Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged
Abschluss Rechnungsjahr	31 März
Publikation der Kurse	Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und www.prismaanlagestiftung.ch
NIW-Berechnung	Wöchentlich
Ausgabepreis	CHF 1'000.-

Gebühren	
Keine Ausgabegebühren. Degressive, nach Anlagedauer berechnete Rücknahmegebühr.	
TER KGAST	0.91%
Prisma Anlagestiftung Rue du Sablon 2 CH-1110 Morges Tel.: 0848 106 106 www.prismaanlagestiftung.ch info@prismaanlagestiftung.ch	

06

**Kumulierte Performance**

2015-2022, 08.05.2015=100



07

**Vergleichsanalyse**

(08.05.2015 – 30.09.2022)

	Kumulierte Performance	Arithm. Durchschnitt	Annualisierte Performance	Bester Monat	Positive Monate	Schlechtester Monat
Global Credit Allocation II	-7.90%	-0.08%	-1.10%	4.40%	51.69%	-6.12%
Barclays Gbl Agg Corp TR He	-8.37%	-0.09%	-1.17%	3.15%	55.06%	-5.84%

	3. Quartel 2022	Max. Drawdown	Gewinn/Verlust Ratio	Standard-Abweichung	Annualisierte Volatilität	Ann. Sharpe-Ratio*
Global Credit Allocation II	-3.87%	-16.87%	1.07	1.53%	5.31%	-0.28
Barclays Gbl Agg Corp TR He	-5.11%	-19.29%	1.23	1.42%	4.94%	-0.31

	Korrel.*	R2*	Ann. Jensen's Alpha*	Beta*	Ann. Tracking Error
Barclays Gbl Agg Corp TR He	0.94	0.89	0.0009	1.01	1.80%

\*Risikofreie Rendite: Libor 3M

08

**Mehrenditen**

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

Annualisierte Mehrendite [%]	Monatliche Mehrendite [%]												
	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	
-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
3.50	1.79	0.68	1.29	0.49	-1.85	-1.17	1.26	0.47	-0.38				2022

Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.



4

**PRISMA Global Credit Allocation II  
CH0276997605**

NIW: CHF 920.99

Delegierte Verwaltung	Ellipsis Asset Management, Paris
Depotbank	Credit Suisse, Zürich
Administrator	Credit Suisse, Zürich
Vertrieb	Key Investment Services (KIS) AG, Morges
Kontrollstelle	Ernst & Young, Lausanne
Valoren-Nummer / Bloomberg	27 699 760 / PRSCAEA SW
Rechnungswährung	Schweizer Franken (CHF)
Lancierungsdatum	8. Mai 2015
Benchmark	Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged
Abschluss Rechnungsjahr	31 März
Publikation der Kurse	Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und www.prismaanlagestiftung.ch
NIW-Berechnung	Wöchentlich
Ausgabepreis	CHF 1'000.-
Gebühren	Keine Ausgabegebühren. Degressive, nach Anlagedauer berechnete Rücknahmegebühr.
TER KGAST	0.91%
Prisma Anlagestiftung Rue du Sablon 2 CH-1110 Morges Tel.: 0848 106 106 www.prismaanlagestiftung.ch info@prismaanlagestiftung.ch	

Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.



09

**Kennzahlen  
1 Jahr**

(30.09.2021 – 30.09.2022, Berechnungsbasis: monatlich)

	Annualisierte Performance	Annualisierte Volatilität	Ann. Sharpe-Ratio*	Ann. Tracking Error	Ann. Tracking Error ex ante
Global Credit Allocation II	-16.07%	8.80%	-2.02	3.64%	2.32%
Barclays Gbl Agg Corp TR He	-18.37%	8.00%	-2.55		

	Ann. Info.-ratio	Beta*	Ann. Jensen's Alpha*	Max. Drawdown	Recovery Period
Global Credit Allocation II	0.76	1.00	0.0274	-16.14%	N/A
Barclays Gbl Agg Corp TR He				-18.37%	N/A

\*Risikofreie Rendite: Libor 3M



10

**Kennzahlen  
5 Jahre**

(30.09.2017 – 30.09.2022, Berechnungsbasis: monatlich)

	Annualisierte Performance	Annualisierte Volatilität	Ann. Sharpe-Ratio*	Ann. Tracking Error	Ann. Tracking Error ex ante
Global Credit Allocation II	-2.33%	5.82%	-0.46	1.83%	-
Barclays Gbl Agg Corp TR He	-2.75%	5.60%	-0.56		

	Ann. Info.-ratio	Beta*	Ann. Jensen's Alpha*	Max. Drawdown	Recovery Period
Global Credit Allocation II	0.23	0.99	0.0039	-16.87%	N/A
Barclays Gbl Agg Corp TR He				-19.29%	N/A

\*Risikofreie Rendite: Libor 3M



11

**Kennzahlen  
Seit der Lancierung**

(08.05.2015 – 30.09.2022, Berechnungsbasis: monatlich)

	Annualisierte Performance	Annualisierte Volatilität	Ann. Sharpe-Ratio*	Ann. Tracking Error	Ann. Tracking Error ex ante
Global Credit Allocation II	-1.10%	5.31%	-0.28	1.80%	-
Barclays Gbl Agg Corp TR He	-1.17%	4.94%	-0.31		

	Ann. Info.-ratio	Beta*	Ann. Jensen's Alpha*	Max. Drawdown	Recovery Period
Global Credit Allocation II	0.04	1.01	0.0009	-16.87%	N/A
Barclays Gbl Agg Corp TR He				-19.29%	N/A

\*Risikofreie Rendite: Libor 3M

