



**PRISMA Global Credit Allocation II
CH0276997605**

VNI: CHF 920,99

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.
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 troisième trimestre 2022, la valeur du groupe de placements PRISMA Global Credit Allocation a reculé de 3,87%. Sur la même période, l'indice de référence du groupe de placements, le «Bloomberg Barclays Global Aggregate - Corporate CHF Hedged» enregistré une baisse de 5,11%. Le groupe de placements réalise donc une surperformance de 124bp par rapport à son indice de référence.

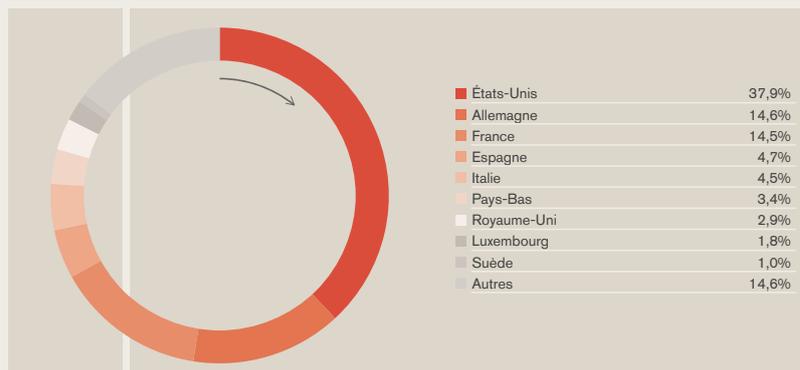
Cette surperformance provient quasi exclusivement de l'allocation neutre, qui vise à répliquer le benchmark de manière optimisée mais dont la tracking error est significative. Les processus de pilotage des sensibilités ont eu, une contribution légèrement positive, tandis que la gestion de la convexité a contribué négativement.

Après des déclarations rassurantes de Jerome Powell au début de l'été, le marché a anticipé un pivot dès le début 2023, ce qui a soutenu un rallye des actions et des obligations. Mais la pression monétaire globale s'est brutalement retournée au cours du trimestre, de nombreuses banques centrales augmentant de concert leur taux directeurs et préparant le marché à des hausses futures. La Fed, chef d'orchestre de ce mouvement, a initié le tournant hawkish de sa communication à Jackson Hole, puis l'a confirmé en décalant une nouvelle fois de 75bp ses taux directeurs et en présentant au marché des anticipations pour les Fed Funds (les dots) progressant, en valeur médiane, jusqu'à 4,625% au plus haut mi-2023. Elle a également commencé à présenter dans ses prévisions économiques les effets collatéraux attendus de sa lutte contre l'inflation, avec un taux de chômage en hausse et une croissance en baisse: 4,4% et 1,2% respectivement pour 2023. Alors que la décennie précédente avait vu disparaître le lien entre chômage et inflation, la courbe de Phillips réapparaîtrait ainsi aujourd'hui dans la dynamique des prix, le déséquilibre structurel du marché du travail ne pouvant être résorbé que par une hausse provoquée du chômage, elle-même synonyme de récession.

La correction de marché qui en a résulté a été particulièrement brutale: 8,6% de baisse pour les actions internationales et 3,5% pour les obligations (rendements couverts en euro) sur le seul mois de septembre, tandis que le dollar continuait son appréciation.

Les marchés apparaissent aujourd'hui acquis à cette vision d'une inflation persistante et du coût élevé nécessaire à sa réduction. Il semble cependant probable que des nouvelles favorables sur le plan de l'inflation, du marché de l'emploi ou des chaînes de production pourraient redonner du crédit à l'idée - dominante en début d'année - que les conséquences inflationnistes de la pandémie pourraient se résorber en partie spontanément, et alléger ainsi la facture monétaire. On peut d'ailleurs s'attendre à l'avenir à d'autres aller-retours entre ces deux narratifs, vu l'incertitude actuelle qui entoure la phase que traverse l'économie mondiale.

Répartition géographique



2

PRISMA Global Credit Allocation II
CH0276997605

VNI: CHF 920,99

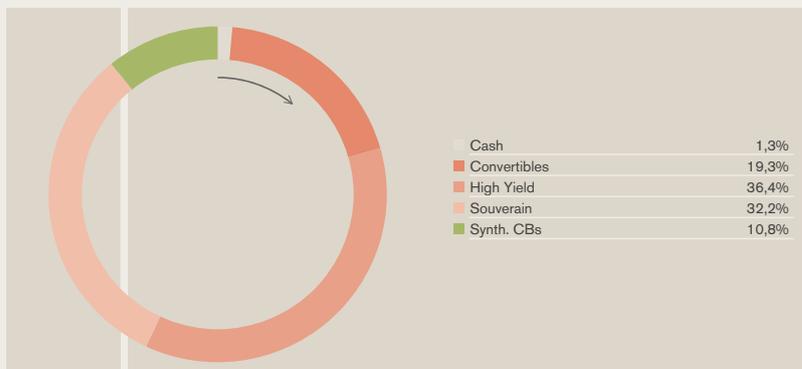
Gestion déléguée	Ellipsis Asset Management, Paris
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	27 699 760 / PRSCAEA SW
Monnaie de référence	Francs suisses (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.
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.

03

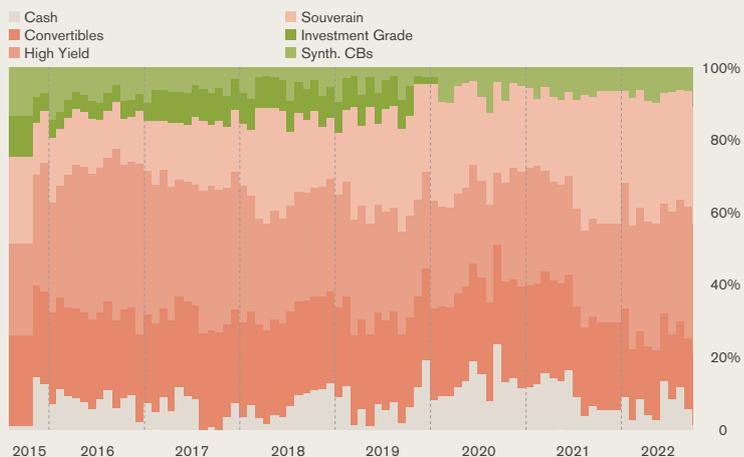
Répartition par classes d'actifs

Situation au 30.09.2022



04

Répartition par classes d'actifs



05

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 He	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.



3

**PRISMA Global Credit Allocation II
CH0276997605**

VNI: CHF 920,99

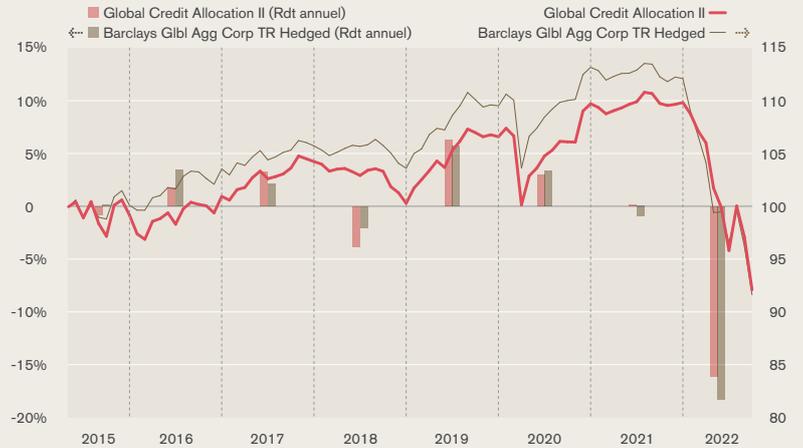
Gestion déléguée	Ellipsis Asset Management, Paris
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	27 699 760 / PRSCAEA SW
Monnaie de référence	Francs suisses (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.
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.

06

Performance cumulée

2015-2022, 08.05.2015=100



07

Analyse comparative

(08.05.2015 – 30.09.2022)

	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
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%

	3e trim. 2022	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
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

	Corrél.*	R2*	Alpha de Jensen ann.*	Bêta*	Tracking Err. ann.
Barclays Gbl Agg Corp TR He	0,94	0,89	0,0009	1,01	1,80%

*Taux sans risque: Libor 3M

08

Excess Returns

Global Credit Allocation II 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
3,50	1,79	0,68	1,29	0,49	-1,85	-1,17	1,26	0,47	-0,38				2022

4

PRISMA Global Credit Allocation II
CH0276997605

VNI: CHF 920,99

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.

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.



09

Chiffres clés
1 an

(30.09.2021 – 30.09.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. 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		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	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

*Taux sans risque: Libor 3M



10

Chiffres clés
5 ans

(30.09.2017 – 30.09.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. 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		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	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

*Taux sans risque: Libor 3M



11

Chiffres clés
Depuis le lancement

(08.05.2015 – 30.09.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. 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		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	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

*Taux sans risque: Libor 3M

