PRISMA Global High Yield

Commentaire du gérant | Septembre 2026

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2
Obligations

Gestion déléguée / gérant
Ellipsis Asset Management, Paris

Banque dépositaire
UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur
UBS Switzerland AG, Zurich

Distribution
Key Investment Services (KIS) SA, Morges

Auditeur
BDO SA

Numéro de valeur
Classe I: 117069211
Classe II: 27699760
Classe III: 117069250

Ticker Bloomberg
Classe I: PRGCAIO SW
Classe II: PRSCAEA SW
Classe III: PRGCAIC SW

Code ISIN
Classe I: CH1170692110
Classe II: CH0276997605
Classe III: CH1170692508

Devise de référence
Franc suisse (CHF)

Date de lancement
16 janvier 2026

Date de fin d'exercice
31 mars

Benchmark officiel
Bloomberg Global High Yield ex CMBS & EMD 2% capped TR [CHF H]

Publication des cours
SIX Financial Information, LSEG, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission
CHF 1'000

VNI au 30.09.2026
Classe I: CHF 919,32
Classe II: CHF 921,29
Classe III: CHF 922,51

Fortune sous gestion
CHF 40,6 mio

Liquidité
hebdomadaire

Délai de souscription
jeudi 10h00

Délai de rachat de parts
jeudi 10h00

Date de règlement / souscription
T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts
T+2 (mardi)

Frais de souscription
aucun frais de souscription

Frais de rachat
les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts:
- 0,50% de 0 à 6 mois
- 0,25% de 6 à 12 mois
- 0% dès 12 mois

TER KGAST au 31.03.2026
Classe I: 0,83%
Classe II: 0,77%
Classe III: 0,75%

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 du gérant

Au cours du troisième trimestre 2026, le marché du High Yield a évolué dans un environnement moins favorable, marqué par un écartement des spreads de crédit, principalement concentré sur le mois de septembre. L'indice Bloomberg Global High Yield ex CMBS & EMD 2% capped TR CHF Hedged recule ainsi de 2,73% sur le trimestre. Cette correction a été plus prononcée sur le segment américain que sur le marché européen, dans un contexte où les marchés actions sont restés relativement résilients et où la volatilité n'a pas enregistré de hausse significative. Cette divergence entre les marchés du crédit et des actions a constitué l'une des principales caractéristiques du trimestre.

Dans ce contexte, le groupe de placements PRISMA Global High Yield (Classe II) a enregistré une performance de –2,87% sur le trimestre, globalement en ligne avec son indice de référence. Depuis son lancement en janvier 2026, la performance ressort à –3,24%, contre –3,09% pour le benchmark qu'il doit répliquer. Le principal facteur de performance négative a été l'exposition directionnelle aux segments High Yield américain et européen, mise en œuvre via l'utilisation de futures sur indices. Par ailleurs, les stratégies de couverture n'ont pas apporté de soutien significatif à la performance sur la période considérée.

La performance relative du groupe de placements s'explique principalement par la combinaison de son exposition directionnelle au crédit et de son dispositif de couverture. D'une part, l'écartement des spreads a pesé sur les positions High Yield, particulièrement sur le segment américain. D'autre part, le portefeuille intègre un overlay dynamique de protection contre les risques extrêmes («tail risk»), reposant sur l'achat de puts hors de la monnaie, à environ –20% des niveaux de marché, sur les indices S&P 500 et Stoxx Europe 600, avec une maturité d'un an. Cette stratégie vise à offrir une protection asymétrique en cas de choc significatif sur les actifs risqués. Toutefois, la correction du crédit n'ayant pas été accompagnée d'une baisse comparable des marchés actions ni d'une forte hausse de la volatilité, les protections optionnelles n'ont pas généré de gains suffisants pour compenser leur coût de portage. Les primes de couverture ont ainsi légèrement pesé sur la performance relative du trimestre.

Peu d'ajustements ont été réalisés sur l'exposition directionnelle au High Yield, les positions sur les segments américain et européen étant restées globalement stables. En revanche, l'overlay de protection a fait l'objet d'un réajustement au cours du mois de septembre, avec le renouvellement des options jusqu'à l'échéance de septembre 2027 et le relèvement de leurs niveaux de protection afin de tenir compte de l'évolution des marchés. L'exposition aux futures actions a également été réduite, renforçant le caractère défensif du dispositif. L'écartement récent des spreads contribue désormais à améliorer le rendement offert par la classe d'actifs, confortant le maintien de l'exposition au High Yield. Cette gestion disciplinée vise à capter le portage du crédit tout en conservant une protection structurelle contre les scénarios de stress extrême.

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2
Obligations

Gestion déléguée / gérant
Ellipsis Asset Management, Paris

Banque dépositaire
UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur
UBS Switzerland AG, Zurich

Distribution
Key Investment Services (KIS) SA, Morges

Auditeur
BDO SA

Numéro de valeur
Classe I: 117069211
Classe II: 27699760
Classe III: 117069250

Ticker Bloomberg
Classe I: PRGCAIO SW
Classe II: PRSCAEA SW
Classe III: PRGCAIC SW

Code ISIN
Classe I: CH1170692110
Classe II: CH0276997605
Classe III: CH1170692508

Devise de référence
Franc suisse (CHF)

Date de lancement
16 janvier 2026

Date de fin d'exercice
31 mars

Benchmark officiel
Bloomberg Global High Yield ex CMBS & EMD 2% capped TR [CHF H]

Publication des cours
SIX Financial Information, LSEG, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission
CHF 1'000

VNI au 30.09.2026
Classe I: CHF 919,32
Classe II: CHF 921,29
Classe III: CHF 922,51

Fortune sous gestion
CHF 40,6 mio

Liquidité
hebdomadaire

Délai de souscription
jeudi 10h00

Délai de rachat de parts
jeudi 10h00

Date de règlement / souscription
T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts
T+2 (mardi)

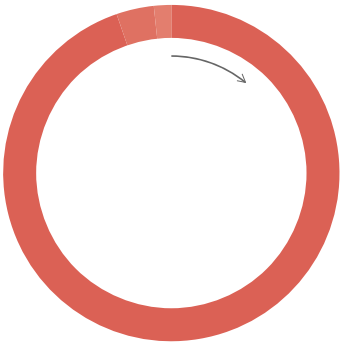
Frais de souscription
aucun frais de souscription

Frais de rachat
les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts:
- 0,50% de 0 à 6 mois
- 0,25% de 6 à 12 mois
- 0% dès 12 mois

TER KGAST au 31.03.2026
Classe I: 0,83%
Classe II: 0,77%
Classe III: 0,75%

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.

Répartition monétaire



CHF	94,7%
USD	3,6%
EUR	1,7%
Autres	0,0%