

PRISMA Global High Yield

EN RÉSUMÉ

- Une stratégie de **réplication passive de l'indice de référence**, avec une **couverture « Tail Hedge » intégrée**
- Indice de référence (BM) : **Bloomberg Global High Yield ex CMBS ex EMD 2% capped TR CHF Hedged**
- Univers d'investissement : **obligations à haut rendement US & zone Euro**
- Classification OPP2 : **obligations**
- Monnaie de base : **CHF couvert**
- Liquidité : **hebdomadaire**
- TER KGAST *ex ante* : **0.66%** (Classe III)
- Gérant délégué : **Ellipsis AM**

UNE CLASSE D'ACTIF TRES PERFORMANTE

- **La puissance des coupons élevés** : sur une longue période, **l'effet des coupons encaissés et réinvestis représente 85% du « Total Return »** des obligations à haut rendement. C'est ce qu' Albert Einstein appelait la *« huitième merveille du monde »*.
- **Un marché trop pessimiste** : les investisseurs demandent des rendements élevés comme compensation du risque de défaut. Or, ce dernier est systématiquement inférieur aux attentes sur le long terme, ce qui résulte en une **prime de risque élevée**, et qui explique **l'excellent ratio rendement/risque de cette classe d'actif** :

	Global HY	Equities
Total Return	5.2%	6.1%
Volatility	8.9%	14.2%
Sharpe (0%)	0.59	0.43

Période : 31.01.2002 – 31.12.2025 | BM vs MSCI World net TR | CHF couvert

- **Un effet de diversification structurel** : la composition sectorielle du marché des obligations à haut rendement **diffère significativement de celle des marchés d'actions**, en particulier via une faible exposition aux secteurs Technologie et Communications en faveur des secteurs cycliques comme les Financières ou les Industrielles.

LA STRATEGIE EN DETAIL

- **Univers d'investissement** : obligations à haut rendement américaines et européennes (zone EUR). La notation doit être inférieure à BBB- selon Moody's, Standard & Poor's ou Fitch (la note la plus basse est retenue).
- **Segments exclus** : émetteurs des zones Asie/Pacifique et des marchés émergents (très marginaux). Exclusion des titrisations immobilières (CMBS) et des hybrides (CoCos, obligations convertibles). La taille minimale des émissions est de USD 150 m (US) et EUR 100 m (zone EUR).
- **Diversification** : pondération par émetteur limitée à 2%.
- **Réplication de l'indice** : des futures sur ETFs ou indices High Yield US (env. 75%) et Européens (env. 25%) sont utilisés pour obtenir une réplication de l'indice de référence à hauteur d'env. 90% de la fortune.
- **Couverture permanente des risques extrêmes « Tail Hedge »** : stratégie *« Alternative Hedging »* gérée activement et représentant env. 10% de la fortune, qui contient un mix de futures (long) et d'options put *« out-of-the-money »* (short) sur des indices d'actions US et européens.
- **Risque de change** : couvert sur tout le portefeuille.

LE GÉRANT

- **Ellipsis AM** est une **société de gestion spécialisée dans les stratégies de crédit et d'overlays** fondée en 2003 et faisant partie du groupe **Kepler Cheuvreux**. Elle gère **EUR 4.8 milliards** dans diverses stratégies traditionnelles et alternatives. Son siège est à Paris, avec des bureaux à Genève.
- Depuis 2008, la division « *Alternative & Risk Mitigation Strategies* » a développé un **savoir-faire dédié aux solutions de couverture** de portefeuilles-actions et d'allocation des risques.
- Le Lead Portfolio Manager de la stratégie, **Alexandre Ryo**, a rejoint Ellipsis AM en 2013 et a développé l'expertise overlay depuis 2015. Il est basé à Genève.
- Les premiers mandats d'overlay pour des **caisses de pensions suisses** ont débuté en 2018 et ont obtenu d'excellents résultats, notamment durant les crises de 2020 et 2022.

PERFORMANCE PRO FORMA DE LA STRATEGIE



Source : Ellipsis AM | Période : 30.09.22 – 30.09.25
Les futures sur l'indice EUR HY ont débuté mi-2022.

LA FONDATION D'INVESTISSEMENT PRISMA : ENTRE PROFESSIONNELS DE LA PRÉVOYANCE

PRISMA est une fondation d'investissement à but non lucratif créée en 2000 sous l'impulsion d'institutions de prévoyance du 2ème pilier. Aujourd'hui, PRISMA figure comme l'une des rares institutions en Suisse pilotée par des professionnels de la prévoyance pour des professionnels de la prévoyance. La Fondation compte un grand nombre de membres-investisseurs, auxquels elle offre avec la plus grande transparence la gestion d'une gamme de placements diversifiée et innovante. Architecture ouverte, PRISMA gère des approches et des techniques de gestion spécialisées avec un ratio rendement/ risque attrayant et répondant aux attentes spécifiques des caisses de pension.

Avec une volonté affirmée de ne pas reproduire ce qui existe déjà, PRISMA propose des solutions d'investissement spécifiques et novatrices.

GROUPES DE PLACEMENTS

Actions

PRISMA ESG SPI® Efficient
PRISMA Global Residential Real Estate
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY
PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities
PRISMA Systematic European Small Caps

Obligations

PRISMA Global Bonds
PRISMA ESG World Convertible Bonds
PRISMA Global High Yield

Produits Alternatifs

PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 2
PRISMA Alternative Multi-Manager
PRISMA SHARP
PRISMA BEYONDER

Immobilier

PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate
PRISMA Redbrix Real Estate

Fondation PRISMA

Rue du Sablon 2 | 1110 Morges | T 021 804 80 70 | info@fondation-prisma.ch | www.fondation-prisma.ch

Ce document commercial est exclusivement conçu à des fins d'information et ne constitue pas un conseil en investissement de produits financiers. Du fait de leur simplification, les informations contenues dans ce document peuvent n'être que partielles. Elles peuvent être subjectives et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Toutes ces données ont été établies de bonne foi sur la base d'informations de marché. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information externes, leur exactitude ne saurait être garantie. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La responsabilité de la Fondation PRISMA ne saurait être engagée par une prise de décision sur la base de ces informations. Il est recommandé aux investisseurs qui envisagent d'investir dans ce produit, de ne pas fonder leur décision sur les seuls éléments contenus dans ce document. Tous les documents constituant la base légale dans le cadre d'un éventuel placement peuvent être obtenus sans frais auprès de la Fondation PRISMA.