# PRISMA Global Bonds

## Commentaire du gérant | Septembre 2026

### CARACTÉRISTIQUES

**Classification OPP 2**
Obligations

**Gestion déléguée / gérant**
Decalia SA, Genève

**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: 36657877
Classe II: 36657860
Classe III: 36657868

**Ticker Bloomberg**
Classe I: PRICHBD SW
Classe II: PRICHBS SW
Classe III: PRICHBI SW

**Code ISIN**
Classe I: CH0366578778
Classe II: CH0366578604
Classe III: CH0366578687

**Devise de référence**
Franc suisse (CHF)

**Date de lancement**
31 mars 2025

**Date de fin d'exercice**
31 mars

**Benchmark officiel**
Bloomberg Global Aggregate TR Index [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 III: CHF 944,56

**Fortune sous gestion**
CHF 97,3 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 III: 0,49%

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

Le troisième trimestre 2026 a été un trimestre difficile pour les marchés obligataires. La reprise du conflit entre les États-Unis et l'Iran a fait bondir le Brent de 42%, ravivant l'inflation et relancé un cycle de hausses de taux synchronisé. La Fed a ainsi relevé ses taux directeurs pour la première fois depuis 2023 et a signalé une nouvelle hausse d'ici la fin de l'année. La BCE a suivi en septembre, tandis que la BoJ a porté son taux à 1,25%, son plus haut niveau depuis 1995.

La croissance est restée résiliente (PMI composites au plus haut depuis cinq ans aux Etats-Unis et trois ans en zone euro). Les obligations souveraines ont ainsi enregistré de fortes baisses. Les craintes budgétaires ont pesé sur la France: le spread OAT-Bund s'est élargi de 48 pb pour atteindre 127 pb, plus haut niveau depuis 2012.

En performance totale, les Treasuries US ont reculé de 3,2% et les obligations souveraines de la zone euro de 4,4%. Le crédit a également enregistré des performances négatives: IG USD –3,8%, IG EUR –2,6%, HY US –1,9%, HY EUR –1,6% (en monnaies locales).

Au troisième trimestre, nous avons profité de la remontée des taux pour allonger progressivement la duration du portefeuille tout en la maintenant inférieur à celle de l'indice. Des positions en obligations de qualité libellées en USD et à échéances longues ont été ainsi renforcées et ajoutées graduellement tout au long du trimestre, en continuant également de renforcer la poche IG crédit EUR à 3–7 ans, notamment à travers des nouvelles émissions, tout en réduisant l'exposition aux pays émergents en fin de période.

Les achats ont été financés par la vente de positions soit à faible portage ou plus cycliques ainsi qu'à la réduction de la dette émergente en monnaies locales après la hausse des taux de la Fed en septembre. Sur le trimestre, la duration est passée de 5,50 à 5,85 années (indice: environ 6,2), le rendement à échéance (YTM) couvert en CHF, de 1,8% à 2,3% et l'exposition nette aux devises autres que le CHF d'environ 12,3% à 8,4%.

Sur le trimestre, le groupe de placements PRISMA Global Bonds a enregistré une performance de –3,48%, contre –3,59% pour son indice (Bloomberg Global Agg. Hedged CHF), soit une légère surperformance de 11 pb.

Depuis le début de l'année, le groupe de placements affiche une performance de –3,22%, contre –4,44% pour l'indice, et portant son avance à plus de 120 pb. La surperformance trimestrielle s'est construite en juillet et en août (+4 et +8 pb), septembre se terminant en ligne. Dans un trimestre marqué par la forte remontée des taux longs, les contributeurs positifs ont été rares. Quelques positions crédit à portage élevé (HY, EM) sont restées stables, tandis que certaines obligations émergentes en devises locales ont progressé en septembre.

Les principaux contributeurs négatifs ont été les emprunts d'État à échéance longues, qui comportent le plus de contribution au risque de duration: UST 1,375% 2040 (–26 pb sur le trimestre), UE 0,1% 2040 (–22 pb), NZ 1,75% 2041 et JGB 0,3% 2039. La poche d'obligations d'entreprises IG a également pesé en septembre (–89 pb). En termes relatifs, la sous-pondération en duration américaine, associée à la surpondération du crédit, ainsi que la gestion active des devises ont été les principaux contributeurs à la surperformance.

Notre scénario de base reste inchangé: une croissance soutenue, une inflation tenace, et un retour lent et semé d'embûches vers la normalisation de la politique monétaire dans un monde de plus en plus fragmenté. Dans ce contexte, trois questions-clés restent ouvertes à l'approche de l'hiver: a) quand le détroit d'Ormuz rouvrira-t-il?; b) comment évoluera la nouvelle ligne de conduite plus restrictive des grandes banques centrales?; et c) la monétisation de l'IA interviendra-t-elle avant que les dépenses d'investissement (capex) ne ralentissent? Aucun de ces éléments n'a suffi à nous faire dévier d'un positionnement globalement prudent et neutre, marquée par l'attentisme, Nous restons ainsi sous-pondérés sur la dette souveraine, avec une duration légèrement inférieure à celle de l'indice, mais très diversifiée, et sans exposition significative aux devises autres que le CHF.

# PRISMA Global Bonds

## Commentaire du gérant | Septembre 2026

### CARACTÉRISTIQUES

**Classification OPP 2**
Obligations

**Gestion déléguée / gérant**
Decalia SA, Genève

**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: 36657877
Classe II: 36657860
Classe III: 36657868

**Ticker Bloomberg**
Classe I: PRICHBD SW
Classe II: PRICHBS SW
Classe III: PRICHBI SW

**Code ISIN**
Classe I: CH0366578778
Classe II: CH0366578604
Classe III: CH0366578687

**Devise de référence**
Franc suisse (CHF)

**Date de lancement**
31 mars 2025

**Date de fin d'exercice**
31 mars

**Benchmark officiel**
Bloomberg Global Aggregate TR Index [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 III: CHF 944,56

**Fortune sous gestion**
CHF 97,3 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)

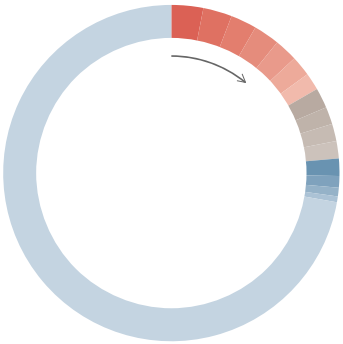
**Frais de souscription**
aucun frais de souscription

**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 III: 0,49%

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.

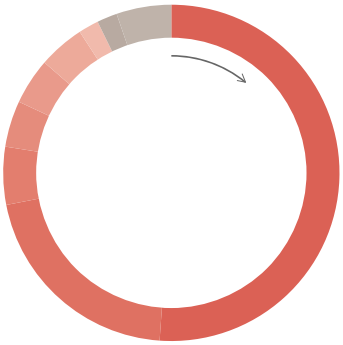
## Positions principales



| | |
|---|---|
| US TREASURY N/B 1.375% | 3,0% |
| JAPAN (20 YEAR ISSUE) 0.3% | 3,0% |
| NEW ZEALAND GOVERNMENT 2% | 2,6% |
| EUROPEAN UNION 0.10% | 2,5% |
| CHINA GOVERNMENT LOCAL BOND | 2,1% |
| TSY INFL IX N/B 1.875% | 2,0% |
| NEW ZEALAND GOVERNMENT | 1,9% |
| TASMANIAN PUBLIC FINANCE 4% | 1,8% |
| TREASURY CORP VICTORIA 2% | 1,7% |
| JAPAN (10 YEAR ISSUE) 2.10% | 1,7% |
| NEW S WALES TREASURY CRP | 1,7% |
| ONTARIO (PROVINCE OF) 3.6% | 1,6% |
| US TREASURY N/B 4% 15.11.2035 | 1,0% |
| PROVINCE OF QUEBEC 3.35% | 0,9% |
| MDGH GMTN RSC LTD 1% | 0,7% |
| Autres | 73,3% |

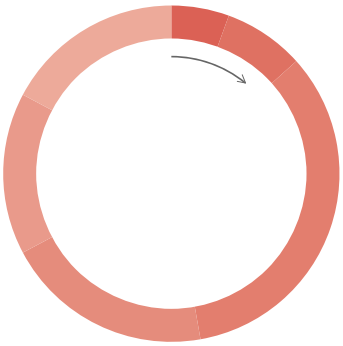
## Répartition monétaire

Avant hedging



| | |
|---|---|
| EUR | 51,2% |
| USD | 20,8% |
| AUD | 5,5% |
| GBP | 4,5% |
| JPY | 4,4% |
| CHF | 4,3% |
| CNH | 2,1% |
| CAD | 2,0% |
| Autres | 5,2% |

## Répartition par échéance



| | |
|---|---|
| 0-1 years | 5,5% |
| 1-3 years | 7,9% |
| 3-5 years | 34,4% |
| 5-7 years | 20,5% |
| 7-10 years | 15,8% |
| 10+ years | 17,4% |

## CARACTÉRISTIQUES

**Classification OPP 2**
Obligations

**Gestion déléguée / gérant**
Decalia SA, Genève

**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: 36657877
Classe II: 36657860
Classe III: 36657868

**Ticker Bloomberg**
Classe I: PRICHBD SW
Classe II: PRICHBS SW
Classe III: PRICHBI SW

**Code ISIN**
Classe I: CH0366578778
Classe II: CH0366578604
Classe III: CH0366578687

**Devise de référence**
Franc suisse (CHF)

**Date de lancement**
31 mars 2025

**Date de fin d'exercice**
31 mars

**Benchmark officiel**
Bloomberg Global Aggregate TR Index [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 III: CHF 944,56

**Fortune sous gestion**
CHF 97,3 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)

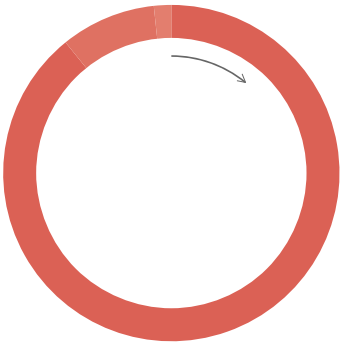
**Frais de souscription**
aucun frais de souscription

**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 III: 0,49%

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 par ratings



| | |
|---|---|
| Investment Grade | 90,3% |
| Non Investment Grade | 9,3% |
| Non Rated | 1,8% |