

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: PRSCAFA 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 30.06.2026

Classe I: CHF 946,58

Classe II: CHF 948,53

Classe III: CHF 949,71

Fortune sous gestion

CHF 41,8 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
détenation 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 deuxième trimestre 2026, le marché du High Yield a évolué dans un environnement globalement favorable, caractérisé par une volatilité très mesurée et un retour progressif de la confiance des investisseurs. Malgré un contexte macroéconomique toujours marqué par des incertitudes sur la croissance, l'inflation et les politiques monétaires, les marchés du crédit ont bénéficié de fondamentaux d'entreprises solides, avec des taux de défaut demeurant faibles et des bilans globalement résilients. Les rendements offerts par la classe d'actifs sont restés attractifs, soutenant la demande des investisseurs en quête de portage. Dans ce contexte, les spreads se sont maintenus à des niveaux historiquement resserrés, tout en enregistrant un léger mouvement de compression au cours du trimestre, permettant au segment High Yield de délivrer une performance positive.

Dans ce contexte, le groupe de placements PRISMA Global High Yield a enregistré une performance globalement en ligne à celle de son benchmark High Yield global avec 1,43% sur le trimestre, et -0,41% depuis le lancement en janvier 2026 (vs -0,37% pour le benchmark). Le principal moteur de performance a été le portage généré par l'exposition directionnelle aux segments High Yield américain et européen, mise en œuvre via l'utilisation de futures. Par ailleurs, les stratégies de couverture n'ont pas apporté de soutien significatif à la performance sur la période considérée.

La performance relative du fonds s'explique principalement par la combinaison de son exposition directionnelle et de son dispositif de couverture. D'une part, la construction du portefeuille via futures High Yield a permis de capter efficacement le portage du marché dans un environnement de compression des spreads. D'autre part, le portefeuille intègre un overlay dynamique de protection contre les risques extrêmes («tail risk»), reposant sur l'achat de puts OTM, à environ -20% des niveaux de marché, sur les indices actions S&P 500 et Stoxx 600, avec une maturité d'un an. Cette stratégie vise à offrir une protection asymétrique en cas de choc de marché significatif, en cohérence avec la corrélation historiquement élevée entre les marchés High Yield et les actifs risqués. Sur la période considérée, la faible volatilité et le hausse du marché ont été un coût pour cette couverture. Nous en avons profité pour réajuster nos niveaux de couverture. En conséquence, le coût de portage de ces options, sous forme de primes, a pesé sur la performance sans générer de contribution positive, expliquant ainsi la légère sous-performance relative.

Peu d'ajustements ont été réalisés au cours de la période. L'exposition au High Yield, tant sur le segment américain qu'europpéen, est restée globalement stable, reflétant une conviction inchangée quant à l'attrait relatif de la classe d'actifs en termes de rendement ajusté du risque. L'overlay de protection a été réajusté à la hausse en fonction du momentum de marché. Les niveaux de couvertures en place apportent maintenant une stabilité face à un choc de liquidité / risque extrême. Cette stabilité dans la gestion du portefeuille traduit une approche disciplinée, visant à capter le portage du High Yield 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 30.06.2026

Classe I: CHF 946,58

Classe II: CHF 948,53

Classe III: CHF 949,71

Fortune sous gestion

CHF 41,8 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

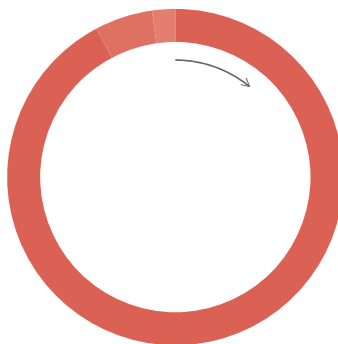
Classe I: 0,83%

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	92,1%
■ USD	5,5%
■ EUR	2,3%
■ Autres	0,0%