

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

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe I: 36657877

Classe II: 36657860

Classe III: 36657868

Ticker Bloomberg

Classe I: PRICBD SW

Classe II: PRICBS SW

Classe III: PRICBI 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

Barclays Global Aggregate TR Hedged

Publication des cours

Telekurs, LSEG, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.09.2025

Classe III: CHF 983,35

Fortune sous gestion

CHF 82,8 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 ex ante

Classe I: 0,67%

Classe II: 0,61%

Classe III: 0,50%

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 2025 restera comme celui de la surprenante résilience des marchés face à l'incertitude, portée par un assouplissement monétaire attendu et un «régime de boucles d'or» désormais bien ancré. Le trimestre a débuté dans un climat d'apaisement géopolitique et tarifaire. L'adoption du «Big Beautiful Bill» a réduit le risque de récession, tandis que les accords commerciaux avec le Japon et l'UE, ainsi qu'une trêve sino-américaine, ont soutenu l'appétit pour le risque. Tirés par l'IA et d'excellents résultats, les indices d'actions S&P500 et Nasdaq ont enchaîné les records, avec un leadership de marché plus large.

Sur le marché des taux, le contraste a été marqué. La Fed a lancé son cycle d'assouplissement par une baisse de 25 pb en septembre, ramenant son taux directeur à 4,00-4,25%, tant en anticipant 50 pbs supplémentaires d'ici la fin de l'année. Les taux longs, partagés entre espoir et inquiétudes sur la dette publique, ont entraîné une pentification des courbes. En Europe, la situation s'est dégradée: le 1er ministre François Bayrou a dû démissionner après avoir perdu la confiance de l'Assemblée Nationale et Fitch a abaissé la note de la France à A+. Les OAT ont ainsi chuté de -0,8%, les Gilts de -0,7%, alors que les Treasuries (+1,5%) et TIPS (+2,1%) ont progressé.

Le crédit a continué de surperformer, avec le High Yield en tête (EU HY +1,6% en EUR). La dette émergente a bondi fortement (+4,8% en USD), affichant dorénavant des performances à deux chiffres depuis le début de l'année. Le dollar US, après un rebond estival, s'est stabilisé, terminant proche de ses niveaux de juin après sa pire performance semestrielle depuis 1973. L'or, quant à lui, a atteint de nouveaux sommets, perçu comme la «meilleure monnaie».

À fin septembre, le portefeuille est investi à 95,5% (4,5% de liquidités), avec une durée de 6,0 années et un risque crédit moyen de A. La gestion a été proactive face aux turbulences sur les dettes souveraines européennes. Des prises de profit sur le segment 3-7 ans ont temporairement porté la liquidité à 7%. Une position «short» sur les OAT (4,5% du portefeuille) a été ouverte, anticipant les risques budgétaires qui se sont ensuite matérialisés. L'exposition aux BTP italiens a été soldée avec profit, tandis que les obligations longues en AUD ont été renforcées (+1,5%) et une position en NZ 2% 2032 (1,5%) initiée. L'exposition aux TIPS US à 5 ans a aussi été accrue.

La diversification géographique et monétaire s'est élargie (ZAR, PLN, BRL à 1,5%), remplaçant partiellement USD et EUR. L'ETF JGB a été vendu pour renforcer la position JGB 0,3% 2039 (avec couverture de change). En septembre, environ 15 nouvelles émissions IG EUR à 5-7 ans ont été souscrites, financées par arbitrages sur des titres similaires moins rémunérateurs. Une couverture crédit via put-spread sur le S&P500 a été ajustée tout au long du trimestre.

Les principales différences face à l'indice de référence sont: surpondération du crédit, sous-pondération courbe US, surexposition aux taux européens (avec un short OAT 4,5%), et exposition de change stable à 6,5%. Le risque de duration repose sur des souverains de haute qualité, tandis que les segments hors benchmark (HY, dette émergente, hybride) restent sélectifs et diversifiés, et essentiellement sur la partie courte de la courbe. Le rendement à l'échéance net s'établit à 1,5% contre 0,7% pour l'indice.

Sur le 3ème trimestre, le groupe de placements PRISMA Global Bonds progresse de +0,21% (Classe III) contre +0,04% pour son indice de référence, le Bloomberg Global Aggregate TR couvert en CHF.

La surperformance relative sur le trimestre provient de la surexposition au crédit, à la dette émergente en devises fortes et de l'exposition monétaire brute (moindre coût de couverture). Les détracteurs: manque de duration US, couverture crédit via put-spread (-17 bps) et perte sur Ambipar 9,875% 2031 (-13 bps). Les principaux contributeurs: le crédit (+66 bps), la dette émergente (+22 bps) et les souverains (+33 bps), notamment en USD via les TIPS et la duration longue (T 1,125% 2040 +9 bps). Les devises, incluant le portage négatif de couverture, ont pesé (-62 bps).

Malgré les incertitudes, le scénario «boucle d'or» s'est renforcé avec la baisse des taux de la Fed, compressant primes de risque et volatilité. Les marchés actions ont poursuivi leurs records, les spreads de crédit sont restés bas, soutenus par la croissance, la baisse de l'énergie, le ralentissement de l'inflation et l'abondance de liquidités. Ce contexte pourrait perdurer, mais des risques demeurent: inflation tenace, inquiétudes sur la dette souveraine, indépendance de la Fed, affaiblissement du dollar ou croissance US plus forte que prévu.

Nous conservons une marge de manœuvre (liquidités modérées), privilégions le crédit à la duration (surtout en Europe) et maintenons une diversification active hors USD et courbe US, avec une approche prudente sur la qualité, la liquidité et la duration.

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

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe I: 36657877

Classe II: 36657860

Classe III: 36657868

Ticker Bloomberg

Classe I: PRICBD SW

Classe II: PRICBS SW

Classe III: PRICBI 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

Barclays Global Aggregate TR Hedged

Publication des cours

Telekurs, LSEG, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.09.2025

Classe III: CHF 983,35

Fortune sous gestion

CHF 82,8 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 ex ante

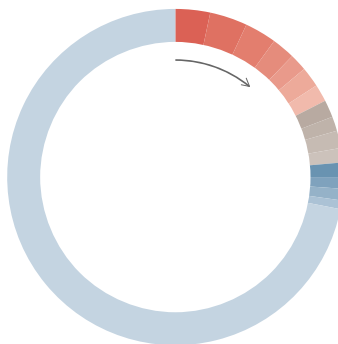
Classe I: 0,67%

Classe II: 0,61%

Classe III: 0,50%

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.

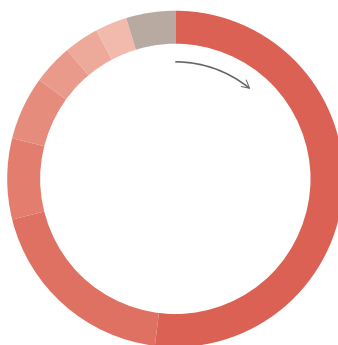
Positions principales



JAPAN (20 YEAR ISSUE) 0.3%	3,5%
EUROPEAN UNION 0.10%	3,4%
US TREASURY N/B 1.375%	3,2%
NEW ZEALAND GOVERNMENT 2%	2,0%
TSY INFL IX N/B 1.875%	1,9%
TASMANIAN PUBLIC FINANCE 4%	1,8%
ONTARIO (PROVINCE OF) 3.6%	1,7%
NEW S WALES TREASURY CRP	1,6%
CANADIAN GOVERNMENT 3%	1,5%
QUEENSLAND TREASURY CORP	1,5%
TREASURY CORP VICTORIA 2%	1,5%
INTL BK RECON & DEVELOP 3.875%	1,4%
US TREASURY N/B 1.375%	1,3%
ADIF ALTA VELOCIDAD 0.55%	1,0%
PROVINCE OF QUEBEC 3.35%	0,9%
Autres	71,9%

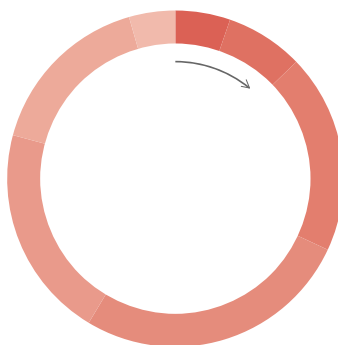
Répartition monétaire

Avant hedging



EUR	52,0%
USD	19,1%
CHF	7,7%
AUD	6,3%
JPY	3,8%
CAD	3,4%
GBP	3,1%
Autres	4,7%

Répartition par échéance



0-1 years	5,4%
1-3 years	7,3%
3-5 years	19,3%
5-7 years	26,6%
7-10 years	20,5%
10+ years	16,3%
Autres	4,5%

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

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe I: 36657877

Classe II: 36657860

Classe III: 36657868

Ticker Bloomberg

Classe I: PRICBD SW

Classe II: PRICBS SW

Classe III: PRICBI 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

Barclays Global Aggregate TR Hedged

Publication des cours

Telekurs, LSEG, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.09.2025

Classe III: CHF 983,35

Fortune sous gestion

CHF 82,8 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 ex ante

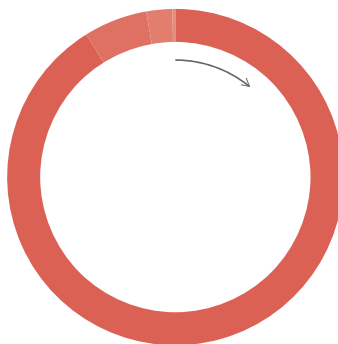
Classe I: 0,67%

Classe II: 0,61%

Classe III: 0,50%

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	91,2%
Non Investment Grade	5,9%
Non Rated	2,7%
Autres	0,2%