

## 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  
Hedged

### Publication des cours

SIX Financial Information, LSEG,  
Bloomberg, Morningstar et PRISMA  
Fondation

### Prix d'émission

CHF 1'000

### VNI au 31.12.2025

Classe III: CHF 975,94

### Fortune sous gestion

CHF 75,5 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

Au cours du 4ème trimestre, le contexte macroéconomique s'est légèrement détérioré, en particulier aux États-Unis, où les indicateurs du marché du travail ont surpris à la baisse. Les fortes révisions négatives des créations d'emplois durant l'été, suivies d'une remontée continue du taux de chômage jusqu'à 4,6% en novembre, ont renforcé les anticipations d'un assouplissement monétaire rapide. Dans ce contexte, la Fed a procédé à trois baisses de taux consécutives entre septembre et décembre, pour un total de 75 ppb.

Au Japon, la poursuite de la normalisation monétaire de la Banque du Japon, combinée à un stimulus budgétaire significatif, a entraîné une hausse marquée des rendements, le JGB à 10 ans dépassant 2% en fin d'année.

En zone Euro, les marchés obligataires ont subi de nouvelles tensions en décembre, les anticipations de resserrement monétaire en 2026 s'étant accrues à la suite d'un discours plus restrictif de la BCE et de la révision à la hausse de ses prévisions de croissance et d'inflation sous-jacente.

À fin décembre, le groupe de placements PRISMA Global Bonds est investi à 95,2% (4,8% de cash), avec une durée de 6,2 et un risque crédit moyen de A. Notre positionnement actuel consiste à diversifier le risque de durée en dehors des «Treasuries» américains, en l'exposant à d'autres courbes de taux. Nous évitons les OAT françaises et adoptons même, de manière tactique, des positions «vendeuses» sur ce segment (via des dérivés).

Nous demeurons légèrement sous-pondérés en durée, tout en privilégiant la convexité offerte par les emprunts souverains de maturité longue. En parallèle, nous sommes clairement surpondérés en crédit, avec une approche hautement sélective et largement diversifiée.

Nous favorisons certaines poches spécifiques offrant des rendements attractifs, notamment la dette subordonnée non financière ainsi que les obligations émergentes cross-over libellées en euros, afin de capter un portage («carry») significatif sur la partie intermédiaire de la courbe.

Le positionnement est calibré et différencié selon la configuration des courbes de taux et des spreads de crédit (plus attractif p.ex. sur la courbe GBP qu'en USD), tout en intégrant des prises de risque de change mesurées en dehors du franc suisse, afin de limiter également le portage négatif liés aux couvertures de change.

Sur le trimestre sous revue, le groupe de placements PRISMA Global Bonds (Classe III) recule de -0,75% contre -0,36% pour son indice. La sous-performance relative au 4ème trimestre provient essentiellement de la sous-exposition à la courbe USD (les bons du Trésor américain ayant surperformé les autres obligations souveraines) via notre surexposition à la courbe AUD, par exemple, qui a nettement sous-performé au 4ème trimestre, ainsi que de la protection indirecte de notre poche crédit via un «put spread» sur l'indice S&P 500 (impact: -12 bps). Les expositions au «High Yield» ainsi qu'à la dette émergente ont contribué positivement, ces poches ayant assez nettement surperformé l'indice de référence.

Notre scénario central reste favorable aux actifs risqués, et plus prudent vis-à-vis des marchés de taux et de la durée. Nous demeurons ainsi constructifs sur le crédit et sous-pondérés en taux/durée.

Nous anticipons une croissance économique robuste, susceptible de se renforcer légèrement dans les principales régions, portée par la dissipation des effets négatifs des droits de douane, les baisses d'impôts aux États-Unis, le stimulus budgétaire allemand et des conditions financières toujours accommodantes, soutenues notamment par la déréglementation bancaire américaine.

L'inflation devrait converger vers les objectifs des banques centrales au second semestre 2026, leur permettant d'achever la normalisation monétaire, tandis que la probabilité d'une récession «naturelle» demeure faible.

Les principaux risques baissiers concernent des pressions persistantes sur les taux (inflation ou soutenabilité budgétaire) ou, à l'inverse, un ralentissement marqué de l'activité et du marché du travail qui engendrerait probablement une crise du crédit.

## 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: PRICBBD SW

Classe II: PRICBBS SW

Classe III: PRICBBI 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  
Hedged

### Publication des cours

SIX Financial Information, LSEG,  
Bloomberg, Morningstar et PRISMA  
Fondation

### Prix d'émission

CHF 1'000

### VNI au 31.12.2025

Classe III: CHF 975,94

### Fortune sous gestion

CHF 75,5 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

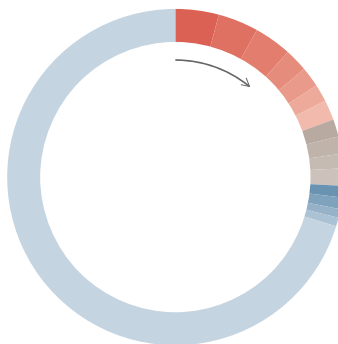
Classe I: 0,67%

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.

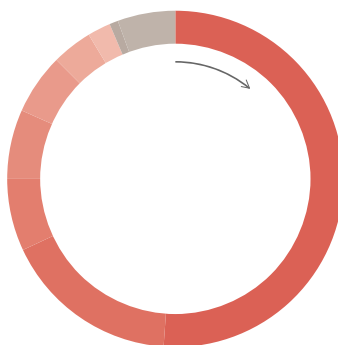
## Positions principales



|                                      |       |
|--------------------------------------|-------|
| ■ US TREASURY N/B 1.375%             | 4,3%  |
| ■ JAPAN (20 YEAR ISSUE) 0.3%         | 3,9%  |
| ■ EUROPEAN UNION 0.10%               | 3,6%  |
| ■ TSY INFL IX N/B 1.875%             | 2,1%  |
| ■ ONTARIO (PROVINCE OF) 3.6%         | 1,9%  |
| ■ TASMANIAN PUBLIC FINANCE 4%        | 1,8%  |
| ■ QUEENSLAND TREASURY CORP           | 1,8%  |
| ■ TREASURY CORP VICTORIA 2%          | 1,7%  |
| ■ NEW S WALES TREASURY CRP           | 1,7%  |
| ■ NEW ZEALAND GOVERNMENT 2%          | 1,6%  |
| ■ UNITED KINGDOM I/L GILT 1.125%     | 1,4%  |
| ■ NEW ZEALAND GOVERNMENT             | 1,3%  |
| ■ PROVINCE OF QUEBEC 3.35%           | 1,0%  |
| ■ MDGH GMTN RSC LTD 1%               | 0,9%  |
| ■ Gs Etf-access China Gov.bd Unh Usd | 0,9%  |
| ■ Autres                             | 70,3% |

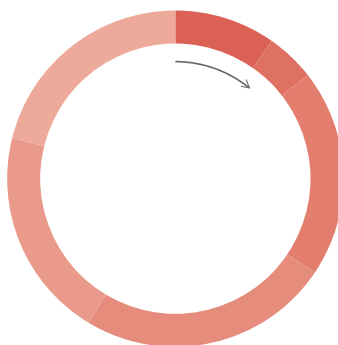
## Répartition monétaire

Avant hedging



|          |       |
|----------|-------|
| ■ EUR    | 51,2% |
| ■ USD    | 17,0% |
| ■ AUD    | 6,8%  |
| ■ CHF    | 6,6%  |
| ■ GBP    | 5,9%  |
| ■ JPY    | 4,0%  |
| ■ CAD    | 2,1%  |
| ■ CNY    | 0,9%  |
| ■ Autres | 5,5%  |

## Répartition par échéance



|              |       |
|--------------|-------|
| ■ 0-1 years  | 9,8%  |
| ■ 1-3 years  | 4,6%  |
| ■ 3-5 years  | 20,0% |
| ■ 5-7 years  | 24,2% |
| ■ 7-10 years | 20,1% |
| ■ 10+ years  | 21,2% |

## 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: 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

Bloomberg Global Aggregate TR Index  
Hedged

### Publication des cours

SIX Financial Information, LSEG,  
Bloomberg, Morningstar et PRISMA  
Fondation

### Prix d'émission

CHF 1'000

### VNI au 31.12.2025

Classe III: CHF 975,94

### Fortune sous gestion

CHF 75,5 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

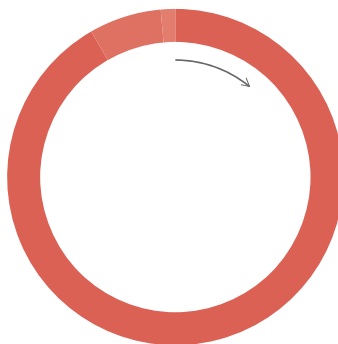
Classe I: 0,67%

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     | 91,6% |
| Non Investment Grade | 7,0%  |
| Non Rated            | 1,4%  |