

## 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: PRICHS SW

Classe III: PRICHI 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 30.06.2026

Classe III: CHF 978,60

### Fortune sous gestion

CHF 100,8 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: 0,49%

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

Après un début de trimestre marqué par les tensions entre les États-Unis et l'Iran et la hausse du pétrole, la signature d'un accord intérimaire mi-juin a entraîné un net recul du Brent. Cette détente a réduit les craintes de stagflation et soutenu le rebond des actifs financiers, y compris obligataires.

Sur le plan macroéconomique, l'économie mondiale s'est montrée plus résiliente qu'attendu. Aux États-Unis, la vigueur de l'emploi et de l'activité a conduit la Fed à adopter un ton plus restrictif, les investisseurs intégrant désormais la possibilité de nouvelles hausses de taux en 2026. En zone euro, la BCE a relevé son taux de dépôt de 0,25%, tandis que la Banque du Japon a poursuivi la normalisation de sa politique monétaire.

Les obligations souveraines ont bénéficié du reflux des anticipations d'inflation lié à la baisse de l'énergie. Les obligations d'État européennes ont signé les meilleures performances, soutenues par la détente des taux longs, tandis que les US Treasuries ont progressé plus modérément. Le crédit est resté résilient, porté par des fondamentaux solides, avec des spreads historiquement faibles.

La gestion est restée prudente, avec un objectif d'optimisation du rendement courant dans un environnement de taux élevés. La duration du portefeuille a été réduite par l'allègement de positions souveraines longues en USD, EUR et GBP, au profit d'obligations d'entreprises «Investment Grade», notamment via de nouvelles émissions offrant un meilleur portage. La diversification a aussi été renforcée au travers du crédit «crossover» européen, de la dette émergente en devises fortes et de la dette subordonnée d'émetteurs de qualité. L'exposition aux obligations d'entreprises a ainsi été accrue, tandis que la poche de liquidités a été réduite.

Le portefeuille conserve une légère sous-pondération de la duration, à 5,5 années contre 6,3 pour l'indice, surtout sur la partie très longue des courbes, tout en privilégiant les marchés obligataires européens et australiens. Les expositions en devises hors-CHF sont restées limitées et diversifiées, avec une part de devises émergentes. Des protections tactiques contre un regain de volatilité actions ont été maintenues via des instruments optionnels.

Sur le trimestre, le groupe de placements PRISMA Global Bonds a progressé de 1,76%, contre 0,31% pour l'indice Bloomberg Global Aggregate Hedged CHF. Il repasse devant son indice depuis le début de l'année, à +0,27% contre -0,87%, ainsi que depuis son lancement au 1er avril 2025, à -0,19% contre -0,75%. Cette performance reflète un positionnement adapté aux phases de hausse comme de baisse des taux, soutenu par la surperformance du crédit, des courbes EUR et AUD en surpondération par rapport à la courbe USD en sous-pondération, ainsi que par une exposition monétaire favorable. Celle-ci a bénéficié de coûts de couverture réduits et d'un CHF globalement plus faible face au dollar américain, à l'euro et aux devises émergentes non couvertes.

Si notre scénario central reste inchangé, la probabilité d'un scénario défavorable a diminué avec le recul du pétrole, rapprochant temporairement l'environnement mondial d'un équilibre de type «Goldilocks». Le risque d'une Fed plus restrictive a toutefois refait surface. Une Fed déterminée à ramener l'inflation à 2% devrait, en théorie, relever ses taux de manière substantielle. En pratique, les rendements obligataires restent pour l'instant sous les seuils susceptibles de peser sur les actions, de raviver les inquiétudes sur le financement des États ou de déclencher une récession défavorable au crédit.

Dans cet environnement, la prudence reste de mise. À l'image des banques centrales, nous conservons une attitude d'attente et d'observation, en privilégiant le portage du crédit «IG» sur la partie intermédiaire de la courbe plutôt qu'un scénario fondé sur une nouvelle appréciation des prix obligataires. Les spreads de crédit disposent d'une marge limitée de resserrement, tandis que l'évolution des taux reste incertaine.

## 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

Franco 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 30.06.2026

Classe III: CHF 978,60

### Fortune sous gestion

CHF 100,8 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

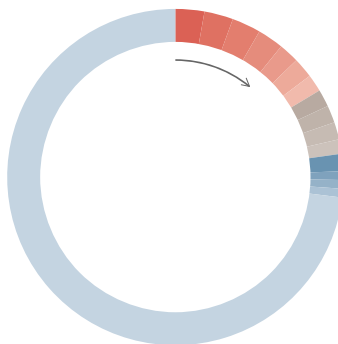
Classe I: 0,67%

Classe II: 0,61%

Classe III: 0,49%

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.

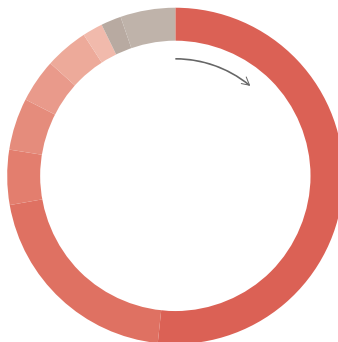
## Positions principales



|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| EUROPEAN UNION 0.10%        | 2,9%  |
| JAPAN (20 YEAR ISSUE) 0.3%  | 2,8%  |
| US TREASURY N/B 1.375%      | 2,6%  |
| TSY INFL IX N/B 1.875%      | 2,5%  |
| CHINA GOVERNMENT LOCAL BOND | 2,0%  |
| TASMANIAN PUBLIC FINANCE 4% | 1,8%  |
| NEW ZEALAND GOVERNMENT 2%   | 1,8%  |
| TREASURY CORP VICTORIA 2%   | 1,7%  |
| NEW S WALES TREASURY CRP    | 1,6%  |
| ONTARIO (PROVINCE OF) 3.6%  | 1,6%  |
| JAPAN (10 YEAR ISSUE) 2.10% | 1,6%  |
| NEW ZEALAND GOVERNMENT      | 1,5%  |
| PROVINCE OF QUEBEC 3.35%    | 0,9%  |
| NEW ZEALAND GOVERNMENT 1.5% | 0,9%  |
| SWEDISH EXPORT CREDIT 0%    | 0,8%  |
| Autres                      | 73,1% |

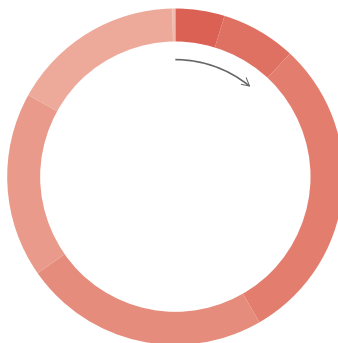
## Répartition monétaire

Avant hedging



|        |       |
|--------|-------|
| EUR    | 51,8% |
| USD    | 20,3% |
| AUD    | 5,4%  |
| CHF    | 4,9%  |
| JPY    | 4,4%  |
| GBP    | 3,9%  |
| CNY    | 2,0%  |
| CAD    | 2,0%  |
| Autres | 5,3%  |

## Répartition par échéance



|            |       |
|------------|-------|
| 0-1 years  | 4,6%  |
| 1-3 years  | 7,3%  |
| 3-5 years  | 29,9% |
| 5-7 years  | 23,4% |
| 7-10 years | 17,9% |
| 10+ years  | 16,5% |
| Autres     | 0,4%  |

## 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: PRICHD SW

Classe II: PRICHS SW

Classe III: PRICHI 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 30.06.2026

Classe III: CHF 978,60

### Fortune sous gestion

CHF 100,8 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

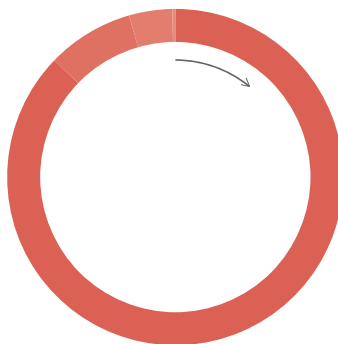
Classe I: 0,67%

Classe II: 0,61%

Classe III: 0,49%

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     | 87,3% |
| Non Investment Grade | 8,3%  |
| Non Rated            | 4,0%  |
| Autres               | 0,4%  |