

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 31.03.2026

Classe III: CHF 961,70

Fortune sous gestion

CHF 99,0 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 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 premier trimestre 2026 n'aura pas été avare d'événements, mais aura in fine été dominé par le conflit militaire américano - israélien contre l'Iran, la fermeture du détroit d'Ormuz et ses répercussions sur l'ensemble des classes d'actifs. Janvier et février avaient pourtant bien débuté, soutenus par un contexte macro «boucles d'or» favorable à la majorité des actifs financiers: les indices d'actions S&P 500 et le Stoxx 600 atteignaient chacun des records historiques, respectivement le 27 janvier et le 27 février. Mais le déclenchement des frappes le 28 février et la fermeture consécutive du détroit d'Ormuz ont tout bouleversé. Dans ce contexte, le groupe de placements PRISMA Global Bonds enregistre une performance à -1,46% contre -1,18% pour son indice de référence le Bloomberg Global Agg. Total Return Index - CHF Hedged.

Le pétrole brut Brent a bondi de 95% sur le trimestre, sa plus forte hausse trimestrielle depuis 1990, clôturant à USD 118 le baril. Ce choc d'offre énergétique a fait ressurgir le spectre de la stagflation, entraînant une réévaluation brutale des anticipations de politique monétaire: les marchés ont intégralement éliminé les baisses de taux Fed attendues et ont même commencé à intégrer des hausses de taux de la part de la BCE (+71 pbs attendus d'ici décembre). Les rendements souverains ont ainsi fortement remonté en mars, après avoir baissé en janvier et février, clôturant ainsi le trimestre en hausse entre +5pb à 0,37% pour le «Conf» suisse à 10 ans Suisse et jusqu'à +44bps à 4,92% pour le Gilt Britannique de maturité similaire (et +15bp pour les taux 10 ans américain et allemand, à respectivement 4,32% et 3,00%, un seuil inédit depuis 2011). Les marchés actions ont également souffert: le S&P500 recule de -4,6% sur le trimestre, son plus mauvais trimestre depuis le Q3-2022, tandis que le Stoxx600 cède -1,5%. Seules quelques poches tirent leur épingle du jeu: le pétrole, le dollar US, l'or et certains marchés actions spécifiques comme la Corée.□

À fin mars, le groupe de placements PRISMA Global Bonds affiche une duration modifiée de 6,0 années (contre 6,2 en début de trimestre), un risque crédit moyen de A et une exposition nette aux devises hors CHF de 8,7%. Le positionnement reste fidèle à notre philosophie: diversification de la duration hors de la courbe USD vers d'autres courbes (EUR, AUD, NZD), sous-pondération marquée de l'extrémité très longue (>15 ans), surexposition sélective au crédit IG sur le «ventre» des courbes EUR et USD (3-7 ans), et présence dans des poches de rendement attractif (dette subordonnée non financière, obligations émergentes crossover en devises fortes).

Parmi les principaux mouvements du trimestre, on notera l'ajout d'un ETF souverain chinois en janvier (vue positive sur le CNH); la clôture de la position short sur les OAT françaises à 10 ans en février; la réduction de l'exposition nette euro au début de conflit; l'allègement des positions souveraines les plus longues en duration au profit du ventre des courbes crédit IG; et recentrage des US TIPS sur le nouveau benchmark 10 ans.

Le scénario macroéconomique s'est détérioré sous l'effet du choc énergétique: inflation plus élevée, croissance plus faible, banques centrales en difficulté. La probabilité d'un scénario de stagflation, plus ou moins prolongée suivant la trajectoire future de l'or noir, a ainsi nettement augmenté, même si les impacts sur la croissance restent gérables à ce stade. Dans ce contexte, nous privilégions le portage sur le crédit IG au milieu de la courbe plutôt que la recherche de gains en capital, les spreads ne pouvant guère se resserrer davantage et la direction des taux demeurant très incertaine. Nous conservons notre sous-pondération en duration, particulièrement sur la partie très longue, tout en maintenant une exposition aux obligations indexées sur l'inflation (TIPS). Nous restons sélectivement présents dans des segments spécifiques avec un portage / rendement attrayant (dette subordonnée non financière, émergents crossover) et gérons activement le risque de change hors-CHF.

Ce positionnement nous paraît le plus adapté pour naviguer dans un environnement inédit et générer des rendements ajustés au risque supérieurs sur un cycle d'investissement complet.

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 31.03.2026

Classe III: CHF 961,70

Fortune sous gestion

CHF 99,0 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:

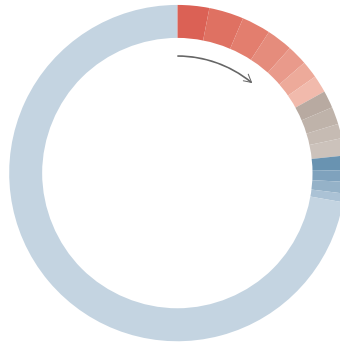
- 0,50% de 0 à 6 mois
- 0,25% de 6 à 12 mois
- 0% dès 12 mois

TER KGAST 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.

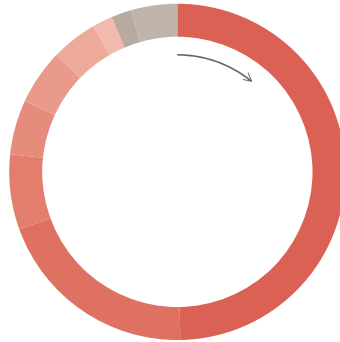
Positions principales



■ US TREASURY N/B 1.375%	3,2%
■ EUROPEAN UNION 0.10%	3,1%
■ JAPAN (20 YEAR ISSUE) 0.3%	2,9%
■ TSY INFL IX N/B 1.875%	2,6%
■ Gs Etf-access China Gov.bd Unh Usd	1,8%
■ NEW ZEALAND GOVERNMENT 2%	1,8%
■ TASMANIAN PUBLIC FINANCE 4%	1,7%
■ TREASURY CORP VICTORIA 2%	1,6%
■ ONTARIO (PROVINCE OF) 3.6%	1,6%
■ NEW S WALES TREASURY CRP	1,6%
■ QUEENSLAND TREASURY CORP	1,6%
■ JAPAN (10 YEAR ISSUE) 2.10%	1,5%
■ UNITED KINGDOM I/L GILT 1.125%	1,1%
■ NEW ZEALAND GOVERNMENT	1,0%
■ FRANCE (GOVT OF) 3% 25.05.2033	0,9%
■ Autres	72,2%

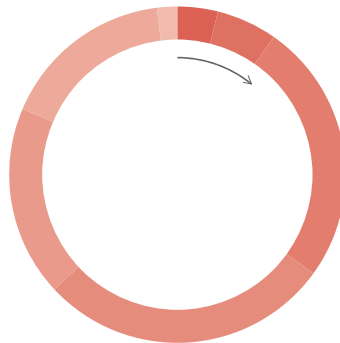
Répartition monétaire

Avant hedging



■ EUR	49,8%
■ USD	19,6%
■ AUD	7,2%
■ CHF	5,4%
■ GBP	5,1%
■ JPY	4,4%
■ CAD	2,0%
■ CNY	1,8%
■ Autres	4,5%

Répartition par échéance



■ 0-1 years	4,0%
■ 1-3 years	5,8%
■ 3-5 years	25,1%
■ 5-7 years	28,1%
■ 7-10 years	18,5%
■ 10+ years	16,5%
■ Autres	2,0%

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 31.03.2026

Classe III: CHF 961,70

Fortune sous gestion

CHF 99,0 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 ex ante

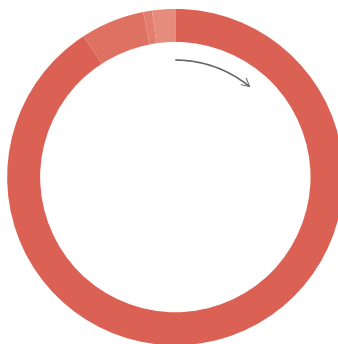
Classe I: 0,67%

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	90,8%
■ Non Investment Grade	6,1%
■ Non Rated	1,0%
■ Autres	2,1%