

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: 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

Barclays Global Aggregate TR Hedged

Publication des cours

Telekurs, LSEG, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.06.2025

Classe III: CHF 981,29

Fortune sous gestion

CHF 82,6 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 deuxième trimestre 2025 aura été un concentré de chaos, d'euphorie, puis d'indifférence. En avril, l'annonce de la hausse des tarifs douaniers américains a plongé les marchés dans le chaos: forte chute des actions, flambée des taux à long terme, et dollar en chute libre. Le «Trump put» n'a donc pas tardé à s'activer via un rétropédalage, non seulement en raison de la baisse des actions, mais également du renchérissement du coût de la dette, avec l'annonce d'une pause tarifaire de 90 jours afin de calmer le jeu. Malgré la violence du choc initial, le MSCI World terminait le mois d'avril quasiment inchangé.

En mai, revirement total. Sur sa lancée, dopé par l'acronyme TACO («Trump Always Chickens Out») et une trêve douanière sino-américaine, le S&P500 a signé son meilleur mois de mai en 35 ans. Les taux longs ont encore progressé, alimentés par les inquiétudes budgétaires et le projet de «Big Beautiful Bill», pénalisant les bons du Trésor américains. En revanche, le crédit s'est montré résilient.

Juin a été le mois de l'indifférence. Malgré une frappe américaine sur l'Iran, les marchés actions ont poursuivi leur ascension. Le S&P500 et le Nasdaq ont atteint de nouveaux sommets, portés par l'IA et un positionnement encore nettement prudent/sous-pondéré. Les rendements américains se sont détendus d'une vingtaine de points de base, atteignant 4,2% sur le 10 ans (quasiment inchangé sur le trimestre final) et de 3,7% sur les deux ans, avec une consolidation des anticipations de baisse du taux directeur de la Fed pour septembre, tandis que la chute du billet vert s'est encore accélérée, notamment face au franc suisse.

À fin juin, le portefeuille est investi à plus de 97%, avec une durée de 6,2 années et un risque crédit moyen de notation A. Après une phase de construction un peu chahutée en avril, le positionnement est resté globalement inchangé malgré une activité importante sur le marché primaire. Les principales différences par rapport à l'indice de référence sont les suivantes: nette surpondération du crédit par rapport aux souverains, sous-pondération de la courbe américaine et surexposition aux taux européens, ainsi qu'une exposition de change hors CHF de 6,4% (EUR, USD, autres). Le risque de durée est essentiellement porté par les souverains avec une très bonne qualité de crédit, mais reste globalement légèrement inférieure à celui de l'indice. L'exposition aux segments hors benchmark (High Yield, dette émergente, dette hybride) reste contenue, sélective, de bonne qualité et très diversifiée, privilégiant les émissions BB et BB+. Le rendement à l'échéance en CHF, net des couvertures de change, s'établit à 1,2% vs. 0,6% pour l'indice.

En avril, la construction progressive du portefeuille dans un contexte tendu a pesé: coûts de transaction, faible liquidité, exposition monétaire hors CHF (-42bps), et décrochage de certains titres HY (Ecopetrol, VF Corp) ont contribué négativement. En mai, le crédit (surtout HY et EM hard currency) a porté la performance (+27 bps), permettant une nette surperformance malgré une déduction des poches souveraines (risque taux). En juin, la performance absolue est redevenue positive, mais la stratégie a sous-performé en relatif pour trois raisons majeures: la force du franc suisse, en particulier face au dollar; la sous-pondération des obligations américaines; et la couverture indirecte d'une partie du risque crédit via un put-spread sur le SP500. Au total, sur le 2ème trimestre, le groupe de placements (Classe III) a généré une performance de 0,08% contre 0,45% pour son indice de référence, le Bloomberg Global Aggregate TR couvert en CHF.

Bien que notre scénario central reste favorable aux actifs risqués (croissance positive, inflation persistante mais acceptable, et normalisation progressive des taux dans un monde multipolaire), une certaine prudence reste de mise compte tenu du contexte toujours très incertain et des valorisations historiquement tendues sur ces actifs. Par ailleurs, nous estimons que les développements récents contribuent à éroder l'hégémonie du dollar américain, tout en entamant le statut de valeur refuge des bons du Trésor américain.

En conséquence, nous anticipons que les taux et les spreads resteront en moyenne proches de leurs niveaux actuels (probablement avec une légère tendance à la baisse pour les taux, et une légère hausse pour les spreads), mais dans un contexte de risques accrus. Ainsi, nous continuons à considérer la diversification comme un élément clé pour naviguer dans ces eaux inconnues et plutôt troubles, tout en maintenant une approche globalement prudente en matière de liquidité, de qualité de crédit et de durée, dans le but de rester suffisamment agile pour s'adapter à l'évolution de la situation. Cela étant dit, nous avons donc récemment ajouté une protection tactique indirecte à court terme, pour couvrir au moins temporairement notre surexposition au 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

Ernst & Young SA, Lausanne

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

Barclays Global Aggregate TR Hedged

Publication des cours

Telekurs, LSEG, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.06.2025

Classe III: CHF 981,29

Fortune sous gestion

CHF 82,6 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:

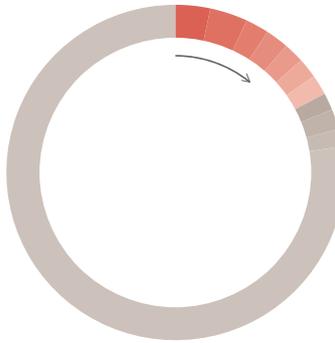
- 0,50% de 0 à 6 mois
- 0,25% de 6 à 12 mois
- 0% dès 12 mois

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.

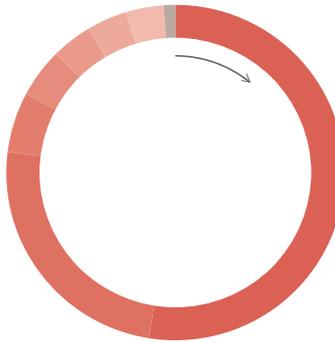
Positions principales



EUROPEAN UNION 0.10%	3,4%
US TREASURY N/B 1.375%	3,4%
US TREASURY N/B 1.375%	2,5%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 3%	2,0%
TSY INFL IX N/B 1.875%	2,0%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	1,9%
INTL BK RECON & DEVELOP 3.875%	1,9%
ISHARES JP GOV BOND UCIT ETF	1,8%
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 0.3%	1,8%
CANADIAN GOVERNMENT 3%	1,7%
Autres	77,5%

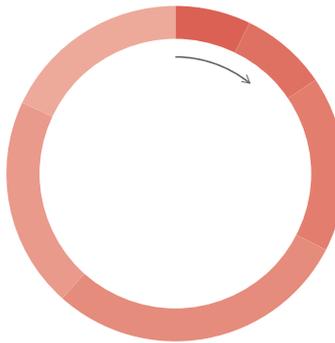
Répartition monétaire

Avant hedging



EUR	52,6%
USD	24,3%
GBP	5,8%
AUD	4,7%
CAD	4,1%
JPY	3,9%
CHF	3,6%
Autres	1,0%

Répartition par échéance



0-1 years	7,3%
1-3 years	8,2%
3-5 years	17,0%
5-7 years	29,2%
7-10 years	20,2%
10+ years	18,2%

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

Ernst & Young SA, Lausanne

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

Barclays Global Aggregate TR Hedged

Publication des cours

Telekurs, LSEG, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.06.2025

Classe III: CHF 981,29

Fortune sous gestion

CHF 82,6 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

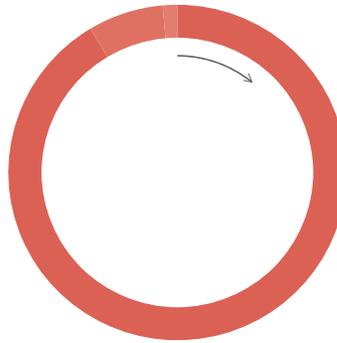
les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts:
- 0,50% de 0 à 6 mois
- 0,25% de 6 à 12 mois
- 0% dès 12 mois

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	91,3%
Non Investment Grade	7,3%
Non Rated	1,4%