

## CARACTÉRISTIQUES

### Classification OPP 2

Produits Alternatifs

### Gestion déléguée / gérant

Fundo SA, Prilly

### 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: 145898977  
Classe II: 145898978  
Classe 3a: 145898979

### Ticker Bloomberg

Classe I: PRIBEYI SW  
Classe II: PRIBEII SW  
Classe 3a: PRIBE3A SW

### Code ISIN

Classe I: CH1458989774  
Classe II: CH1458989782  
Classe 3a: CH1458989790

### Devise de référence

Franc suisse (CHF)

### Date de lancement

25 juillet 2025

### Date de fin d'exercice

31 mars

### Publication des cours

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

### Prix d'émission

CHF 1'000

### VNI au 31.03.2026

Classe II: CHF 1'036,93  
Classe 3a: CHF 991,87

### Fortune sous gestion

CHF 32,8 mio

### Liquidité

hebdomadaire

### Délai de souscription

jeudi 10h00

### Délai de rachat de parts

jeudi 10h00

### Date de règlement / souscription

T+3 (mercredi)

### Date de règlement / rachat de parts

T+4 (jeudi)

### Frais de souscription

aucun frais de souscription

### Frais de rachat

les frais de remboursement sont  
fonction de la durée de préavis:

- 0,50% pour moins d'un mois de  
préavis

- 0% dès 1 mois de préavis

### TER KGAST ex ante

Classe I: 0,80%  
Classe II: 0,78%

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 de la période, le marché des obligations High Yield a évolué dans un environnement plus incertain après une année 2025 particulièrement favorable, marquée par des spreads historiquement serrés et une forte demande des investisseurs en quête de rendement. En ce début d'année 2026, la classe d'actifs a connu un ajustement modéré, dans un contexte de remontée des taux réels, de conditions financières légèrement plus restrictives et de persistance de risques macroéconomiques et géopolitiques. Si les fondamentaux des émetteurs High Yield demeurent globalement solides, avec des taux de défaut contenus et des niveaux de portage attractifs, les spreads se sont légèrement écartés, traduisant un regain d'aversion au risque. Les performances ont ainsi été plus volatiles, avec des épisodes de correction, notamment sur le marché américain, dans un mouvement de repositionnement des investisseurs vers des actifs jugés plus défensifs.

Dans ce contexte, le groupe de placements PRISMA Global High Yield (Classe II) a enregistré une performance globalement en ligne à celle de son benchmark BB Global High Yield à -1,82% contre -2,05% (CHF couvert). Le principal contributeur de performance a été le portage généré par l'exposition directionnelle aux segments High Yield américain et européen, mise en œuvre via l'utilisation de futures. Toutefois, cette exposition a également entraîné une sensibilité aux phases de correction observées sur la période, limitant ainsi la contribution positive. Par ailleurs, les stratégies de couverture n'ont pas apporté de soutien significatif à la performance sur la période considérée.

La performance relative du fonds s'explique principalement par la combinaison de son exposition directionnelle et de son dispositif de couverture. D'une part, la construction du portefeuille via des futures High Yield a permis de capter efficacement le portage du marché, mais a également exposé le fonds aux mouvements de correction observés, dans un environnement de spreads en légère tension. D'autre part, le portefeuille intègre un overlay dynamique de protection contre les risques extrêmes («tail risk»), reposant sur l'achat de puts OTM, à environ -20% des niveaux de marché, sur les indices actions S&P 500 et Stoxx 600, avec une maturité d'un an. Cette stratégie vise à offrir une protection asymétrique en cas de choc de marché significatif, en cohérence avec la corrélation historiquement élevée entre les marchés High Yield et les actifs risqués. Néanmoins, sur la période considérée, l'ampleur des mouvements de marché est restée insuffisante pour activer significativement ces protections. En conséquence, le coût de portage de ces options, sous forme de primes, a pesé sur la performance sans générer de contribution positive, expliquant ainsi la légère sous-performance relative.

Peu d'ajustements ont été réalisés au cours de la période. L'exposition au High Yield, tant sur le segment américain qu'europpéen, est restée globalement stable, reflétant une conviction inchangée quant à l'attrait relatif de la classe d'actifs en termes de rendement ajusté du risque. De même, l'overlay de protection a été maintenu sans modification significative, la faible amplitude des mouvements de marché n'ayant pas justifié de repositionnement tactique particulier. Cette stabilité dans la gestion du portefeuille traduit une approche disciplinée, visant à capter le portage du High Yield tout en conservant une protection structurelle contre les scénarios de stress extrême.

**CARACTÉRISTIQUES**

**Classification OPP 2**  
Produits Alternatifs

**Gestion déléguée / gérant**  
Fundo SA, Prilly

**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: 145898977  
Classe II: 145898978  
Classe 3a: 145898979

**Ticker Bloomberg**  
Classe I: PRIBEYI SW  
Classe II: PRIBEII SW  
Classe 3a: PRIBE3A SW

**Code ISIN**  
Classe I: CH1458989774  
Classe II: CH1458989782  
Classe 3a: CH1458989790

**Devise de référence**  
Franc suisse (CHF)

**Date de lancement**  
25 juillet 2025

**Date de fin d'exercice**  
31 mars

**Publication des cours**  
SIX Financial Information, LSEG,  
Bloomberg, Morningstar et PRISMA  
Fondation

**Prix d'émission**  
CHF 1'000

**VNI au 31.03.2026**  
Classe II: CHF 1'036,93  
Classe 3a: CHF 991,87

**Fortune sous gestion**  
CHF 32,8 mio

**Liquidité**  
hebdomadaire

**Délai de souscription**  
jeudi 10h00

**Délai de rachat de parts**  
jeudi 10h00

**Date de règlement / souscription**  
T+3 (mercredi)

**Date de règlement / rachat de parts**  
T+4 (jeudi)

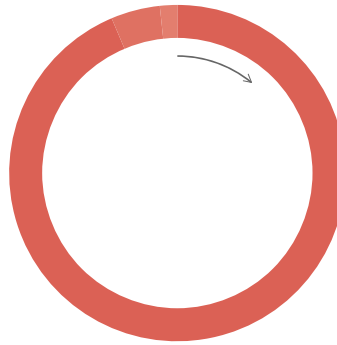
**Frais de souscription**  
aucun frais de souscription

**Frais de rachat**  
les frais de remboursement sont  
fonction de la durée de préavis:  
- 0,50% pour moins d'un mois de  
préavis  
- 0% dès 1 mois de préavis

**TER KGAST ex ante**  
Classe I: 0,80%  
Classe II: 0,78%

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 monétaire**



CHF	93,8%
USD	4,7%
EUR	1,6%