

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

Lazard Asset Management LLC, New York

Banque dépositaire

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

Administrateur

Credit Suisse Funds SA, Zurich

Distribution

Key Investment Services (KIS) SA, Morges

Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe I: 111735898

Classe II: 1179845

Classe III: 111735916

Ticker Bloomberg

Classe I: PRWCBCH SW

Classe II: PRIOBCM SW

Classe III: PRWCBIC SW

Code ISIN

Classe I: CH1117358981

Classe II: CH0011798458

Classe III: CH1117359161

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

26 janvier 2001

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark officiel

Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 28.03.2024

Classe I: CHF 1'283,37

Classe II: CHF 1'284,64

Classe III: CHF 1'285,41

Fortune sous gestion

CHF 85,5 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

lundi 17h00

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 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 au 31.03.2023

Classe I: 0,67%

Classe II: 0,59%*

Classe III: 0,59%

*valeur impactée par les mouvements de fortune qui ont eu lieu lors de la création des classes I et III le 01.04.2022

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 rebond en fin d'année dernière, les obligations convertibles connaissent un début d'année mitigé en 2024. Avec des taux d'intérêt en hausse, les actions sous-jacentes de la classe d'actifs (principalement composées d'émetteurs de croissance et de moyenne capitalisation) ont sous-performé les marchés actions de grandes capitalisations. Néanmoins, l'économie américaine montre une poursuite de la désinflation et un rééquilibrage du marché de l'emploi, tout en maintenant une croissance résiliente. Nous anticipons donc une baisse des taux par la Fed cette année, et par conséquent, les sous-jacents des obligations convertibles, fortement sensibles aux taux d'intérêt, pourraient connaître un rebond de valorisation important dans les trimestres à venir. Nous maintenons nos perspectives positives pour la classe d'actifs, la structure globale du marché restant très attrayante actuellement.

Sur la période, le groupe de placements PRISMA ESG World Convertible Bonds réalise une performance de +4,86%, contre +6,89% pour son indice, le FTSE (ex-Refinitiv) Global Convertible Bond Focus en CHF. L'exposition aux actions est en hausse, tant en valeur absolue qu'en valeur relative, se situant à 58,1% contre 50,0% pour l'indice. La sensibilité aux taux est en hausse sur le trimestre, légèrement inférieure à celle de l'indice, se situant à 1,42 contre 1,57. En termes de mouvements, aux États-Unis, nous avons réduit notre exposition aux secteurs des semi-conducteurs et de l'automobile, tout en renforçant notre exposition à des titres convexes dans la santé et le transport. En Europe, nous avons accru notre exposition à l'énergie et l'industrie, et réduit notre exposition aux télécommunications et semi-conducteurs. En Asie, nous avons augmenté notre exposition aux compagnies aériennes et réduit notre exposition à l'électronique grand public et véhicules électriques.

Aux États-Unis, notre sélection de titres dans certaines nouvelles technologies telles que les semi-conducteurs à base de carbure de silicium et la détection de cancer à l'aide de marqueurs d'ADN a coûté en relatif. Nos fortes convictions dans les logiciels et la cybersécurité (y compris certains de nos titres les plus performants l'année dernière) ont sous-performé durant la saison des résultats trimestriels. En Europe, notre sélection de titres dans les secteurs liés aux voyages (hôtels et compagnies aériennes) a un impact relatif positif, notre sous-exposition à la zone a coûté néanmoins, en particulier du fait de l'absence d'exposition à un titre spécifique dans l'armement en Allemagne. En Asie, notre sélection de titres dans les semi-conducteurs liés à l'IA s'est avérée positive.

Les structures des obligations convertibles internationales sont actuellement particulièrement avantageuses pour les investisseurs. En effet, la hausse des taux d'intérêt a renforcé la composante de «rendement» de la classe d'actifs, devenant un nouveau moteur de performance important: environ 30% des obligations convertibles du secteur de la technologie offrent un rendement annuel supérieur à 5%. Une part importante du marché arrivant à échéance en 2025 et 2026, la classe d'actifs pourrait connaître une forte traction vers le pair, contribuant ainsi à la performance globale de la classe d'actifs. De plus, contrairement au marché obligataire traditionnel qui a connu un fort resserrement des écarts de crédit, les obligations convertibles continuent d'afficher une décote significative par rapport aux obligations classiques de même notation. Avec une répartition sectorielle favorable et des bilans moins complexes, le marché des obligations convertibles offre une exposition plus défensive au risque de crédit tout en offrant deux moteurs de performances complémentaires: le rendement et l'exposition à des actions aux valorisations attrayantes.

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

Lazard Asset Management LLC, New York

Banque dépositaire

Credit Suisse (Swiss) SA, Zurich

Administrateur

Credit Suisse Funds SA, Zurich

Distribution

Key Investment Services (KIS) SA, Morges

Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe I: 111735898

Classe II: 1179845

Classe III: 111735916

Ticker Bloomberg

Classe I: PRWCBCH SW

Classe II: PRIOBCM SW

Classe III: PRWCBC SW

Code ISIN

Classe I: CH1117358981

Classe II: CH0011798458

Classe III: CH1117359161

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

26 janvier 2001

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark officiel

Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 28.03.2024

Classe I: CHF 1'283,37

Classe II: CHF 1'284,64

Classe III: CHF 1'285,41

Fortune sous gestion

CHF 85,5 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

lundi 17h00

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 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 au 31.03.2023

Classe I: 0,67%

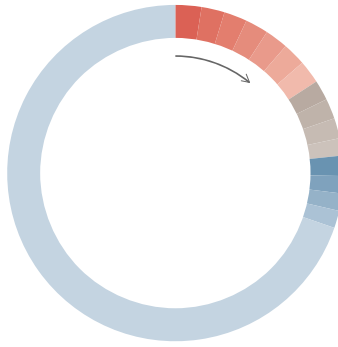
Classe II: 0,59%*

Classe III: 0,59%

*valeur impactée par les mouvements de fortune qui ont eu lieu lors de la création des classes I et III le 01.04.2022

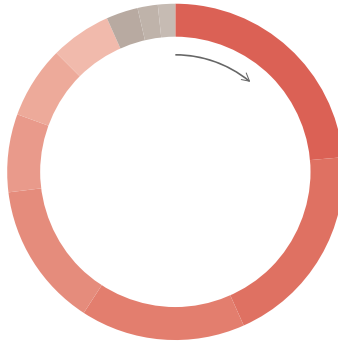
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



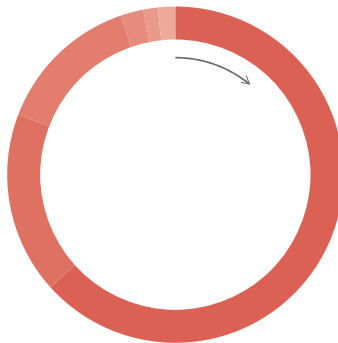
DEXCOM INC	2,4%
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	2,3%
UBER TECHNOLOGIES INC	2,3%
STX 3 1/2 06/01/28	2,2%
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	2,2%
ON SEMICONDUCTOR	2,2%
FORD MOTOR CO	2,1%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	2,0%
PANW 0 3/8 06/01/25	1,9%
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	1,9%
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	1,9%
CMS 3 3/8 05/01/28	1,8%
HYUELE 1 3/4 04/11/30	1,8%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	1,6%
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	1,6%
Autres	69,7%

Répartition sectorielle



Technologie	23,6%
Consommation discrétionnaire	19,8%
Industries	15,7%
Santé	13,9%
Télécommunications	7,5%
Sociétés financières	6,9%
Services aux collectivités	5,8%
Energie	3,0%
Matériaux de base	2,0%
Cash	1,7%

Répartition géographique



États-Unis	63,4%
Europe	17,4%
Asie	14,0%
Japon	2,3%
Autres	1,2%
Cash	1,7%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

Lazard Asset Management LLC, New York

Banque dépositaire

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

Administrateur

Credit Suisse Funds SA, Zurich

Distribution

Key Investment Services (KIS) SA, Morges

Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe I: 111735898

Classe II: 1179845

Classe III: 111735916

Ticker Bloomberg

Classe I: PRWCBCH SW

Classe II: PRIOBCM SW

Classe III: PRWCBC SW

Code ISIN

Classe I: CH1117358981

Classe II: CH0011798458

Classe III: CH1117359161

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

26 janvier 2001

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark officiel

Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 28.03.2024

Classe I: CHF 1'283,37

Classe II: CHF 1'284,64

Classe III: CHF 1'285,41

Fortune sous gestion

CHF 85,5 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

lundi 17h00

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 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 au 31.03.2023

Classe I: 0,67%

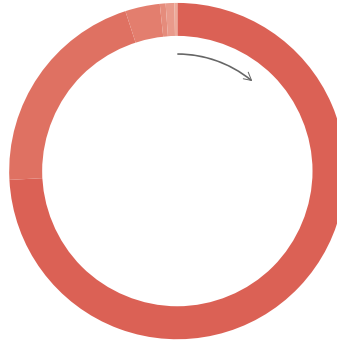
Classe II: 0,59%*

Classe III: 0,59%

*valeur impactée par les mouvements de fortune qui ont eu lieu lors de la création des classes I et III le 01.04.2022

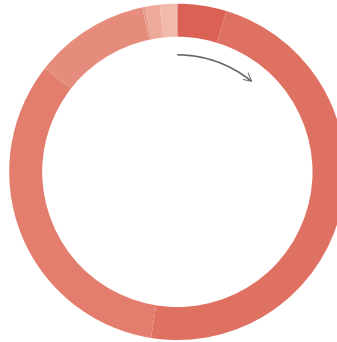
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Répartition monétaire



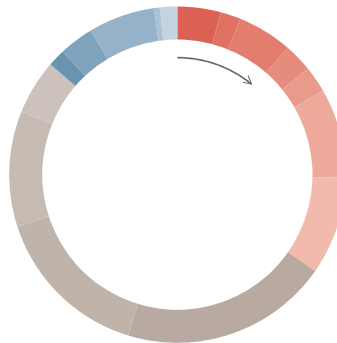
USD	74,1%
EUR	20,8%
JPY	3,3%
HKD	0,7%
SGD	0,7%
GBP	0,2%
CHF	0,1%
Autres	0,0%

Répartition par échéance



0-1 years	4,8%
1-3 years	47,6%
3-5 years	33,2%
5-10 years	11,0%
10+ years	0,4%
Equity	1,3%
Cash	1,7%

Répartition par ratings



AAA	4,3%
AA+	1,9%
AA	5,1%
AA-	3,0%
A	2,5%
A-	8,7%
BBB+	9,2%
BBB	20,1%
BBB-	15,3%
BB+	11,1%
BB	5,3%
BB-	1,6%
B+	3,4%
B	6,2%
B-	0,6%
Cash	1,7%