

## 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 28.06.2024

Classe I: CHF 1'276,86

Classe II: CHF 1'278,29

Classe III: CHF 1'279,15

### Fortune sous gestion

CHF 85,1 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

La performance du marché des obligations convertibles a été relativement faible au cours du deuxième trimestre de 2024. Les marchés actions américains ont continué d'être dominés par une poignée de méga-capitalisations de croissance, en particulier celles liées à l'intelligence artificielle, peu représentées dans l'univers des obligations convertibles. Les taux d'intérêt mondiaux restant élevés, les actions sous-jacentes des obligations convertibles (avec une prépondérance d'émetteurs de croissance de capitalisation moyenne) ont sous-performé le marché dans son ensemble. Néanmoins, nous pensons que les multiples opportunités observées sur le marché des convertibles restent d'actualité. Nous conservons nos perspectives positives sur le marché, la structure générale des obligations convertibles restant particulièrement attrayante.

Sur la période, le groupe de placements PRISMA ESG World Convertible Bonds réalise une performance de -0,49%, contre -1,44% pour son indice, le FTSE (ex-Refinitiv) Global Convertible Bond Focus en CHF. L'exposition actions est en baisse en absolu et en relatif, se situant à 52,2% contre 46,2% pour l'indice. La sensibilité taux est en légère hausse sur le trimestre, légèrement inférieure à l'indice, se situant à 1,49 contre 1,67 pour l'indice. En termes de mouvements, aux États-Unis, nous avons réduit notre exposition aux compagnies aériennes, l'automobile, l'énergie et l'événementiel, et avons renforcé notre exposition aux biotechnologies et aux serveurs liés à l'IA. En Europe, nous avons réduit notre exposition aux compagnies aériennes et télécommunications. En Asie, nous avons réduit notre exposition à l'informatique et à l'acier, et renforcé notre exposition aux commerce électronique et à l'automobile électrique.

Notre sélection de titres explique l'essentiel de la surperformance sur le trimestre. Aux États-Unis, nos titres de la cybersécurité, logiciels d'administration, biopharmacie, croisiéristes et réservations en ligne, ont bénéficié en relatif. Nos titres des services industriels en Europe et des semiconducteurs liés à l'IA en Asie, ont également été bénéfiques. Nos titres du secteur des bases de données aux États-Unis, l'hôtellerie en Europe et le commerce électronique en Asie, ont coûté en relatif. Notre surexposition actions a coûté en relatif sur le trimestre, en effet, le marché actions aux États-Unis a continué d'accentuer la divergence entre les «7 magnifiques» et les valeurs de croissance de moyenne capitalisation, majoritaires dans le marché des obligations convertibles, tandis que la performance des marchés européens et asiatiques a déçu. Les taux légèrement haussiers ont eu un impact neutre en relatif. Les spreads de crédit, légèrement en hausse, ont également eu un impact neutre en relatif.

Les structures des obligations convertibles internationales restent particulièrement favorables aux investisseurs. Les taux d'intérêt élevés ont renforcé la composante de «rendement» de la classe d'actifs et est 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. Doté d'une répartition sectorielle favorable et de 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: rendement et exposition 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 28.06.2024**

Classe I: CHF 1'276,86

Classe II: CHF 1'278,29

Classe III: CHF 1'279,15

**Fortune sous gestion**

CHF 85,1 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%

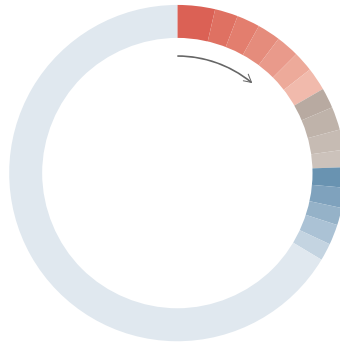
Classe II: 0,59%\*

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

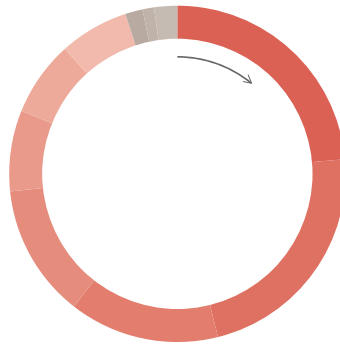
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

**Positions principales**



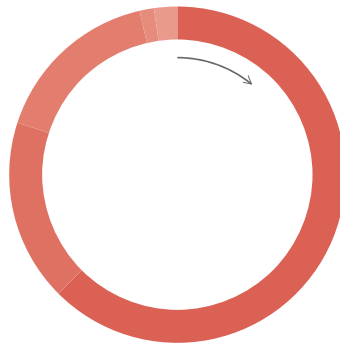
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	3,6%
PANW 0 3/8 06/01/25	2,3%
DEXCOM INC	2,2%
UBER TECHNOLOGIES INC	2,2%
HYUELE 1 3/4 04/11/30	2,2%
Cash	2,1%
ON SEMICONDUCTOR	2,1%
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	2,1%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	2,0%
NEXTERA ENERGY INC	2,0%
STX 3 1/2 06/01/28	1,9%
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	1,9%
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	1,8%
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	1,8%
CMS ENERGY CORP	1,8%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1,7%
Autres	66,4%

**Répartition sectorielle**



Technologie	23,7%
Consommation discrétionnaire	22,5%
Santé	14,3%
Industries	12,9%
Services aux collectivités	7,7%
Sociétés financières	7,3%
Télécommunications	6,8%
Energie	1,5%
Matériaux de base	1,3%
Cash	2,1%

**Répartition géographique**



États-Unis	62,6%
Asie	17,4%
Europe	16,4%
Japon	1,5%
Cash	2,1%

**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 28.06.2024**

Classe I: CHF 1'276,86

Classe II: CHF 1'278,29

Classe III: CHF 1'279,15

**Fortune sous gestion**

CHF 85,1 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%

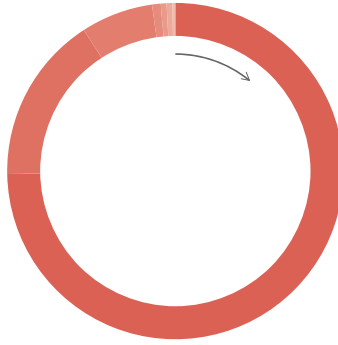
Classe II: 0,59%\*

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

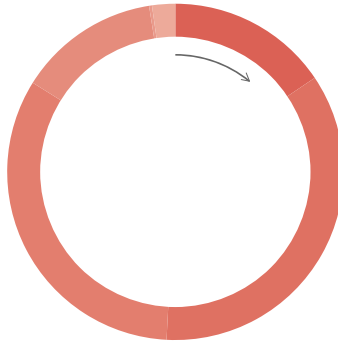
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

**Répartition monétaire**



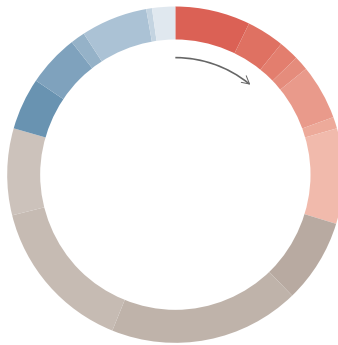
■ USD	74,7%
■ EUR	16,0%
■ JPY	7,0%
■ SGD	0,8%
■ HKD	0,8%
■ GBP	0,5%
■ CHF	0,2%

**Répartition par échéance**



■ 0-1 years	15,6%
■ 1-3 years	35,2%
■ 3-5 years	33,0%
■ 5-10 years	13,7%
■ 10+ years	0,4%
■ Cash	2,1%

**Répartition par ratings**



■ AAA	7,1%
■ AA+	3,8%
■ AA	1,8%
■ AA-	1,4%
■ A+	5,2%
■ A	1,2%
■ A-	9,2%
■ BBB+	8,0%
■ BBB	18,3%
■ BBB-	14,9%
■ BB+	8,5%
■ BB	5,0%
■ BB-	4,9%
■ B+	1,5%
■ B	6,5%
■ B-	0,6%
■ Autres	2,1%