

## CARACTÉRISTIQUES

### Classification OPP 2

Obligations

### Gestion déléguée / gérant

Lazard Asset Management LLC, New York

### 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: 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 31.03.2025

Classe I: CHF 1'322,11  
Classe II: CHF 1'324,09  
Classe III: CHF 1'325,29

### Fortune sous gestion

CHF 77,2 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 31.03.2024

Classe I: 0,65%

Classe II: 0,60%

Classe III: 0,57%

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

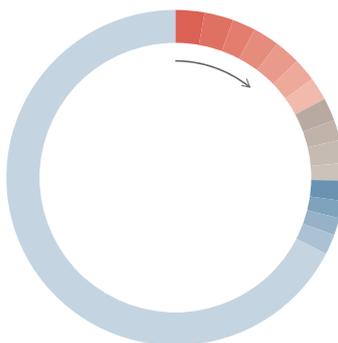
Le marché des obligations convertibles a démontré une protection notable contre la baisse des marchés au cours d'un premier trimestre de 2025 volatile, en surperformant les actions et obligations mondiales. Plusieurs facteurs ont contribué à ce développement positif pour les obligations convertibles, notamment l'exposition aux émetteurs européens et asiatiques, qui a permis de compenser la faiblesse générale des actifs risqués américains; l'absence d'exposition au groupe des «Sept Magnifiques», qui a pesé sur le marché actions américain; ainsi qu'un marché primaire dynamique au cours des deux dernières années, introduisant des structures convexes qui ont prouvé leur efficacité lors des périodes de volatilité. Nous estimons que la structure du marché des obligations convertibles et la diversification mondiale de cette classe d'actifs offrent une opportunité intéressante aux investisseurs cherchant à naviguer dans un environnement incertain sur les marchés financiers.

Au cours du premier trimestre 2025, le groupe de placements PRISMA ESG World Convertible Bonds affiche une performance de -1,50%, contre -0,40% pour son indice de référence, le FTSE Global Convertible Bond Focus en CHF. L'exposition actions est en baisse tant en valeur absolue qu'en valeur relative, se situant à 50,3% contre 47,3% pour l'indice. La sensibilité taux du portefeuille diminue également, en ligne avec l'indice, et se situe à 1,6. Nous avons pris des bénéfices sur des titres à delta élevé dans les logiciels, du tourisme, de la santé et du commerce en ligne. Parallèlement, nous avons renforcé la convexité du portefeuille en renforçant les positions sur des titres à profil mixte dans les secteurs de l'énergie, des cryptoactifs, des semi-conducteurs, des matériaux, de l'aéronautique, de la technologie/informatique, de la pharmacie et de l'industrie.

Aux États-Unis, notre sélection de titres dans la biotechnologie et les transports a bénéficié d'une performance relative positive, de même que nos positions liées aux cryptoactifs. Cependant, notre sous-exposition aux services aux collectivités a été défavorable, en raison de la baisse des taux et d'une rotation en faveur des titres de la value. Le secteur des logiciels a également pesé en relatif en raison de résultats plutôt décevants. En Europe, nos investissements dans les hôtels et les compagnies aériennes, ainsi que notre sous-exposition dans les financières, ont eu un impact négatif en relatif. En Asie, nos positions dans l'électronique grand public, les semi-conducteurs et la consommation en Chine ont contribué positivement, tandis que notre sous-exposition au secteur minier a pesé sur la performance relative.

La hausse des taux d'intérêt à l'échelle mondiale a amélioré la composante rendement de la classe d'actifs: environ 30% des obligations convertibles du secteur technologique offrent désormais un rendement actuariel supérieur à 5% par an. Avec une part importante de ces obligations arrivant à maturité en 2025 et 2026, la classe d'actifs pourrait bénéficier d'un puissant effet de convergence vers le pair, contribuant ainsi à sa performance globale. Les obligations convertibles continuent de présenter un écart de crédit significatif par rapport aux obligations nominales de même notation. Enfin, nous pensons que le contexte économique sera favorable à de nombreux émetteurs convertibles, tandis que la structure du marché favorise une forte convexité, offrant à la fois un rendement intéressant et une sensibilité importante aux actions, permettant une participation à la hausse tout en offrant une défense contre les baisses lors des périodes de volatilité.

## Positions principales



■ LITE 0 1/2 12/15/26	2,8%
■ MSTR 0 12/01/29	2,7%
■ GPN 1 1/2 03/01/31	2,5%
■ UBER 0 7/8 12/01/28	2,4%
■ NEE 3 03/01/27	2,4%
■ JD.COM INC-ADR	2,3%
■ CMS ENERGY CORP	2,2%
■ INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	2,1%
■ ON SEMICONDUCTOR	2,1%
■ RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	2,0%
■ WELL 2 3/4 05/15/28	1,8%
■ PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1,8%
■ PCG 4 1/4 12/01/27	1,8%
■ MCHP 0 3/4 06/01/30	1,7%
■ ANTASP 0 12/05/29	1,7%
■ Autres	67,6%

**CARACTÉRISTIQUES**

**Classification OPP 2**

Obligations

**Gestion déléguée / gérant**

Lazard Asset Management LLC, New York

**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: 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 31.03.2025**

Classe I: CHF 1'322,11  
Classe II: CHF 1'324,09  
Classe III: CHF 1'325,29

**Fortune sous gestion**

CHF 77,2 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 31.03.2024**

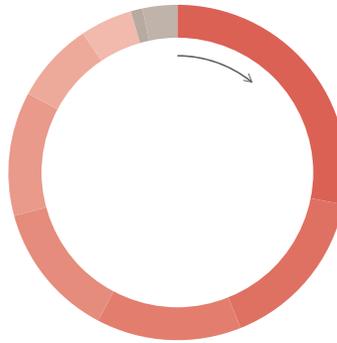
Classe I: 0,65%

Classe II: 0,60%

Classe III: 0,57%

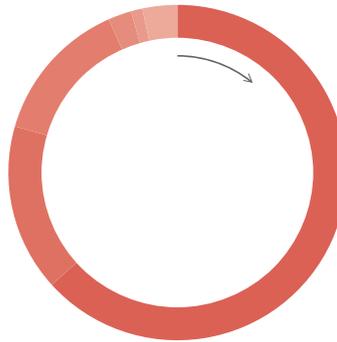
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

**Répartition sectorielle**



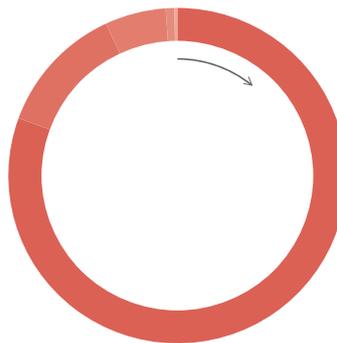
Technologie	28,2%
Consommation discrétionnaire	15,8%
Santé	13,9%
Sociétés financières	13,0%
Industries	11,9%
Services aux collectivités	7,8%
Télécommunications	5,1%
Matériaux de base	1,2%
Cash	3,2%

**Répartition géographique**



États-Unis	63,2%
Europe	16,3%
Asie	14,0%
Japon	2,3%
Autres	1,1%
Cash	3,2%

**Répartition monétaire**



USD	80,6%
EUR	12,4%
JPY	5,9%
SGD	0,6%
GBP	0,2%
CHF	0,1%
HKD	0,0%

**CARACTÉRISTIQUES**

**Classification OPP 2**

Obligations

**Gestion déléguée / gérant**

Lazard Asset Management LLC, New York

**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: 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 31.03.2025**

Classe I: CHF 1'322,11  
Classe II: CHF 1'324,09  
Classe III: CHF 1'325,29

**Fortune sous gestion**

CHF 77,2 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 31.03.2024**

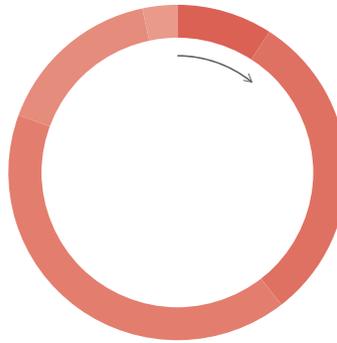
Classe I: 0,65%

Classe II: 0,60%

Classe III: 0,57%

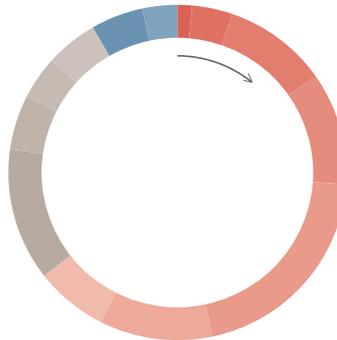
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

**Répartition par échéance**



0-1 years	9,2%
1-3 years	30,3%
3-5 years	41,1%
5-10 years	16,1%
Cash	3,2%

**Répartition par ratings**



A+	1,4%
A	3,9%
A-	9,8%
BBB+	11,0%
BBB	20,4%
BBB-	10,9%
BB+	7,1%
BB	12,7%
BB-	5,3%
B+	4,1%
B	4,9%
B-	5,2%
Cash	3,2%