

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

Lazard Asset Management LLC

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: 111735898

Classe II: 1179845

Ticker Bloomberg

Classe I: PRWCBCH SW

Classe II: PRIOBCM SW

Code ISIN

Classe I: CH1117358981

Classe II: CH0011798458

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

26 janvier 2001

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark officiel

FTSE Global Focus Convertible Bond
Index [CHF]

Publication des cours

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

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.06.2026

Classe I: CHF 1'491,39

Classe II: CHF 1'500,95

Fortune sous gestion

CHF 26,9 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 31.03.2026

Classe I: 0,64%

Classe II: 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

Les obligations convertibles mondiales ont enregistré des performances positives au deuxième trimestre 2026. La classe d'actifs, mesurée par le FTSE Global Convertible Bonds Index CHF, a progressé de 8,78%. Plusieurs facteurs expliquent cette performance. Les convertibles affichent une sensibilité actions d'environ 50%, offrant une bonne capacité de participation aux marchés actions. Sur le trimestre, les actions des convertibles ont fortement progressé, en phase avec les grandes capitalisations (MSCI World en USD: +13,90%). Les spreads de crédit se sont resserrés, un impact positif sur la performance absolue. La classe d'actifs reste en dislocation, avec une décote des convertibles américaines «non-Investment Grade» face aux obligations classiques. La duration modifiée, même modeste à 1,9, continue d'influer sur la performance. Les taux américains ont modérément augmenté, pesant sur la valorisation des convertibles.

Durant le deuxième trimestre 2026, le groupe de placements PRISMA ESG World Convertible Bonds (Classe II) a réalisé une performance de 14,32%, contre 9,99% pour son indice, le FTSE Global Focus Convertible Bond Index CHF. La sensibilité actions du portefeuille a augmenté, atteignant 62,6% contre 56,8% pour l'indice en fin de trimestre. Le portefeuille a ajusté tactiquement sa duration, réduisant la sensibilité aux taux à 1,67 contre 1,88 pour l'indice. La surexposition aux États-Unis a été renforcée, celle à l'Asie hors Japon réduite. Le portefeuille est passé en sous-exposition à l'Europe et en surexposition au Japon. Douze nouveaux émetteurs ont été ajoutés, liés à l'IA, aux logiciels et à la santé, tandis que dix-sept émetteurs, principalement issus des secteurs de la technologie et de l'industrie, ont été vendus.

Au premier trimestre, la sélection de titres a eu un impact positif sur la performance. Aux États-Unis, les choix dans l'énergie, des semi-conducteurs, les logiciels et du matériel lié à l'IA ont contribué positivement, tandis que les valeurs industrielles et une sous-pondération des services aux collectivités ont pesé. En Europe, la sélection dans le secteur industriel et une surpondération d'une entreprise de centres de données ont eu un impact positif, alors que la sous-pondération des fabricants de semi-conducteurs a pesé sur la performance. En Asie, les semi-conducteurs ont été bénéfiques, tandis que le commerce électronique et une sous-pondération d'un fabricant de matériel informatique ont eu un impact négatif.

Les obligations convertibles montrent une nette asymétrie de performance depuis début 2025, confirmée au premier semestre 2026. La classe d'actifs a amorti le repli de mars lié à la guerre en Iran et capté l'essentiel du rebond des actions mondiales au deuxième trimestre, porté par les valeurs de croissance américaines. Le positionnement reste favorable. Les moyennes capitalisations de croissance profitent du cycle de dépenses en intelligence artificielle, le potentiel se déplaçant vers les équipementiers semi-conducteurs et les infrastructures énergétiques liées à l'intelligence artificielle, tandis que logiciels et cybersécurité, délaissés, offrent des opportunités. En Europe, le conflit renforce la flexibilité budgétaire et les dépenses de défense, soutenant les secteurs de la défense, aéronautique et des infrastructures, qui représentent environ 20% de l'univers européen. En Chine, le soutien continu à la technologie et à la consommation devrait aider les convertibles liées à la consommation au second semestre. La structure du marché reste porteuse: des taux plus élevés, des rendements soutenus et des spreads offrant toujours une prime malgré la baisse des défauts. Les émissions sont restées solides au deuxième trimestre, l'offre mondiale depuis janvier atteignant près de 138 milliards de dollars américains, soit déjà davantage qu'au cours d'une année type, après le record de 167 milliards de dollars américains enregistré en 2025. Nous restons optimistes: un rendement attrayant, une sensibilité aux actions significative et une protection partielle à la baisse offrent un profil risque - rendement convaincant.

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

Lazard Asset Management LLC

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: 111735898

Classe II: 1179845

Ticker Bloomberg

Classe I: PRWCBCH SW

Classe II: PRIOCBM SW

Code ISIN

Classe I: CH1117358981

Classe II: CH0011798458

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

26 janvier 2001

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark officiel

FTSE Global Focus Convertible Bond
Index [CHF]

Publication des cours

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

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.06.2026

Classe I: CHF 1'491,39

Classe II: CHF 1'500,95

Fortune sous gestion

CHF 26,9 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
détenation des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

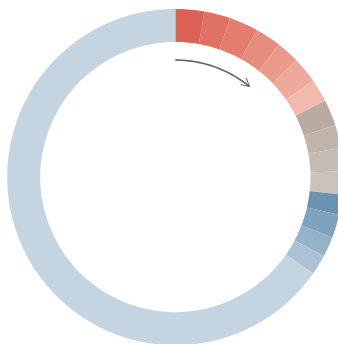
TER KGAST au 31.03.2026

Classe I: 0,64%

Classe II: 0,57%

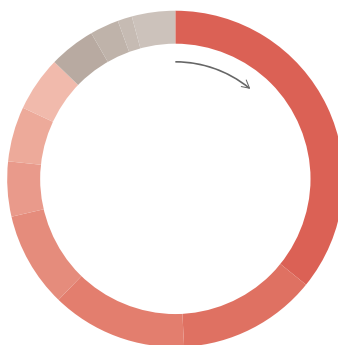
Avertissement: bien que les données aient été obtenues
auprès de sources considérées comme fiables, PRISMA
Fondation ne donne aucune garantie quant à leur
fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances
passées ne sont pas une garantie des performances
futures.

Positions principales



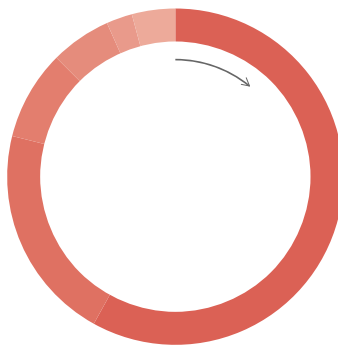
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	2,7%
CMS ENERGY CORP	2,7%
DOORDASH INC - A	2,6%
MTU AERO ENGINES AG	2,4%
SNOW 0 10/01/27	2,4%
BIDU 0 03/12/32	2,4%
ONTO INNOVATION INC	2,3%
WIWYNN CORP	2,3%
VONOVIA SE	2,3%
GRAB 0 06/15/30	2,3%
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	2,2%
UBER 0 7/8 12/01/28	2,1%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,1%
NEE 3 03/01/27	2,0%
JX ADVANCED METALS CORP	2,0%
Autres	65,3%

Répartition sectorielle



Technologie	35,9%
Industries	13,4%
Consommation discrétionnaire	12,9%
Sociétés financières	9,2%
Santé	5,3%
Services aux collectivités	5,2%
Télécommunications	5,1%
Matériaux de base	4,4%
Energie	2,9%
Consommation non cyclique	1,4%
Cash	4,2%

Répartition géographique



États-Unis	57,9%
Asie	21,0%
Europe	8,5%
Japon	6,0%
Autres	2,4%
Cash	4,2%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

Lazard Asset Management LLC

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: 111735898

Classe II: 1179845

Ticker Bloomberg

Classe I: PRWCBCH SW

Classe II: PRIOBCM SW

Code ISIN

Classe I: CH1117358981

Classe II: CH0011798458

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

26 janvier 2001

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark officiel

FTSE Global Focus Convertible Bond
Index [CHF]

Publication des cours

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

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.06.2026

Classe I: CHF 1'491,39

Classe II: CHF 1'500,95

Fortune sous gestion

CHF 26,9 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

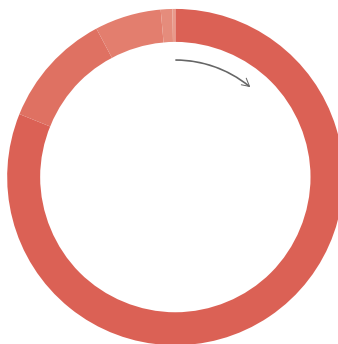
TER KGAST au 31.03.2026

Classe I: 0,64%

Classe II: 0,57%

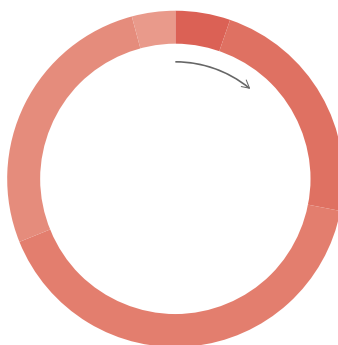
Avertissement: bien que les données aient été obtenues
auprès de sources considérées comme fiables, PRISMA
Fondation ne donne aucune garantie quant à leur
fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances
passées ne sont pas une garantie des performances
futures.

Répartition monétaire



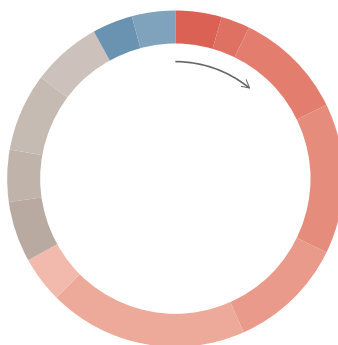
■ USD	81,1%
■ EUR	11,1%
■ JPY	6,3%
■ HKD	1,4%
■ CHF	0,1%
■ SGD	0,0%
■ GBP	0,0%

Répartition par échéance



■ 0-1 years	5,4%
■ 1-3 years	22,7%
■ 3-5 years	40,8%
■ 5-10 years	26,9%
■ Cash	4,2%

Répartition par ratings



■ A+	4,3%
■ A	3,0%
■ A-	10,5%
■ BBB+	14,4%
■ BBB	11,1%
■ BBB-	19,1%
■ BB+	4,4%
■ BB	5,9%
■ BB-	4,9%
■ B+	7,6%
■ B	6,8%
■ B-	3,7%
■ Cash	4,2%