

**PRISMA ESG World Convertible
Bonds II**
CH0011798458

VNI: CHF 1'244,13

Gestion déléguée	Lazard Asset Management LLC (depuis le 02.06.2017)
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	117 98 45 / PRIOBCM SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	26 janvier 2001
Benchmark	Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index
Date de fin d'exercice	31 mars

Publication des cours
Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et
www.prisma-fondation.ch

Liquidité hebdomadaire

Prix d'émission CHF 1000.-

Frais

Aucun frais de souscription.

Les frais de remboursement sont dégressifs en
fonction de la durée de détention des parts.

TER KGAST 0,61%

Prisma Fondation d'investissement
Rue du Sablon 2
CH-1110 Morges
Tél.: 0848 106 106
www.prisma-fondation.ch
info@prisma-fondation.ch

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 trimestriel du gérant

Sur la période, le groupe de placements réalise une performance de -13,41%, contre -10,86% pour son indice de référence, le Refinitiv/Thomson Reuters Global Focus Convertible en CHF.

Au cours du deuxième trimestre, la sélection de titres a coûté à la performance relative:

- Les positions dans les secteurs des logiciels, de la biotechnologie et du commerce en ligne ont le plus coûté à la performance relative. Après une forte correction de la valorisation de ces secteurs en 2021 déjà, le gérant anticipe une revalorisation en 2022 compte tenu des fondamentaux, mais celle-ci ne s'est pas encore réalisée.
- Sur le plan positif, la sous-exposition au secteur des FinTech et l'absence d'exposition directe aux plateformes de crypto-monnaies ont eu un impact positif en relatif. La sous-exposition aux matériaux de base et aux titres à faible qualité crédit dans les télécommunications a également bénéficié à la performance relative, ces titres ayant sous-performé en raison de l'incertitude grandissante autour de la croissance économique mondiale.
- L'exposition aux titres de la «recovery», qui ont bien évolué au cours des cinq premiers mois de l'année, a fini par coûter au cours du mois de juin. La hausse significative des coûts de carburant couplée au risque de récession a assombri les perspectives de ces sociétés en dépit de la reprise soutenue du tourisme et des voyages.

La surexposition actions a eu un impact négatif sur la performance relative:

- La surexposition aux sociétés de «mid-cap» et de croissance aux États-Unis a coûté à la performance relative sur la période. Ces sociétés ont sous-performé en raison de l'incertitude sur la trajectoire de la croissance future, bien que celles-ci aient surperformé au cours des dernières semaines du mois de juin. Au cours du trimestre, des prises de bénéfices ont été effectuées dans la sécurité informatique et les logiciels, et l'exposition aux services internet et à la «recovery» américaine a été renforcée.
- La sous-exposition en Europe a bénéficié en relatif. L'inflation élevée (tirée par la hausse des prix de l'énergie), la hausse des taux d'intérêt et l'incertitude sur la croissance ont créé une faiblesse généralisée, ce qui a favorisé la sous-exposition aux services aux collectivités ainsi qu'aux biens de consommation de base. Au cours du trimestre, l'exposition aux titres à faible «delta» dans les applications internet a été réduite au profit des titres avec des structures plus convexes dans les télécommunications.
- La sous-exposition en Asie a un impact relatif neutre, les marchés actions ayant fait preuve d'une certaine résistance après un an de faiblesse. En particulier, l'assouplissement monétaire et fiscal, associé à une baisse de la pression réglementaire en Chine, a contribué à soutenir les actions locales malgré la baisse généralisée des marchés actions mondiaux. L'exposition aux valeurs liées à la consommation dans les secteurs de la distribution automobile et de l'habillement a été renforcée.
- Le portefeuille conserve une surexposition actions aux États-Unis ainsi qu'une sous-exposition en Europe et en Asie. L'exposition actions se situe actuellement à 46,1% contre 43,3% pour l'indice de référence.

La hausse des taux d'intérêt a également coûté à la performance absolue. Au cours du premier trimestre, le gérant avait réduit tactiquement la sensibilité taux, ce qui a contribué positivement à la performance relative. Après avoir partiellement pris des bénéfices à la fin du deuxième trimestre, la sensibilité taux se situe à 1,54 contre 2,13 pour l'indice de référence.

Les spreads de crédit ont continué de s'écarter sur le trimestre, ce qui a eu un impact négatif sur la performance absolue. L'impact relatif est neutre sur le trimestre, le portefeuille conserve une approche conservatrice en termes de risque crédit dans l'ensemble.

L'exposition aux devises a eu un impact légèrement positif sur la performance relative, avec une légère surexposition au dollar par rapport à l'indice de référence au cours du trimestre.

En conclusion, après un premier semestre difficile pour les actifs risqués, le gérant estime que les conditions macroéconomiques seront plus favorables aux obligations convertibles pour le restant de l'année. Il s'attend à ce que les vents contraires de l'inflation s'atténuent, l'impact d'une stabilité ou d'une baisse des taux d'intérêts ainsi que l'amélioration de la dynamique de l'offre l'emportant sur le ralentissement de la demande des consommateurs, ce qui soutiendra les valeurs de croissance et de la «recovery». Par ailleurs, la politique monétaire accommodante de la Chine devrait défier la tendance mondiale de resserrement, ce qui sera potentiellement favorable à la croissance dans la région. Enfin, les valorisations des obligations convertibles sont particulièrement attrayantes compte tenu des nombreuses dislocations que l'on observe actuellement sur la classe d'actifs.

2

PRISMA ESG World Convertible Bonds II
CH0011798458

VNI: CHF 1'244,13

Gestion déléguée Lazard Asset Management LLC (depuis le 02.06.2017)

Banque dépositaire Credit Suisse, Zurich

Administrateur Credit Suisse, Zurich

Distribution Key Investment Services (KIS) SA, Morges

Auditeur Ernst & Young, Lausanne

Numéro de valeur / Bloomberg 117 98 45 / PRIOBCM SW

Monnaie de référence Francs suisses (CHF)

Date de lancement 26 janvier 2001

Benchmark Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index

Date de fin d'exercice 31 mars

Publication des cours
Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et
www.prisma-fondation.ch

Liquidité hebdomadaire

Prix d'émission CHF 1000.-

Frais

Aucun frais de souscription.
Les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts.

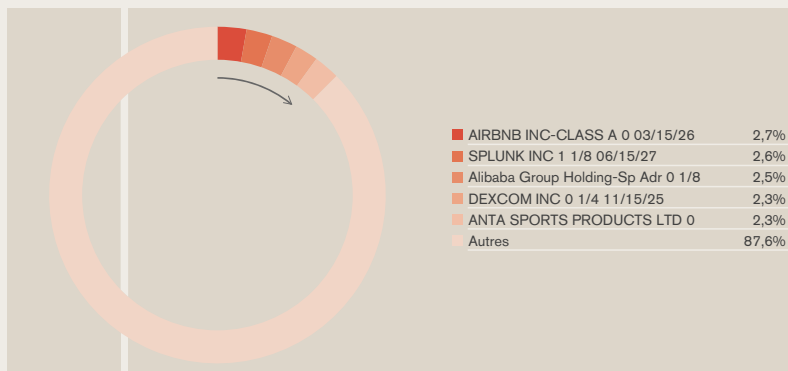
TER KGAST 0,61%

Prisma Fondation d'investissement
Rue du Sablon 2
CH-1110 Morges
Tél.: 0848 106 106
www.prisma-fondation.ch
info@prisma-fondation.ch

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.

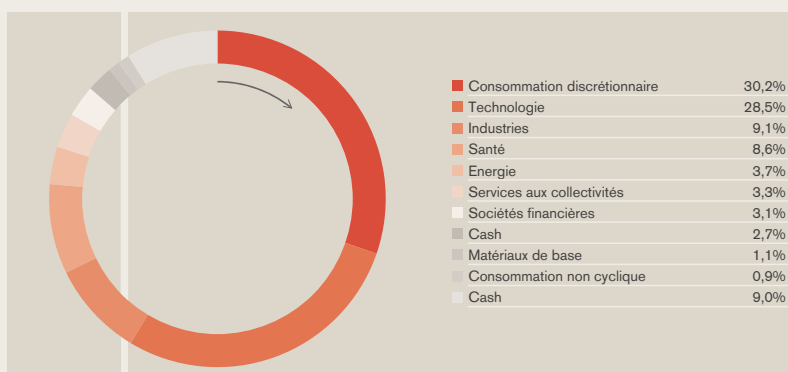
02

Positions principales



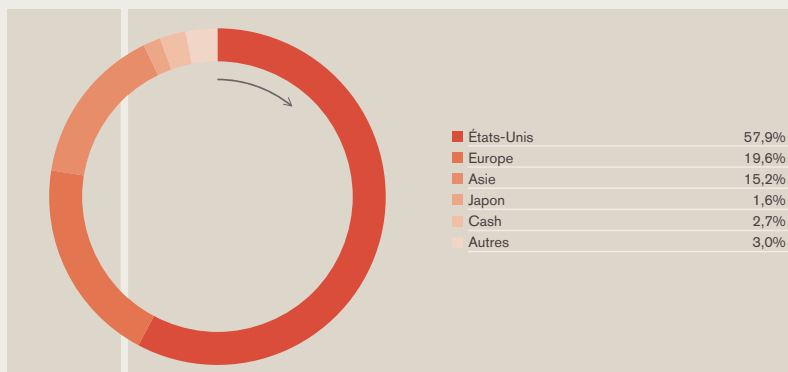
03

Répartition sectorielle



04

Répartition géographique



3

PRISMA ESG World Convertible Bonds II
CH0011798458

VNI: CHF 1'244,13

Gestion déléguée Lazard Asset Management LLC (depuis le 02.06.2017)

Banque dépositaire Credit Suisse, Zurich

Administrateur Credit Suisse, Zurich

Distribution Key Investment Services (KIS) SA, Morges

Auditeur Ernst & Young, Lausanne

Numéro de valeur / Bloomberg 117 98 45 / PRIOBCM SW

Monnaie de référence Francs suisses (CHF)

Date de lancement 26 janvier 2001

Benchmark Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index

Date de fin d'exercice 31 mars

Publication des cours
Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et
www.prisma-fondation.ch

Liquidité hebdomadaire

Prix d'émission CHF 1000.-

Frais
Aucun frais de souscription.
Les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts.

TER KGAST 0,61%

Prisma Fondation d'investissement
Rue du Sablon 2
CH-1110 Morges
Tél.: 0848 106 106
www.prisma-fondation.ch
info@prisma-fondation.ch

05

Performances mensuelles

2015-2022

Performances annuelles [%]		Performances mensuelles [%]												
*Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bon		Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc	
0,57	-1,47	-8,66	5,73	0,95	-0,16	0,11	-2,20	2,13	-1,82	-0,91	4,69	2,27	-2,82	2015
1,77	0,61	-2,99	-2,61	0,28	0,96	3,14	-3,54	2,36	2,19	-0,98	0,28	1,46	0,32	2016
5,15	9,55	-0,59	2,41	0,59	0,86	-1,54	-1,08	2,30	0,86	2,53	5,18	-1,54	-0,61	2017
-3,71	-1,17	-0,46	1,55	1,16	4,08	0,19	-0,52	-0,23	-1,19	0,12	-1,54	-0,30	-3,84	2018
10,03	10,23	5,02	2,91	0,55	4,54	-4,58	0,68	2,38	-1,85	-0,94	0,08	1,76	-0,38	2019
14,47	25,07	1,77	-1,24	-9,08	7,17	5,89	3,08	1,76	2,21	0,51	0,17	8,85	2,63	2020
-0,80	-0,74	-0,22	6,00	-0,42	-1,19	-2,32	3,61	-3,48	1,89	0,24	0,08	-2,36	-2,17	2021
-16,65	-18,82	-3,51	-2,17	-0,68	-1,98	-4,72	-7,28							2022

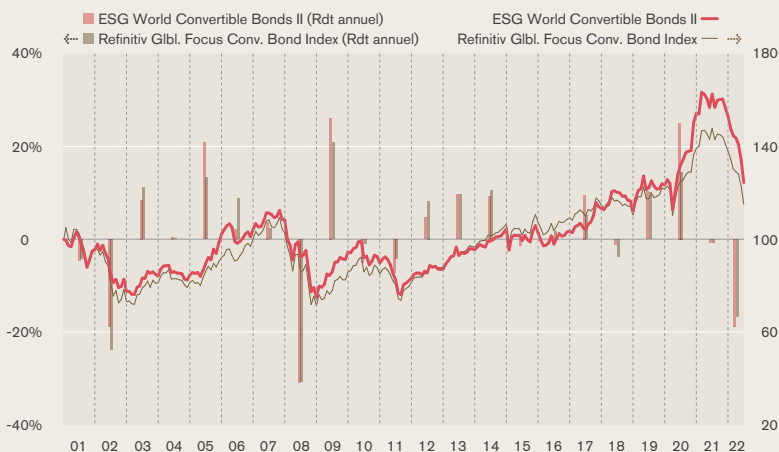
*Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index.



06

Performance cumulée

2001-2022, 26.01.2001=100



07

Analyse comparative

(26.01.2001 – 30.06.2022)

	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
ESG World Convertible Bond	24,41%	0,13%	1,02%	8,85%	55,04%	-10,99%
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bon	15,08%	0,10%	0,66%	8,21%	57,36%	-10,38%
	2e trim. 2022	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
ESG World Convertible Bond	-13,41%	-33,45%	1,22	3,01%	10,44%	0,10
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bon	-10,86%	-34,99%	1,35	3,06%	10,61%	0,06
	Corrél.*	R2*	Alpha de Jensen ann.*	Bêta*	Tracking Err. ann.	
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bon	0,95	0,90	0,0049	0,93	3,46%	

*Taux sans risque: Libor 3M



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.

4

PRISMA ESG World Convertible Bonds II
CH0011798458

VNI: CHF 1'244,13

Gestion déléguée Lazard Asset Management LLC (depuis le 02.06.2017)

Banque dépositaire Credit Suisse, Zurich

Administrateur Credit Suisse, Zurich

Distribution Key Investment Services (KIS) SA, Morges

Auditeur Ernst & Young, Lausanne

Numéro de valeur / Bloomberg 117 98 45 / PRIOBCM SW

Monnaie de référence Francs suisses (CHF)

Date de lancement 26 janvier 2001

Benchmark Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index

Date de fin d'exercice 31 mars

Publication des cours
Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et
www.prisma-fondation.ch

Liquidité hebdomadaire

Prix d'émission CHF 1000.-

Frais
Aucun frais de souscription.
Les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts.

TER KGAST 0,61%

Prisma Fondation d'investissement
Rue du Sablon 2
CH-1110 Morges
Tél.: 0848 106 106
www.prisma-fondation.ch
info@prisma-fondation.ch

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.

08

Excess Returns

ESG World Convertible Bonds II vs. Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index

Excess returns annuels [%]	Excess returns mensuels [%]												
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc	
-4,08	-0,41	0,13	-0,40	0,00	0,24	0,31	-0,38	-0,46	-0,65	-0,20	-0,41	0,18	2015
-2,35	-0,77	0,22	-0,28	-0,32	0,26	-0,65	0,57	0,16	-0,44	-0,09	0,46	-0,20	2016
9,46	0,29	-0,01	-0,14	-0,06	-0,55	0,39	-0,33	1,38	1,39	1,44	-0,57	0,97	2017
4,96	0,66	1,17	0,47	1,26	1,42	-0,80	0,50	0,10	-0,50	-0,85	-0,07	-0,69	2018
0,45	0,28	0,62	0,69	0,89	-0,41	0,66	0,47	-0,33	-1,47	-0,52	-0,65	0,05	2019
25,38	0,69	0,05	0,02	1,17	0,81	1,52	1,13	0,40	-0,37	0,13	2,94	0,75	2020
0,12	-0,87	1,27	-0,64	-0,20	-0,64	0,31	-0,22	0,25	0,49	0,65	-0,22	-0,01	2021
-3,58	-1,09	1,17	0,17	-1,17	-0,59	-1,02							2022



09

Chiffres clés
1 an

(30.06.2021 – 30.06.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
ESG World Convertible Bond	-23,50%	8,47%	-2,73	2,63%	-
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bon	-22,17%	7,19%	-3,10		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
ESG World Convertible Bond	-0,66	1,03	0,0048	-23,50%	N/A
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bon				-22,17%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M



10

Chiffres clés
5 ans

(30.06.2017 – 30.06.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
ESG World Convertible Bond	3,64%	11,22%	0,63	2,90%	-
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bon	0,93%	9,55%	0,39		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
ESG World Convertible Bond	0,91	1,12	0,0265	-23,81%	N/A
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bon				-22,17%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M





Chiffres clés 10 ans

(30.06.2012 – 30.06.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
ESG World Convertible Bond	3,82%	9,59%	0,57	2,32%	-
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bon	3,07%	8,53%	0,53		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
ESG World Convertible Bond	0,31	1,08	0,0055	-23,81%	N/A
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bon				-22,17%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M

