

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, LSEG, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.09.2025

Classe I: CHF 1'350,23

Classe II: CHF 1'352,59

Classe III: CHF 1'354,02

Fortune sous gestion

CHF 63,5 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 31.03.2025

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

Les obligations convertibles mondiales ont enregistré de solides performances au troisième trimestre 2025, avec un rendement de +6,7% pour l'indice FTSE Global Convertible Focus (en CHF). Cette progression s'explique principalement par la vigueur des actions sous-jacentes, les obligations convertibles présentant une sensibilité d'environ 50% aux marchés actions. Les actions sous-jacentes aux convertibles ont progressé de +11,6% (en USD), surpassant l'indice MSCI World (+7,3% en USD). Les «spreads» de crédit sont restés stables, limitant leur influence, bien que le marché demeure avec une décote notable sur les convertibles américaines non notées» Investment Grade» par rapport aux obligations classiques. Enfin, la duration relativement faible (1,6 années) a eu un impact faible sur la performance, avec des taux américains relativement stable sur le trimestre.

Durant le deuxième trimestre 2025, le groupe de placements PRISMA ESG World Convertible Bonds (Classe II) réalise une performance de +5,02%, contre +6,69% pour son indice, le FTSE Global Focus Convertible Bond Index en CHF (non couvert). La sensibilité actions du portefeuille a augmenté sur la période, se situant à 63,7% contre 57,6% pour l'indice de référence en fin de trimestre. La sensibilité taux du portefeuille a aussi été augmentée, et se situe à 1,94 contre 1,56 en fin de trimestre. L'exposition à l'Asie, et à la Chine en particulier, a été renforcée pendant la période. L'exposition à l'Europe a aussi progressé, tandis que celle aux Etats-Unis a diminué. Au cours du trimestre, cinq nouveaux émetteurs ont été ajoutés au portefeuille et un ensemble d'obligations a été échangé contre des titres plus convexes du même émetteur.

Au troisième trimestre, la sélection de titres a eu un impact négatif sur la performance globale. Aux États-Unis, les choix dans des valeurs liées à l'IA dans le matériel informatique, l'exposition aux terres rares et certaines valeurs biotechnologiques ont soutenu la performance. En revanche, une sous-pondération d'un titre du secteur des communications, noté CCC+, a été le principal facteur négatif relatif, tandis que la sélection dans les cryptomonnaies a également pesé. En Europe, la sélection dans le secteur aérien a contribué positivement, mais les choix dans la consommation discrétionnaire ont eu un effet défavorable. En Chine, une sous-pondération dans le secteur minier, motivée par des considérations ESG, a été pénalisante, en raison de la hausse du prix de l'or. En Asie, les choix dans le e-commerce et l'électronique ont été bénéfiques, mais la sous-pondération du matériel informatique taïwanais a pesé sur la performance.

Au cours du trimestre, les obligations convertibles ont pleinement profité du rallye boursier mondial, affichant des performances comparables à celles des actions mondiales depuis le début de l'année, tout en conservant un profil défensif et en surclassant nettement les autres actifs de type obligataire. Après plusieurs années difficiles (2022-2024), la dynamique actuelle rappelle des cycles passés, comme 2006-2007, où les convertibles combinaient protection et gains similaires à ceux des actions. Nous pensons être au début d'un cycle comparable, soutenu par des expositions régionales et sectorielles favorables et une forte activité d'émissions offrant des structures convexes. Aux États-Unis, la prédominance des valeurs technologiques, biotechnologiques et de services, notamment Mid-Cap, pourrait bénéficier d'un environnement économique favorable et d'une politique monétaire plus accommodante. En Europe, la flexibilité budgétaire pourrait soutenir les secteurs industriels clés, tandis qu'en Asie, la Chine appuie sa technologie et la consommation intérieure. Les taux élevés renforcent le rendement des convertibles, qui conservent un avantage en termes de «spreads» de crédit et de profil défensif.

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: PRIOCBM 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, LSEG, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.09.2025

Classe I: CHF 1'350,23

Classe II: CHF 1'352,59

Classe III: CHF 1'354,02

Fortune sous gestion

CHF 63,5 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 31.03.2025

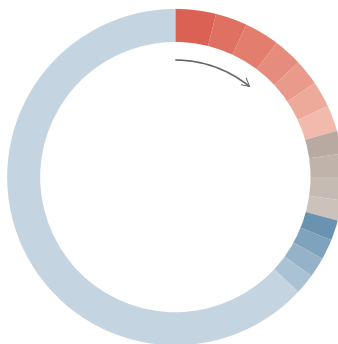
Classe I: 0,65%

Classe II: 0,60%

Classe III: 0,57%

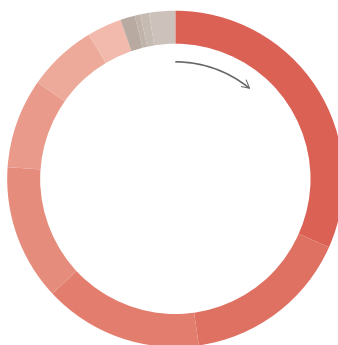
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



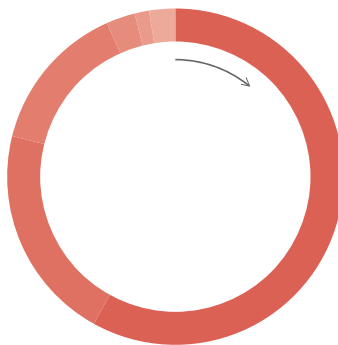
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	3,8%
MSTR 0 12/01/29	3,3%
LITE 0 3/8 03/15/32	3,1%
BIDU 0 03/12/32	2,8%
GNP 1 1/2 03/01/31	2,6%
DDOG 0 12/01/29	2,4%
CMS ENERGY CORP	2,4%
COIN 0 1/4 04/01/30	2,3%
JD 0 1/4 06/01/29	2,3%
BABA 0 1/2 06/01/31	2,1%
ANTASP 0 12/05/29	2,0%
MTU AERO ENGINES AG	2,0%
MCHP 0 3/4 06/01/30	2,0%
NEE 3 03/01/27	1,9%
DLR 1 7/8 11/15/29	1,9%
Autres	63,1%

Répartition sectorielle



Technologie	31,6%
Sociétés financières	16,2%
Consommation discrétionnaire	15,3%
Industries	13,1%
Santé	8,6%
Services aux collectivités	6,5%
Télécommunications	3,4%
Matériaux de base	1,2%
Consommation non cyclique	0,8%
Energie	0,6%
Cash	2,6%

Répartition géographique



États-Unis	57,9%
Asie	20,9%
Europe	14,6%
Japon	2,8%
Autres	1,2%
Cash	2,6%

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: PRIOCBM 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, LSEG, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.09.2025

Classe I: CHF 1'350,23

Classe II: CHF 1'352,59

Classe III: CHF 1'354,02

Fortune sous gestion

CHF 63,5 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 31.03.2025

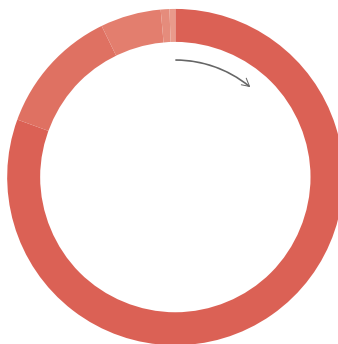
Classe I: 0,65%

Classe II: 0,60%

Classe III: 0,57%

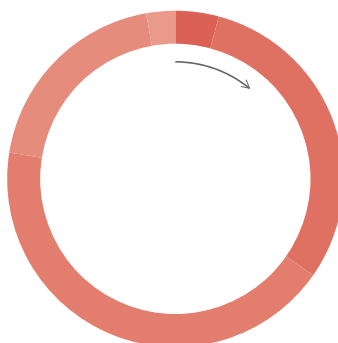
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Répartition monétaire



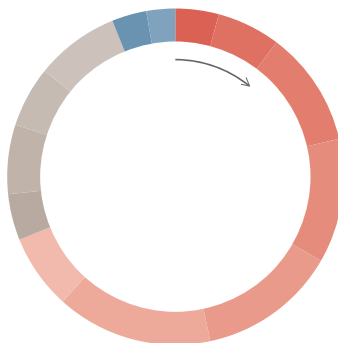
■ USD	80,6%
■ EUR	12,1%
■ JPY	5,9%
■ HKD	0,8%
■ CHF	0,5%
■ SGD	0,1%
■ GBP	0,0%

Répartition par échéance



■ 0-1 years	4,2%
■ 1-3 years	30,6%
■ 3-5 years	42,6%
■ 5-10 years	20,0%
■ Cash	2,7%

Répartition par ratings



■ A+	4,2%
■ A	6,0%
■ A-	11,3%
■ BBB+	11,9%
■ BBB	13,2%
■ BBB-	15,0%
■ BB+	7,3%
■ BB	4,4%
■ BB-	6,5%
■ B+	6,0%
■ B	8,0%
■ B-	3,4%
■ Cash	2,7%