

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 31.12.2024

Classe I: CHF 1'342,42

Classe II: CHF 1'344,26

Classe III: CHF 1'345,38

Fortune sous gestion

CHF 90,1 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 31.03.2024

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 connu une forte participation à la hausse au cours du second semestre de l'année 2024, soutenu par le rallye des marchés actions mondiaux. Ce rallye a marqué par une rotation des valeurs technologiques de grande capitalisation aux États-Unis, vers des entreprises de taille moyenne davantage représentées dans l'univers des obligations convertibles. Les résultats trimestriels solides des émetteurs d'obligations convertibles et la convexité de ces structures durant les périodes de volatilité ont renforcé cette performance. Le marché a également bénéficié d'un marché primaire dynamique, avec 119 milliards de dollars émis en 2024, bien au-delà des moyennes historiques. Ces nouvelles émissions, caractérisées par des conditions de financement attrayantes pour l'investisseur et une forte diversification sectorielle et géographique, témoignent de la vigueur persistante de cette classe d'actifs dans un contexte économique résilient.

Au cours du quatrième trimestre 2024, le groupe de placements Prisma ESG World Convertible Bonds a réalisé une performance de +5,26%, contre +7,50% pour son indice de référence, le FTSE Global Convertible Bond Focus en CHF. L'exposition actions est en baisse en absolu et en relatif, se situant à 55,1% contre 49,2% pour l'indice. La sensibilité du portefeuille aux taux est en baisse mais reste légèrement supérieure à l'indice, à 1,69 contre 1,59 pour l'indice. Des prises de bénéfices ont été réalisées sur des valeurs européennes et américaines liées au tourisme, ainsi que dans l'immobilier aux États-Unis. Simultanément, l'exposition à des titres convexes dans les logiciels/cloud aux États-Unis a été renforcée. Un «switch» a également été effectué sur une position dans le secteur de l'habillement en Chine, tirant parti de la dynamique du marché primaire.

Aux États-Unis, la sélection de titres dans les croisiéristes et les services de voyage a bénéficié en relatif. Par ailleurs, nos titres des logiciels ont également contribué en relatif, les résultats trimestriels s'étant révélés favorables au cours de la période. Cependant, l'allocation sectorielle a pénalisé la performance relative, notamment en raison de notre sous-exposition aux titres liés aux cryptomonnaies. De plus, notre sous-exposition aux fintechs a pesé sur la performance. Enfin, notre sélection de titres dans le secteur de la santé a coûté en relatif. En Europe, les valeurs liées à l'hôtellerie et aux compagnies aériennes ont contribué positivement en relatif. En Asie, les titres de l'électronique grand public et la sous-exposition à l'industrie minière, ont soutenu la performance. Cependant certaines valeurs dans la consommation discrétionnaire chinoise ont souffert des incertitudes liées aux élections américaines.

Nous conservons une vision optimiste pour le marché des obligations convertibles en 2025, soutenu par des conditions monétaires et économiques plus favorables. Les grandes banques centrales devraient continuer à adopter des politiques monétaires plus accommodantes face au ralentissement de l'inflation. La Réserve fédérale américaine devrait poursuivre des baisses de taux prudentes, tandis que la BCE devrait réduire les taux de manière plus agressive pour contrer les incertitudes économiques en zone euro. En Chine, des mesures budgétaires et monétaires supplémentaires sont attendues pour stimuler la demande intérieure. Les biais sectoriels et de capitalisation des obligations convertibles pourraient s'avérer avantageux, notamment pour les entreprises de taille moyenne et les secteurs de la technologie, de la biotechnologie et des services à la consommation, qui devraient bénéficier d'une croissance économique résiliente et d'un environnement réglementaire plus souple. Enfin, la poursuite d'un marché primaire dynamique devrait offrir des opportunités d'investissement dotées d'une forte convexité.

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 31.12.2024

Classe I: CHF 1'342,42

Classe II: CHF 1'344,26

Classe III: CHF 1'345,38

Fortune sous gestion

CHF 90,1 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 31.03.2024

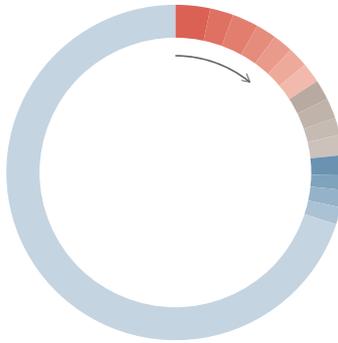
Classe I: 0,65%

Classe II: 0,60%

Classe III: 0,57%

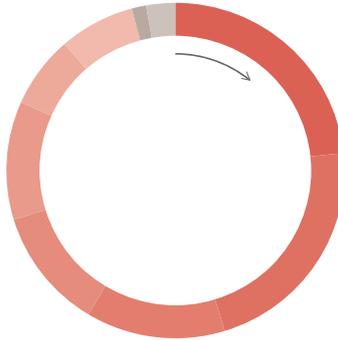
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



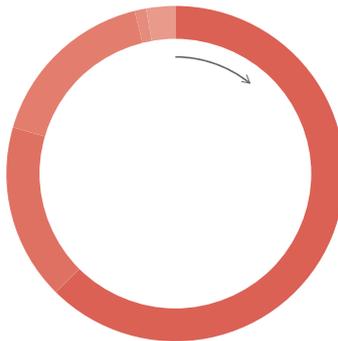
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	3,3%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	2,4%
GLOBAL PAYMENTS INC	2,2%
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	2,0%
ON SEMICONDUCTOR	2,0%
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	2,0%
WORKIVA INC	2,0%
UBER 0 7/8 12/01/28	1,9%
NEXTERA ENERGY INC	1,9%
LITE 0 1/2 12/15/26	1,9%
JD.COM INC-ADR	1,8%
CMS ENERGY CORP	1,8%
WELL 2 3/4 05/15/28	1,6%
MEITUAN-CLASS B	1,6%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1,6%
Autres	70,0%

Répartition sectorielle



Technologie	23,3%
Consommation discrétionnaire	21,9%
Santé	13,4%
Sociétés financières	11,6%
Industries	11,3%
Services aux collectivités	7,2%
Télécommunications	7,0%
Energie	1,4%
Consommation non cyclique	0,1%
Autres	0,0%
Cash	2,8%

Répartition géographique



États-Unis	62,5%
Asie	17,0%
Europe	16,7%
Japon	1,1%
Cash	2,8%

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 31.12.2024

Classe I: CHF 1'342,42

Classe II: CHF 1'344,26

Classe III: CHF 1'345,38

Fortune sous gestion

CHF 90,1 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 31.03.2024

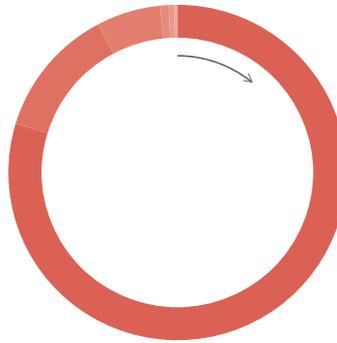
Classe I: 0,65%

Classe II: 0,60%

Classe III: 0,57%

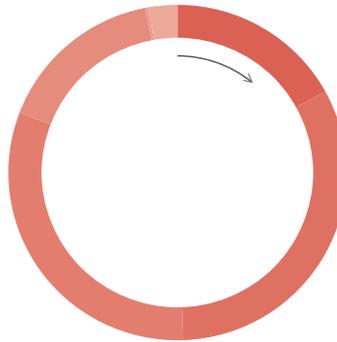
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Répartition monétaire



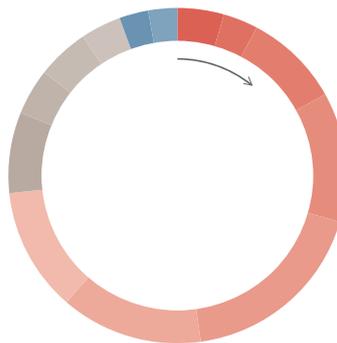
■ USD	79,7%
■ EUR	12,5%
■ JPY	6,2%
■ SGD	0,8%
■ GBP	0,5%
■ CHF	0,3%
■ HKD	0,0%

Répartition par échéance



■ 0-1 years	16,9%
■ 1-3 years	32,6%
■ 3-5 years	31,3%
■ 5-10 years	16,1%
■ 10+ years	0,4%
■ Cash	2,8%

Répartition par ratings



■ A+	4,5%
■ A	3,3%
■ A-	9,1%
■ BBB+	12,5%
■ BBB	18,5%
■ BBB-	13,4%
■ BB+	11,9%
■ BB	7,7%
■ BB-	4,5%
■ B+	5,1%
■ B	3,7%
■ B-	2,9%
■ Cash	2,8%