PRISMA ESG World Convertible Bonds

Commentaire du gérant | Juin 2025

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 30.06.2025
Classe I: CHF 1'285,88
Classe II: CHF 1'287,97
Classe III: CHF 1'289,23

Fortune sous gestion
CHF 75,1 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 31.03.2025
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

Le marché des obligations convertibles a enregistré des performances positives au cours du second trimestre 2025, en surperformant les actions et obligations mondiales. Plusieurs facteurs ont contribué à ce développement positif, notamment leur exposition actions (autour de 50%), qui a permis de bénéficier d'un rebond du marché actions; le resserrement des spreads de crédit, qui a aidé à améliorer la performance absolue; et des taux d'intérêt légèrement en baisse aux Etats-Unis, qui ont eu un impact positif grâce à une duration de la classe d'actifs d'environ 1,6 années. Nous pensons que la structure du marché ainsi que la diversification géographique et sectorielle de la classe d'actifs, offrent une opportunité intéressante aux investisseurs, notamment dans le cadre du début d'un cycle, similaire à celui de 2006–2007, offrant un niveau élevé de convexité et d'asymétrie.

Durant le deuxième trimestre 2025, le groupe de placements PRISMA ESG World Convertible Bonds (Classe II) réalise une performance de –2,73% (CHF), contre –3,35% pour son indice, le Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index en CHF. La performance a été particulièrement impactée par la baisse du dollar US sur la période. La sensibilité actions du portefeuille est restée neutre début avril, puis a été renforcée au cours des mois de mai et juin: elle se situe actuellement à 62,3% contre 53,7% pour l'indice. La sensibilité taux du portefeuille a eu un impact positif en relatif, tandis que la duration du portefeuille a progressé, se situant à 1,85 contre 1,59 pour l'indice. Nous avons renforcé la convexité du portefeuille en augmentant notre exposition à des titres de profil mixte dans l'aéronautique, les services industriels et la technologie. Nous avons pris des bénéfices sur des titres à delta élevé dans les logiciels, le commerce en ligne et le tourisme.

Aux Etats-Unis notre sélection de titres dans l'IA, les logiciels, le matériel informatique ainsi que les terres rares a contribué positivement à la performance, tandis que la santé et les services aux collectivités ont constitué un frein à la performance relative. En Europe, nos titres dans les hôtels, les compagnies aériennes et l'industrie ont eu un impact positif en relatif. Notre sous-exposition au secteur minier en Asie a pesé en relatif, en raison de la hausse des prix de l'or. Néanmoins, notre sélection de titres asiatiques dans les semi-conducteurs a contribué positivement.

Nous pensons qu'aux Etats-Unis, avec une plus forte exposition aux secteurs de la technologie et des services à la consommation, le marché des obligations convertibles pourrait bénéficier des politiques tarifaires «America First», qui devraient améliorer les performances des entreprises peu exposées au marché mondial. Au sein de la zone euro, nous anticipons une progression dans la flexibilité fiscale des gouvernements, permettant de soutenir la performance des actions sous-jacentes des convertibles dans la défense, l'aéronautique et les infrastructures. La hausse des taux d'intérêt à l'échelle mondiale a amélioré la composante rendement de la classe d'actifs: environ 20% des obligations convertibles du secteur technologique offrent un rendement actuariel supérieur à 5% par an. Avec un segment important de ces obligations arrivant à maturité entre 2025 et 2027, la classe d'actifs pourrait bénéficier d'un puissant effet de convergence au pair, contribuant ainsi à sa performance globale. Les obligations convertibles continuent de présenter un «pick-up» de spread de crédit par rapport aux obligations classiques de même notation. Enfin, nous pensons que le contexte économique sera favorable pour de nombreux émetteurs, tandis que la structure du marché favorise une forte convexité, offrant à la fois un rendement intéressant et une sensibilité aux actions attrayante, permettant une participation à la hausse tout en offrant une protection à la baisse lors des périodes de volatilité.

PRISMA ESG World Convertible Bonds

Commentaire du gérant | Juin 2025

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 30.06.2025
Classe I: CHF 1'285,88
Classe II: CHF 1'287,97
Classe III: CHF 1'289,23

Fortune sous gestion
CHF 75,1 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)

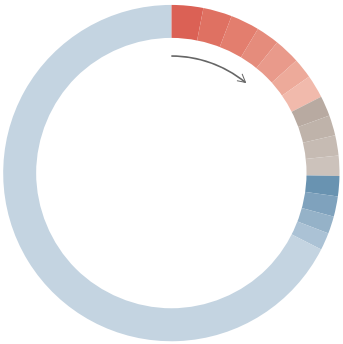
Frais de souscription
aucun frais de souscription

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 31.03.2025
Classe I: 0,65%
Classe II: 0,60%
Classe III: 0,57%

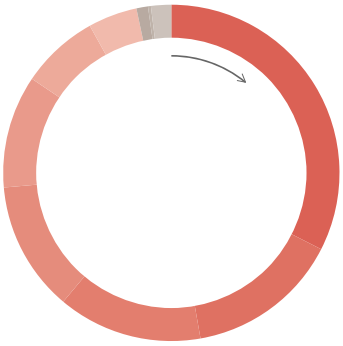
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



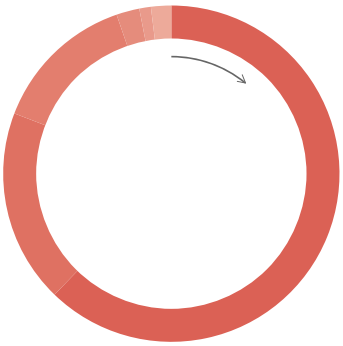
MSTR 0 12/01/29	2,9%
LITE 0 1/2 12/15/26	2,9%
UBER 0 7/8 12/01/28	2,7%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	2,5%
NEE 3 03/01/27	2,2%
GPN 1 1/2 03/01/31	2,2%
ON SEMICONDUCTOR	2,0%
IBESM 0.8 12/07/27	2,0%
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	2,0%
DDOG 0 12/01/29	2,0%
CMS ENERGY CORP	2,0%
JD 0 1/4 06/01/29	1,9%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1,8%
MKSI 1 1/4 06/01/30	1,7%
ANTASP 0 12/05/29	1,7%
Autres	67,5%

Répartition sectorielle



Technologie	32,4%
Consommation discrétionnaire	14,9%
Industries	13,7%
Sociétés financières	12,6%
Santé	10,9%
Services aux collectivités	7,5%
Télécommunications	4,8%
Matériaux de base	1,2%
Consommation non cyclique	0,1%
Energie	0,1%
Cash	2,0%

Répartition géographique



États-Unis	62,1%
Europe	18,8%
Asie	13,8%
Japon	2,2%
Autres	1,1%
Cash	2,0%

PRISMA ESG World Convertible Bonds

Commentaire du gérant | Juin 2025

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 30.06.2025
Classe I: CHF 1'285,88
Classe II: CHF 1'287,97
Classe III: CHF 1'289,23

Fortune sous gestion
CHF 75,1 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)

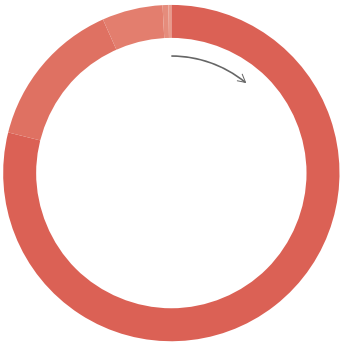
Frais de souscription
aucun frais de souscription

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 31.03.2025
Classe I: 0,65%
Classe II: 0,60%
Classe III: 0,57%

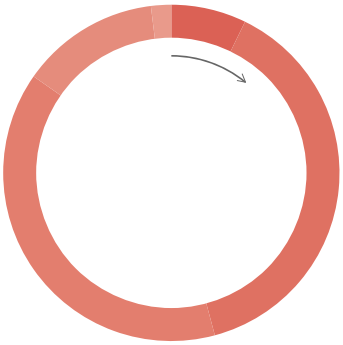
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Répartition monétaire



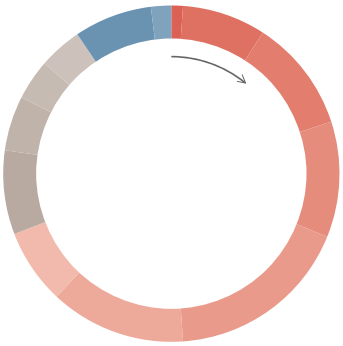
USD	78,9%
EUR	14,4%
JPY	5,9%
SGD	0,6%
CHF	0,1%
GBP	0,0%
HKD	0,0%

Répartition par échéance



0-1 years	7,2%
1-3 years	38,6%
3-5 years	39,0%
5-10 years	13,2%
Cash	2,0%

Répartition par ratings



A+	1,2%
A	7,9%
A-	11,0%
BBB+	11,1%
BBB	17,6%
BBB-	13,3%
BB+	7,1%
BB	7,9%
BB-	5,3%
B+	3,8%
B	4,3%
B-	7,5%
Cash	2,0%