

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

BDO SA

Numéro de valeur

Classe I: 111735898

Classe II: 1179845

Ticker Bloomberg

Classe I: PRWCBCB 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

Publication des cours

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

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 31.03.2026

Classe I: CHF 1'310,22

Classe II: CHF 1'312,89

Fortune sous gestion

CHF 32,6 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%

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 négatives au premier trimestre 2026, avec un rendement de -2.2% pour l'indice FTSE Global Focus Convertible Bond Index CHF. Plusieurs facteurs expliquent cette évolution. Les obligations convertibles présentent actuellement une sensibilité aux actions d'environ 50%, offrant une bonne capacité théorique de participation à la performance des marchés actions. Au cours du trimestre, les actions sous-jacentes des convertibles ont légèrement reculé, mais ont néanmoins surperformé les indices actions de grandes capitalisations. Les actions sous-jacentes des convertibles ont reculé de -0.4% (en USD), tandis que l'indice MSCI World a enregistré une performance de -3.5% (en USD). Les spreads de crédit se sont écartés, pesant négativement sur la performance absolue. Le marché demeure en situation de dislocation, avec une décote des obligations convertibles américaines non notées Investment Grade par rapport aux obligations classiques. Enfin, bien que la durée modifiée de l'actif soit modeste, autour de 1.9 années, elle continue d'avoir un impact sur la performance. Les taux d'intérêt aux États-Unis et en Europe ont augmenté, exerçant une pression négative sur la valorisation des obligations convertibles.

Durant le premier trimestre 2026, le groupe de placements PRISMA ESG World Convertible Bonds (Classe II) réalise une performance de -1.61%, contre 0.27% pour son indice de référence, le FTSE Global Focus Convertible Bond Index CHF. La sensibilité actions du portefeuille a augmenté sur la période, se situant à 59.0% contre 53.8% pour l'indice de référence en fin de trimestre. Le portefeuille a procédé à des ajustements tactiques de la durée, ce qui a conduit à une baisse de la sensibilité aux taux à 1.70, contre 1.93 pour l'indice. La surexposition aux États-Unis a été renforcée, tandis que la surexposition à l'Europe et à l'Asie a été réduite. Onze nouveaux émetteurs ont été ajoutés au portefeuille, liés à l'intelligence artificielle, à la défense, aux matériaux et à l'immobilier, tandis que treize émetteurs, principalement dans la technologie, ont été cédés.

Au premier trimestre, la sélection de titres a eu un impact négatif sur la performance. Aux États-Unis, les choix dans l'énergie, les semi-conducteurs et certaines valeurs liées à l'IA dans le matériel informatique ont contribué positivement, tandis que les sélections dans les logiciels, les industriels et les matériaux ont pesé sur la performance relative. En Europe, la sélection dans les services aux collectivités a été positive, alors que les choix dans les industriels et une sous-pondération dans l'énergie ont pesé. En Asie, les positions dans les semi-conducteurs ont été bénéfiques, tandis que les sélections dans les financières et les entreprises de médias et services internet ont été négatives.

L'enthousiasme pour les actifs risqués en début d'année 2026 a été freiné par le déclenchement de la guerre en Iran en mars, rappelant la valeur des obligations convertibles dont la convexité limite les pertes tout en conservant une participation au potentiel de hausse des actions. Aux États-Unis, le positionnement sectoriel et le thème des moyennes capitalisations devraient rester favorables, soutenus par des baisses d'impôts, la déréglementation et une activité accrue de fusions-acquisitions. En Europe, le conflit renforce l'argument en faveur d'une plus grande flexibilité budgétaire et d'un soutien à la base industrielle, notamment dans la défense, l'aéronautique et les infrastructures. En Chine, le soutien budgétaire et monétaire continue de cibler le secteur technologique domestique et la consommation. La classe d'actifs demeure attractive, avec des taux plus élevés soutenant les rendements et des spreads de crédit traitant avec une décote par rapport aux obligations traditionnelles. Les nouvelles émissions sont restées soutenues au premier trimestre 2026 (USD 53 milliards) et devraient maintenir un marché primaire actif. Dans l'ensemble, nous restons positifs : la combinaison d'un rendement attrayant, d'une sensibilité actions significative et d'une protection partielle à la baisse offre un profil risque/rendement convaincant.

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

BDO SA

Numéro de valeur

Classe I: 111735898
Classe II: 1179845

Ticker Bloomberg

Classe I: PRWCBCB 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

Publication des cours

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

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 31.03.2026

Classe I: CHF 1'310,22
Classe II: CHF 1'312,89

Fortune sous gestion

CHF 32,6 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:

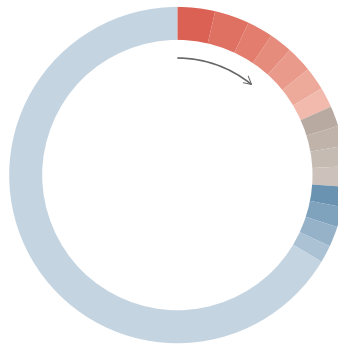
- 0,50% de 0 à 6 mois
- 0,25% de 6 à 12 mois
- 0% dès 12 mois

TER KGAST au 31.03.2025

Classe I: 0,65%
Classe II: 0,60%

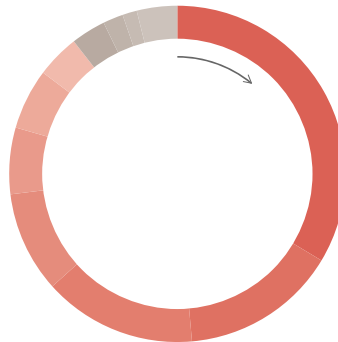
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, PRISMA Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



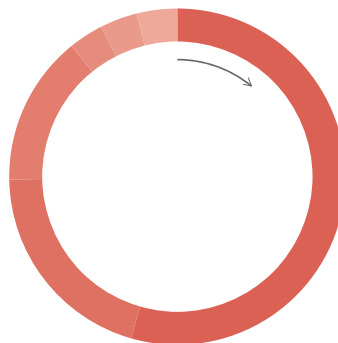
■ HYUELE 1 3/4 04/11/30	3,5%
■ BIDU 0 03/12/32	3,4%
■ AKAM 0 1/4 05/15/33	2,5%
■ NEE 3 03/01/27	2,4%
■ NEBIUS GROUP NV	2,3%
■ CMS ENERGY CORP	2,2%
■ ON SEMICONDUCTOR	2,0%
■ DOORDASH INC - A	2,0%
■ LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	2,0%
■ ZS 0 07/15/28	2,0%
■ VONOVIA SE	1,9%
■ IREN LTD	1,9%
■ BABA 0 1/2 06/01/31	1,9%
■ LRFP 1 1/2 06/23/33	1,9%
■ MTU AERO ENGINES AG	1,9%
■ Autres	66,3%

Répartition sectorielle



■ Technologie	33,5%
■ Industries	15,1%
■ Consommation discrétionnaire	14,8%
■ Sociétés financières	9,5%
■ Services aux collectivités	6,5%
■ Santé	5,9%
■ Télécommunications	4,1%
■ Energie	3,2%
■ Matériaux de base	2,0%
■ Consommation non cyclique	1,3%
■ Cash	4,0%

Répartition géographique



■ États-Unis	54,5%
■ Asie	20,3%
■ Europe	14,3%
■ Japon	3,4%
■ Autres	3,5%
■ Cash	4,0%

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

BDO SA

Numéro de valeur

Classe I: 111735898

Classe II: 1179845

Ticker Bloomberg

Classe I: PRWCBCB 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

Publication des cours

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

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 31.03.2026

Classe I: CHF 1'310,22

Classe II: CHF 1'312,89

Fortune sous gestion

CHF 32,6 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

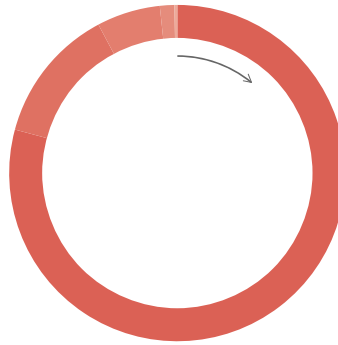
TER KGAST au 31.03.2025

Classe I: 0,65%

Classe II: 0,60%

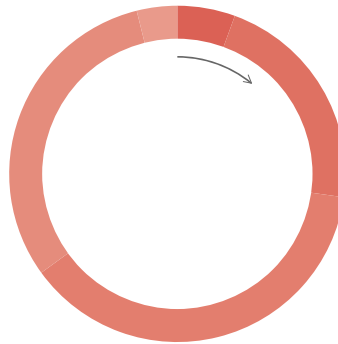
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, PRISMA Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Répartition monétaire



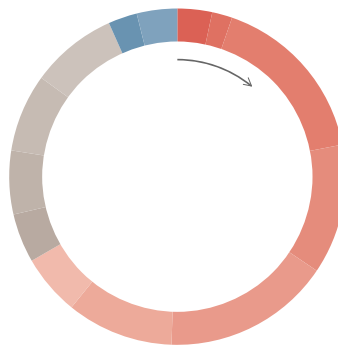
■ USD	79,2%
■ EUR	12,9%
■ JPY	6,2%
■ HKD	1,4%
■ SGD	0,2%
■ CHF	0,1%
■ GBP	0,0%

Répartition par échéance



■ 0-1 years	5,4%
■ 1-3 years	21,8%
■ 3-5 years	37,6%
■ 5-10 years	31,1%
■ Cash	4,0%

Répartition par ratings



■ A+	3,2%
■ A	2,2%
■ A-	16,7%
■ BBB+	12,5%
■ BBB	16,1%
■ BBB-	10,3%
■ BB+	5,8%
■ BB	4,7%
■ BB-	6,0%
■ B+	7,5%
■ B	8,6%
■ B-	2,5%
■ Cash	4,0%