

**PRISMA ESG World Convertible Bonds**  
**CH0011798458**

VNI: CHF 1'626,25

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 <a href="http://www.prisma-fondation.ch">www.prisma-fondation.ch</a>
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.
Duration modifiée	1,83
TER KGAST	0,62%
Prisma Fondation d'investissement Rue du Sablon 2 Case postale CH-1110 Morges 1 Tél.: 0848 106 106 <a href="http://www.prisma-fondation.ch">www.prisma-fondation.ch</a> <a href="mailto:info@prisma-fondation.ch">info@prisma-fondation.ch</a>	

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

Au cours du deuxième trimestre, le groupe de placements réalise une performance de +0,01%, contre +0,56% pour son indice de référence, le Refinitiv/Thomson Reuters Global Focus Convertible en CHF. La sélection des titres a légèrement pesé sur la performance relative.

Aux États-Unis, une inflexion positive au cours de la seconde moitié du trimestre en faveur des sociétés de croissance a été observée. La sélection de titres dans les logiciels (DocuSign, MongoDB) et les applications internet (Match Group, Snap) a bénéficié de cet environnement et a eu un impact positif sur la performance absolue et relative du groupe de placements. À l'inverse, la sélection de titres dans les compagnies aériennes locales (Southwest Airlines) et la santé (Guardant Health) a eu un impact négatif au cours de la période.

En Europe, la sélection de titres dans le secteur du luxe (Kering) a apporté une contribution positive à la performance relative, tandis que les titres du secteur de l'hôtellerie (Accor) et la sous-exposition à l'immobilier allemand ont coûté en relatif au cours du trimestre.

En Asie, les titres liés aux consommateurs (Zhongsheng, Anta Sports) ont eu un impact positif. Les titres du secteur de la technologie (Lenovo) ont coûté en relatif.

La surexposition actions a bénéficié à la performance relative. Le groupe de placements a maintenu sa surexposition actions tout au long du trimestre dans la hausse des marchés actions mondiaux, ce qui a eu un impact positif en absolu et en relatif.

Au cours du trimestre, l'exposition aux sociétés profitant de la recovery en Europe dans les secteurs du transport, des infrastructures et de l'industrie a été activement renforcée. L'investissement dans les sociétés de croissance et de capitalisation moyenne, en particulier aux États-Unis, présentant des niveaux de valorisation intéressants suite à la consolidation marquée de certains sous-secteurs de la technologie en ce début d'année a également commencé à être renforcé.

La surexposition aux États-Unis, l'exposition neutre à l'Asie et la sous-exposition à l'Europe sont maintenues. L'exposition actions actuelle est de 62,8%, contre 52,8% pour l'indice de référence.

Au cours du trimestre, une sensibilité aux taux inférieure à celle de l'indice de référence, se situant en fin de trimestre à 1,83 contre 2,28 a été maintenue. Avec des taux d'intérêt relativement stables, l'impact sur la performance est neutre sur le trimestre. Le taux swap 5 ans US qui se détend de 5 points de base et le taux swap 5 ans Europe qui se tend de 4 points de base sont à souligner.

La continuation du resserrement des spreads de crédit, en particulier dans le segment du haut rendement, a eu un impact positif sur la performance absolue. L'impact relatif a été légèrement négatif sur le trimestre, le groupe de placements étant positionné de façon plus conservatrice sur le crédit par rapport à son indice.

L'exposition aux devises a eu un impact neutre sur la performance relative, le groupe de placements ayant maintenu un risque de change similaire à celui de l'indice de référence. Au début de l'année 2021, la performance des obligations convertibles s'est stabilisée suite à une consolidation sur certains secteurs à forte croissance, dans la technologie en particulier, entraînant une sous-performance par rapport aux actions internationales. Cette consolidation de valorisation sur les obligations convertibles est naturelle et saine suite à une très forte surperformance sur l'année précédente. Celle-ci n'a pas été motivée spécifiquement par le niveau des taux d'intérêt ou les spreads de crédit, mais par une rotation marquée sur les sociétés de croissance, très représentées dans le marché des obligations convertibles internationales (plus de 50% du marché). Plus récemment, des signes positifs indiquant que cette phase de consolidation est sur le point de se terminer ont été observés, engendrant un sentiment optimiste quant aux performances futures de la classe d'actifs. La structure actuelle du marché des obligations convertibles est attrayante en termes de diversification et de valorisation, en particulier pour les sociétés en phase de reprise. Plusieurs catalyseurs de performance existent à court-terme.

Premièrement, l'accélération de la consommation et la réouverture des économies européennes permettra un retour marqué des dépenses discrétionnaires des consommateurs, en raison d'une accumulation de la demande et des niveaux d'épargne records. Cela permettra un rebond des entreprises liées au tourisme et à la reprise du cycle général. Aux États-Unis, ce mouvement a déjà commencé, et il pourrait se poursuivre jusqu'à ce que les niveaux de valorisation dans ces secteurs deviennent relativement élevés d'ici la fin de l'été. Il sera donc important de rester attentif à ces niveaux de valorisation au cours du dernier trimestre de l'année.

Deuxièmement, les sociétés de croissance à haut niveau d'innovation, fortement impactées ces dernières semaines, offrent toujours des fondamentaux solides et souvent en voie d'accélération comme le reflètent les dernières publications de résultats et objectifs pour les trimestres à venir. Cette configuration nous rappelle la situation qui prévalait début 2016, lorsqu'une forte correction avait été suivie d'un rebond quasi ininterrompu pendant deux ans.

Troisièmement, les forts volumes de nouvelles émissions cette année (USD 98,9 Mds à fin juin contre 92,6 Mds sur la même période en 2020, qui était déjà une année record) sont accompagnés d'importants flux d'investisseurs dans la classe d'actifs. Cela a créé une certaine dépréciation sur le marché des obligations convertibles en termes de «fair value». L'ensemble des zones géographiques sont en décote par rapport à leur «fair value», en moyenne. Il faut aussi souligner que ce marché primaire dynamique ces dernières années a été très positif pour la classe d'actifs et que cela a généré une forte croissance sur le volume du marché et de sa liquidité. Enfin, on peut souligner une très forte diversification sectorielle et géographique au sein de la classe d'actifs, élargissant l'éventail d'opportunités d'investissement ce qui rend optimiste quant à la capacité à générer de l'alpha.



2

**PRISMA ESG World Convertible Bonds**  
**CH0011798458**

VNI: CHF 1'626,25

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.

Duration modifiée 1,83

TER KGAST 0,62%

Prisma Fondation d'investissement

Rue du Sablon 2

Case postale

CH-1110 Morges 1

Tél.: 0848 106 106

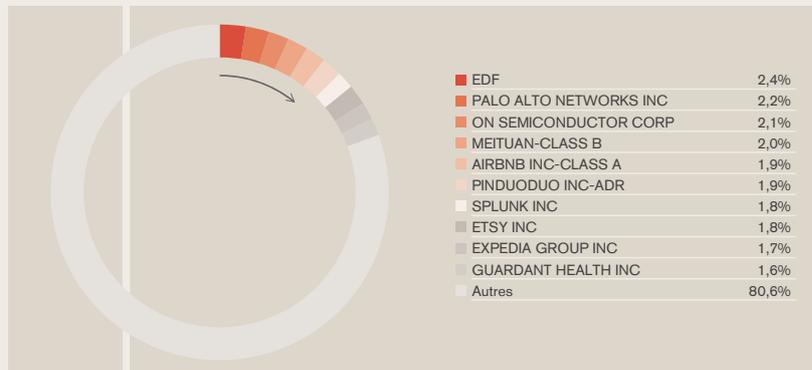
www.prisma-fondation.ch

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.

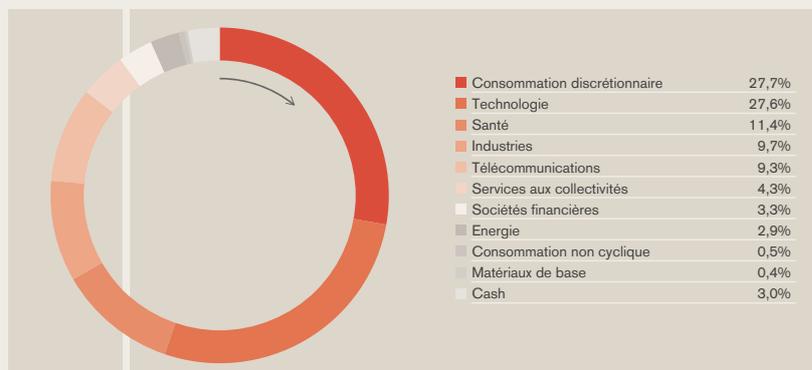
02

**Positions principales**



03

**Répartition sectorielle**



04

**Répartition géographique**



3

**PRISMA ESG World Convertible Bonds**  
**CH0011798458**

VNI: CHF 1'626,25

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.

Duration modifiée 1,83

TER KGAST 0,62%

Prisma Fondation d'investissement  
Rue du Sablon 2  
Case postale  
CH-1110 Morges 1  
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.

05

**Performances mensuelles**

2014-2021

Performances annuelles [%]		Performances mensuelles [%]												
*Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bon		Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc	
10,52	9,32	1,18	1,11	-0,69	-0,40	2,64	0,05	0,54	1,22	0,12	0,39	1,40	1,42	2014
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
6,24	5,33	-0,22	6,00	-0,42	-1,19	-2,32	3,61							2021

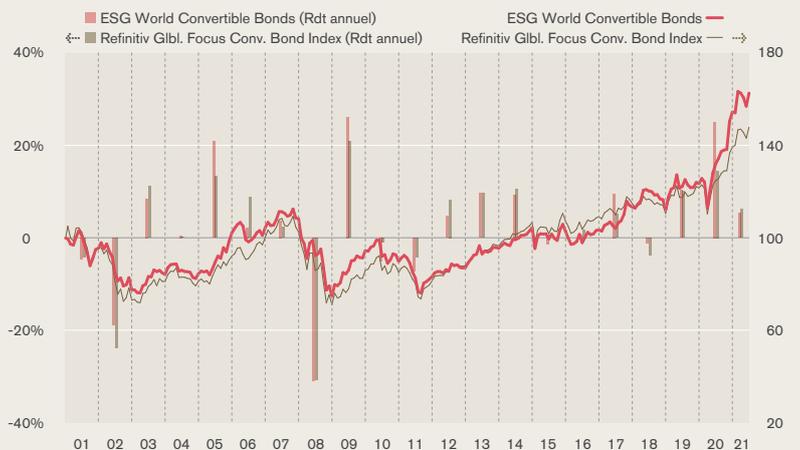
\*Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index.



06

**Performance cumulée**

2001-2021, 26.01.2001=100



07

**Analyse comparative**

(26.01.2001 – 30.06.2021)

	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
ESG World Convertible Bond	62,63%	0,24%	2,40%	8,85%	56,50%	-10,99%
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bon	47,85%	0,21%	1,93%	8,21%	59,76%	-10,38%

	2e trim. 2021	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
ESG World Convertible Bond	0,00%	-33,45%	1,30	3,00%	10,39%	0,17
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bon	0,56%	-34,99%	1,48	3,07%	10,63%	0,12

	Corrél.*	R2*	Alpha de Jensen ann.*	Bêta*	Tracking Err. ann.
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bon	0,95	0,90	0,0057	0,92	3,49%

\*Taux sans risque: Libor 3M



4

**PRISMA ESG World Convertible Bonds**  
**CH0011798458**

VNI: CHF 1'626,25

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.

Duration modifiée 1,83

TER KGAST 0,62%

Prisma Fondation d'investissement

Rue du Sablon 2

Case postale

CH-1110 Morges 1

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 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	
-2,65	-0,42	-0,04	-0,91	-0,46	0,34	0,37	0,05	0,46	-0,24	-0,71	0,48	-0,01	2014
-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
-1,93	-0,87	1,27	-0,64	-0,20	-0,64	0,31							2021



09

**Chiffres clés**  
**1 an**

(30.06.2020 – 30.06.2021, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
ESG World Convertible Bond	23,22%	10,99%	2,03	3,55%	4,27%
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bon	18,52%	7,76%	2,34		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
ESG World Convertible Bond	1,10	1,37	-0,0276	-3,89%	N/A
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bon				-2,65%	1

\*Taux sans risque: Libor 3M



10

**Chiffres clés**  
**5 ans**

(30.06.2016 – 30.06.2021, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
ESG World Convertible Bond	10,69%	9,88%	1,06	2,67%	-
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bon	7,35%	8,42%	0,87		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
ESG World Convertible Bond	1,15	1,13	0,0213	-11,32%	2
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bon				-10,26%	3

\*Taux sans risque: Libor 3M





## Chiffres clés 10 ans

(30.06.2011 – 30.06.2021, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
ESG World Convertible Bond	7,02%	9,29%	0,74	2,23%	-
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bon	6,31%	8,43%	0,74		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
ESG World Convertible Bond	0,30	1,07	0,0025	-11,32%	2
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bon				-10,26%	3

\*Taux sans risque: Libor 3M

