

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 31.12.2025

Classe I: CHF 1'337,46

Classe II: CHF 1'339,79

Fortune sous gestion

CHF 33,4 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 quatrième trimestre 2025, avec un rendement de -1,95% pour l'indice FTSE Global Focus Convertible Bond Index en CHF (non couvert). Plusieurs facteurs expliquent cette évolution. Les actions sous-jacentes, auxquelles les obligations convertibles présentent une sensibilité d'environ 50%, ont pesé sur la performance. Au cours du trimestre, les actions des convertibles ont reculé de -0,4% (en USD), sous-performant l'indice MSCI World, en hausse de +2,9% (en USD). Les spreads de crédit sont restés globalement stables, limitant leur influence sur la performance. Le marché demeure en situation de dislocation, avec une décote des obligations convertibles américaines non notées Investment Grade par rapport aux obligations classiques. Enfin, la duration modeste de l'actif (env. 1,9 années) a eu un impact légèrement négatif. Les taux sont restés globalement stables aux États-Unis et ont légèrement augmenté en Europe, exerçant une pression supplémentaire sur la valorisation des obligations convertibles.

Durant le quatrième trimestre 2025, le groupe de placements PRISMA ESG World Convertible Bonds (Classe II) a réalisé une performance de -0,95%, contre -1,95% pour son indice, le FTSE Global Focus Convertible Bond Index en CHF (non couvert). La sensibilité actions du portefeuille a diminué sur la période, se situant à 56,6% contre 50,9% pour l'indice de référence en fin de trimestre. La sensibilité taux du portefeuille a été augmentée, et se situe à 2,44 contre 1,84 en fin de trimestre. En termes de sensibilité action, la surexposition à l'Asie a été renforcée, tandis que la surexposition aux États-Unis et à l'Europe a diminué. Durant la période, neuf nouveaux émetteurs ont été ajoutés au portefeuille, majoritairement liés à l'intelligence artificielle et à la consommation discrétionnaire. Neuf émetteurs liés à la technologie, consommation discrétionnaire, santé et immobilier ont été cédés durant période.

Au quatrième trimestre, la sélection de titres a eu un impact positif. Aux États-Unis, les choix dans les véhicules électriques, la consommation discrétionnaire ainsi que dans certaines valeurs liées à l'IA dans le matériel informatique ont soutenu la performance. En revanche, les sélections dans l'énergie, le transport et certains logiciels ont coûté à la performance. En Europe, la sélection dans les secteurs industriels et les services aux collectivités a contribué positivement, tandis que les choix dans l'énergie ont pesé sur la performance. En Asie, les positions dans les semi-conducteurs et les assurances ont été bénéfiques, alors que les sélections dans la consommation discrétionnaire ont eu un impact négatif.

En 2025, les obligations convertibles ont pleinement participé au rallye boursier mondial, n'affichant qu'un léger retard par rapport aux actions malgré un profil nettement plus défensif. Elles ont largement surperformé les autres actifs obligataires, leur convexité permettant de limiter les baisses lors des épisodes de volatilité. Après plusieurs années difficiles (2022-2024), ce rebond rappelle des cycles tels que 2006-2007, où les convertibles combinaient protection et performances proches des actions. Nous pensons que le marché pourrait entrer dans une phase similaire, soutenue par des expositions régionales et sectorielles favorables ainsi qu'une forte activité d'émissions proposant des structures plus convexes. Aux États-Unis, l'importance des valeurs technologiques et «Mid-Caps» pourrait bénéficier d'un environnement plus accommodant et d'une dynamique accrue en matière de fusions-acquisitions, offrant une exposition efficace aux thématiques liées à l'IA. En Europe, la flexibilité budgétaire devrait soutenir l'appareil industriel, tandis qu'en Chine, les politiques monétaire et budgétaire restent favorables. Enfin, les convertibles conservent un avantage en termes de rendement et de spreads face aux obligations classiques.

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: PRWCBCH 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 31.12.2025

Classe I: CHF 1'337,46

Classe II: CHF 1'339,79

Fortune sous gestion

CHF 33,4 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

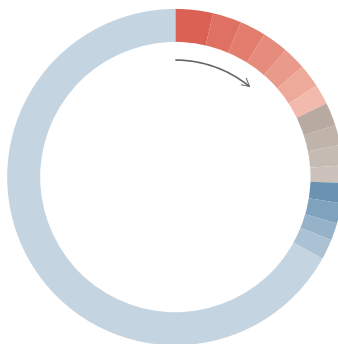
TER KGAST au 31.03.2025

Classe I: 0,65%

Classe II: 0,60%

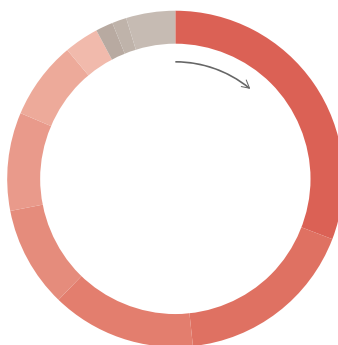
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



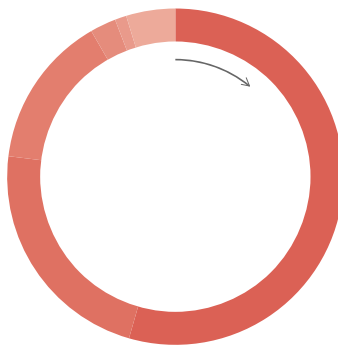
BIDU 0 03/12/32	3,6%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	2,7%
HYUELE 1 3/4 04/11/30	2,6%
BABA 0 1/2 06/01/31	2,5%
DOORDASH INC - A	2,2%
NEE 3 03/01/27	2,1%
DATADOG INC - CLASS A	2,0%
CMS ENERGY CORP	2,0%
ZS 0 07/15/28	2,0%
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	1,9%
DLR 1 7/8 11/15/29	1,9%
MTU AERO ENGINES AG	1,9%
STRATEGY INC	1,8%
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	1,8%
COIN 0 1/4 04/01/30	1,8%
Autres	67,0%

Répartition sectorielle



Technologie	30,8%
Consommation discrétionnaire	17,6%
Industries	13,8%
Sociétés financières	9,7%
Santé	9,5%
Services aux collectivités	7,3%
Télécommunications	3,5%
Energie	1,7%
Consommation non cyclique	1,3%
Cash	4,7%

Répartition géographique



États-Unis	54,5%
Asie	22,4%
Europe	14,9%
Japon	2,5%
Autres	1,0%
Cash	4,7%

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: PRWCBCH 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 31.12.2025

Classe I: CHF 1'337,46

Classe II: CHF 1'339,79

Fortune sous gestion

CHF 33,4 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

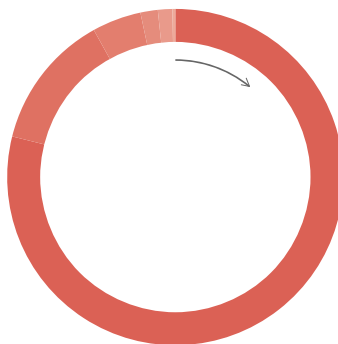
TER KGAST au 31.03.2025

Classe I: 0,65%

Classe II: 0,60%

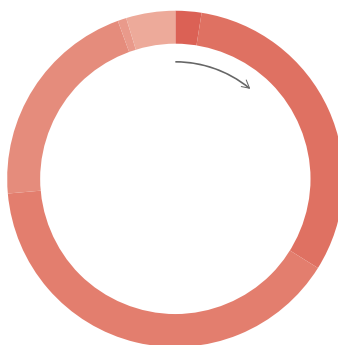
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Répartition monétaire



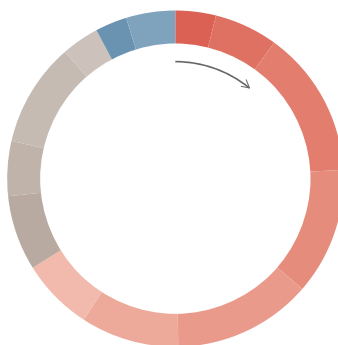
■ USD	78,9%
■ EUR	13,1%
■ JPY	4,7%
■ CHF	1,7%
■ HKD	1,3%
■ SGD	0,1%
■ GBP	0,0%

Répartition par échéance



■ 0-1 years	2,4%
■ 1-3 years	31,5%
■ 3-5 years	39,8%
■ 5-10 years	20,9%
■ 10+ years	0,8%
■ Cash	4,7%

Répartition par ratings



■ A+	3,8%
■ A	6,1%
■ A-	14,2%
■ BBB+	12,3%
■ BBB	13,3%
■ BBB-	9,5%
■ BB+	6,8%
■ BB	7,3%
■ BB-	5,1%
■ B+	10,0%
■ B	3,8%
■ B-	3,0%
■ Cash	4,7%