

## CARACTÉRISTIQUES

### Classification OPP 2

Obligations

### Gestion déléguée / gérant

Lazard Asset Management LLC, New York

### Banque dépositaire

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

### Administrateur

Credit Suisse Funds SA, 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 30.09.2024

Classe I: CHF 1'275,47

Classe II: CHF 1'277,06

Classe III: CHF 1'278,03

### Fortune sous gestion

CHF 85,4 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 31.03.2024

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 global a été soutenu par un virage accommodant de la part de la plupart des grandes banques centrales, en particulier la Fed, qui a commencé son cycle de baisse des taux en septembre. La croissance économique a fait preuve de résilience, notamment aux États-Unis. L'inflation se rapprochant de leurs objectifs, les banques centrales peuvent désormais recentrer leurs efforts sur le soutien à la croissance économique et au marché du travail, augmentant ainsi la probabilité d'un «soft landing» en abaissant leurs taux d'intérêt directeurs. Les obligations convertibles ont également bénéficié de résultats trimestriels relativement solides et des structures convertibles convexes, qui se sont avérées protectrices durant les périodes de volatilité de début juillet et début août. Nous pensons que ces facteurs pourraient continuer à rester favorables, nous permettant de maintenir une perspective positive pour cette classe d'actifs.

Sur la période, le groupe de placements PRISMA ESG World Convertible Bonds affiche une performance de -0,10%, contre +0,73% pour son indice, le FTSE (ex-Refinitiv) Global Convertible Bond Focus en CHF. L'exposition aux actions a augmenté, en absolu et en relatif, à 60,7% contre 52,3% pour l'indice. Nous avons activement renforcé la sensibilité aux taux au cours du trimestre, maintenant supérieure à celle de l'indice, à 2,26 contre 1,55 pour l'indice. En termes de mouvements, nous avons réduit notre exposition aux semi-conducteurs liés à l'IA, à l'acier, aux serveurs et aux logiciels, tout en renforçant notre exposition à l'immobilier (Europe et États-Unis), aux services de paiements, à l'e-commerce et à l'assurance, notamment en Chine.

Notre sélection de titres a pesé sur la performance relative. Aux États-Unis, les plateformes de services en ligne et la biotechnologie ont bénéficié de taux d'intérêt plus bas et de solides résultats trimestriels. L'allocation sectorielle a eu un coût en relatif, en particulier notre surexposition à la technologie, qui a sous-performé par rapport aux utilities et à l'immobilier (où nous étions sous-exposés). Enfin, l'absence d'exposition à un titre spécifique lié au Bitcoin a eu un impact négatif. En Europe, nos titres liés au tourisme ont contribué positivement, tandis que notre sous-exposition à l'immobilier a coûté. La Chine a contribué à la performance absolue alors que le marché a rebondi grâce à une stimulation monétaire et fiscale accrue et coordonnée. Nos investissements dans les véhicules électriques et le commerce en ligne ont été performants en relatif. Toutefois les semi-conducteurs liés à l'IA en Corée et notre sous-exposition à un titre spécifique dans l'assurance en Chine, ont coûté. La gestion active de la sensibilité aux taux du groupe de placements a été bénéfique sur la période.

Des taux d'intérêt plus bas devraient continuer à constituer un vent favorable pour les obligations convertibles. Les actions sous-jacentes des émetteurs se sont révélées très sensibles aux mouvements des taux au cours de la période récente, en particulier les titres de croissance et de taille moyenne. Nous pensons que ces actions possèdent un potentiel de reprise significatif, ayant chuté fortement depuis 2021, et ceci malgré une amélioration des fondamentaux au cours de la période. De plus, contrairement au marché obligataire traditionnel, qui a vu un resserrement significatif des spreads de crédit cette année, les obligations convertibles continuent d'afficher une décote importante des spreads de crédit par rapport aux obligations nominales de même notation. Par conséquent, les structures des obligations convertibles restent particulièrement attrayantes pour les investisseurs, avec notamment environ 30% des obligations convertibles dans le secteur de la technologie affichant un rendement supérieur à 5%.

**CARACTÉRISTIQUES**

**Classification OPP 2**

Obligations

**Gestion déléguée / gérant**

Lazard Asset Management LLC, New York

**Banque dépositaire**

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

**Administrateur**

Credit Suisse Funds SA, 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 30.09.2024**

Classe I: CHF 1'275,47

Classe II: CHF 1'277,06

Classe III: CHF 1'278,03

**Fortune sous gestion**

CHF 85,4 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 31.03.2024**

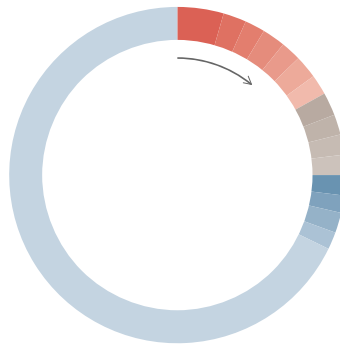
Classe I: 0,65%

Classe II: 0,60%

Classe III: 0,57%

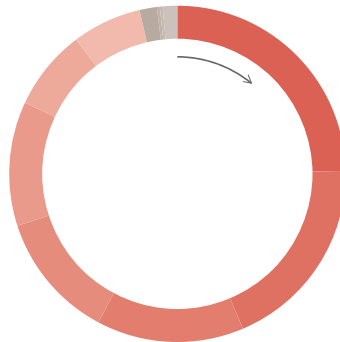
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

**Positions principales**



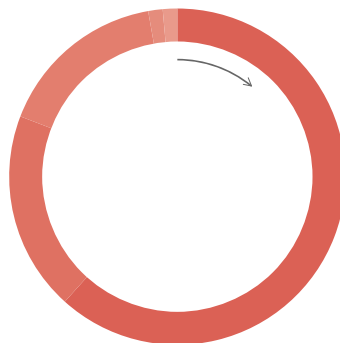
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	4,4%
UBER TECHNOLOGIES INC	2,2%
GLOBAL PAYMENTS INC	2,1%
NEXTERA ENERGY INC	2,1%
PANW 0 3/8 06/01/25	2,1%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	2,1%
ON SEMICONDUCTOR	2,1%
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	2,1%
DEXCOM INC	2,0%
JD.COM INC-ADR	2,0%
CMS ENERGY CORP	1,9%
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	1,9%
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	1,9%
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	1,8%
WORKIVA INC	1,7%
Autres	67,8%

**Répartition sectorielle**



Consommation discrétionnaire	24,6%
Technologie	18,9%
Santé	14,2%
Sociétés financières	12,3%
Industries	11,9%
Services aux collectivités	7,9%
Télécommunications	6,8%
Energie	1,6%
Consommation non cyclique	0,2%
Matériaux de base	0,2%
Cash	1,5%

**Répartition géographique**



États-Unis	61,7%
Asie	19,1%
Europe	16,4%
Japon	1,2%
Cash	1,5%

**CARACTÉRISTIQUES**

**Classification OPP 2**

Obligations

**Gestion déléguée / gérant**

Lazard Asset Management LLC, New York

**Banque dépositaire**

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

**Administrateur**

Credit Suisse Funds SA, 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 30.09.2024**

Classe I: CHF 1'275,47  
Classe II: CHF 1'277,06  
Classe III: CHF 1'278,03

**Fortune sous gestion**

CHF 85,4 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 31.03.2024**

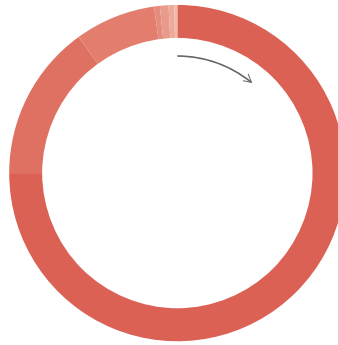
Classe I: 0,65%

Classe II: 0,60%

Classe III: 0,57%

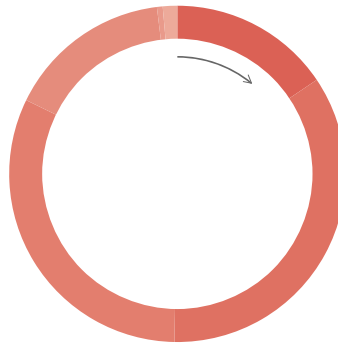
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

**Répartition monétaire**



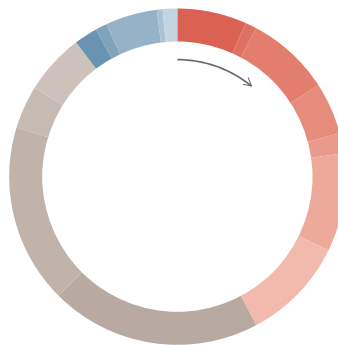
■ USD	75,1%
■ EUR	15,0%
■ JPY	7,6%
■ SGD	0,8%
■ HKD	0,7%
■ GBP	0,5%
■ CHF	0,2%

**Répartition par échéance**



■ 0-1 years	15,6%
■ 1-3 years	34,7%
■ 3-5 years	32,0%
■ 5-10 years	15,8%
■ 10+ years	0,4%
■ Cash	1,5%

**Répartition par ratings**



■ AAA	6,7%
■ AA+	1,2%
■ AA-	8,0%
■ A+	4,9%
■ A	2,1%
■ A-	9,2%
■ BBB+	10,2%
■ BBB	20,2%
■ BBB-	17,1%
■ BB+	4,2%
■ BB	5,9%
■ BB-	2,2%
■ B+	0,9%
■ B	5,0%
■ B-	0,6%
■ Cash	1,5%