PRISMA ESG World Convertible Bonds

Commentaire du gérant | Septembre 2026

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2
Obligations

Gestion déléguée / gérant
Lazard Asset Management LLC

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 [CHF]

Publication des cours
SIX Financial Information, LSEG, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission
CHF 1'000

VNI au 30.09.2026
Classe I: CHF 1'481,69
Classe II: CHF 1'499,74

Fortune sous gestion
CHF 26,7 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 31.03.2026
Classe I: 0,64%
Classe II: 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

Les obligations convertibles mondiales ont enregistré des performances négatives au troisième trimestre 2026. La classe d'actifs, mesurée par le FTSE Global Focus Convertible Bond Index (couvert en CHF), a reculé de 3,74%. Plusieurs facteurs expliquent cette performance. Les convertibles affichent une sensibilité actions d'environ 50%, offrant une bonne capacité de participation aux marchés actions. Sur le trimestre, les actions sous-jacentes des convertibles ont sous-performé les grandes capitalisations (MSCI World en USD: 1,88%). Les spreads de crédit se sont élargis, en phase avec l'ensemble du marché, ce qui a pesé sur la performance absolue. La classe d'actifs reste en dislocation, avec une décote des convertibles américaines non-Investment Grade par rapport aux obligations classiques. La duration modifiée, modeste à environ 1,9 années, continue d'influer sur la performance. Les taux américains et européens ont augmenté, pesant sur la valorisation des convertibles.

Au cours du troisième trimestre 2026, le groupe de placements PRISMA ESG World Convertible Bonds (Classe II) a réalisé une performance de –0,08%, contre 0,73% pour son indice, le FTSE Global Focus Convertible Bond Index (CHF). La sensibilité aux actions du portefeuille a été réduite, atteignant 58,4% contre 53,8% pour l'indice en fin de trimestre. La duration du portefeuille a été gérée de manière tactique et s'établit à 1,79 années contre 1,88 pour l'indice. La surexposition aux États-Unis a été réduite, tandis que celles à l'Asie hors Japon et au Japon ont été renforcées. La sous-exposition à l'Europe a été accentuée. Les titres de dix nouveaux émetteurs liés aux l'infrastructures de l'IA, aux logiciels et à la santé ont été intégrés au portefeuille, tandis que ceux de neuf émetteurs, principalement dans les secteurs de la technologie et de la consommation discrétionnaire, ont été vendus.

Au troisième trimestre, la sélection de titres a eu un impact négatif sur la performance. Aux États-Unis, les choix dans les logiciels et les cryptomonnaies ont contribué positivement, tandis que les valeurs liées à l'IA et la sélection dans la consommation discrétionnaire ont pesé sur la performance. En Europe, le positionnement dans les fabricants de semi-conducteurs a également pesé sur la performance. En Asie, le matériel technologique et la finance ont contribué positivement, tandis que les choix dans le secteur des matériaux ont eu un impact négatif.

Les obligations convertibles montrent une nette asymétrie de performance depuis début 2025, qui se poursuit en 2026. La classe d'actifs a amorti le repli de mars lié à la guerre en Iran et capté une large part du rebond ultérieur des actions mondiales.

Le positionnement reste favorable. Les émetteurs de croissance de moyenne capitalisation continuent de profiter du cycle de dépenses d'investissement en IA, même si nous privilégions une approche tactique distinguant les sous-secteurs tout au long de la chaîne de valeur. En Europe, le soutien durable des gouvernements à la base industrielle devrait soutenir les émetteurs de la défense, de l'aéronautique et des infrastructures qui représentent environ 20% de l'univers européen. En Chine, nous anticipons un renforcement du soutien budgétaire et monétaire à la technologie et à la consommation intérieure, ce qui fait des convertibles liées à la consommation le segment le plus susceptible de générer une performance additionnelle au cours des prochains trimestres.

La structure du marché reste porteuse: une duration moyenne courte (inférieure à deux ans), un portage plus élevé et des spreads de crédit qui offrent toujours une prime face aux obligations classiques de notation comparable, malgré la baisse des défauts. Les émissions sont restées solides au troisième trimestre, le volume mondial des émissions depuis janvier atteignant environ USD 204 milliards à fin septembre, ce qui constitue déjà un record annuel. Un volume d'échéances supérieur à la moyenne d'ici 2028 pourrait également contribuer à réduire les dislocations de spreads, à mesure que les obligations convergent vers le pair.

Nous restons optimistes: une forte convexité, un profil de crédit offrant davantage des spreads supérieurs à ceux du haut rendement avec des taux de défaut plus faibles, ainsi qu'un positionnement sectoriel aligné sur les grands thèmes de croissance soutiennent un profil risque/rendement attractif.

PRISMA ESG World Convertible Bonds

Commentaire du gérant | Septembre 2026

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2
Obligations

Gestion déléguée / gérant
Lazard Asset Management LLC

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 [CHF]

Publication des cours
SIX Financial Information, LSEG, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission
CHF 1'000

VNI au 30.09.2026
Classe I: CHF 1'481,69
Classe II: CHF 1'499,74

Fortune sous gestion
CHF 26,7 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)

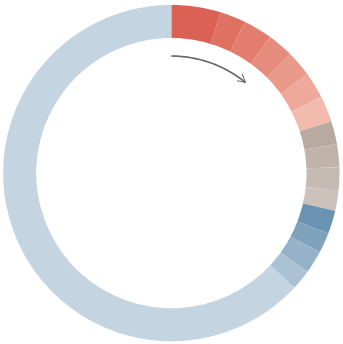
Frais de souscription
aucun frais de souscription

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 31.03.2026
Classe I: 0,64%
Classe II: 0,57%

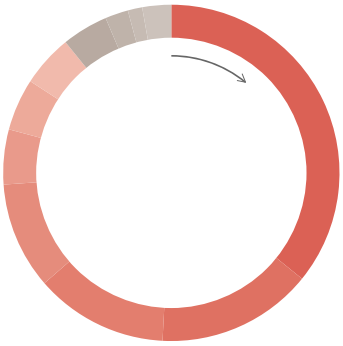
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, PRISMA Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



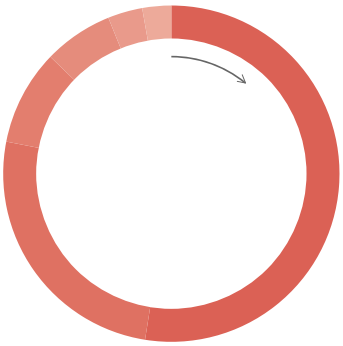
BABA 0 1/2 06/01/31	4,6%
DOORDASH INC - A	2,7%
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	2,6%
IREN LTD	2,6%
CMS ENERGY CORP	2,5%
BIDU 0 03/12/32	2,5%
MTU AERO ENGINES AG	2,4%
GRAB 0 06/15/30	2,3%
COIN 0 1/4 04/01/30	2,2%
VONOVIA SE	2,2%
CIEN 0 09/15/31	2,1%
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	2,1%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,1%
UBER 0 7/8 12/01/28	2,1%
HON HAI PRECISION INDUSTRY	2,0%
Autres	63,0%

Répartition sectorielle



Technologie	35,8%
Consommation discrétionnaire	15,0%
Industries	12,9%
Sociétés financières	10,3%
Télécommunications	5,2%
Santé	4,9%
Services aux collectivités	4,9%
Matériaux de base	4,5%
Energie	2,3%
Consommation non cyclique	1,4%
Cash	2,8%

Répartition géographique



États-Unis	52,6%
Asie	25,4%
Europe	9,4%
Japon	6,6%
Autres	3,3%
Cash	2,8%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2
Obligations

Gestion déléguée / gérant
Lazard Asset Management LLC

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 [CHF]

Publication des cours
SIX Financial Information, LSEG, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission
CHF 1'000

VNI au 30.09.2026
Classe I: CHF 1'481,69
Classe II: CHF 1'499,74

Fortune sous gestion
CHF 26,7 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)

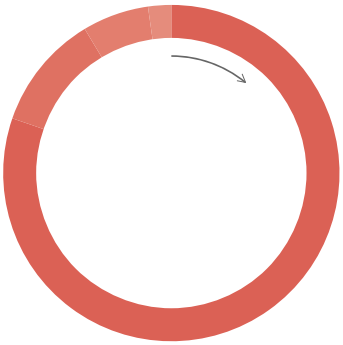
Frais de souscription
aucun frais de souscription

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 31.03.2026
Classe I: 0,64%
Classe II: 0,57%

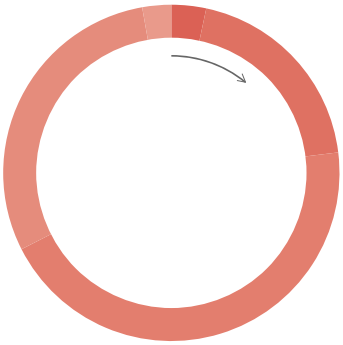
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, PRISMA Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Répartition monétaire



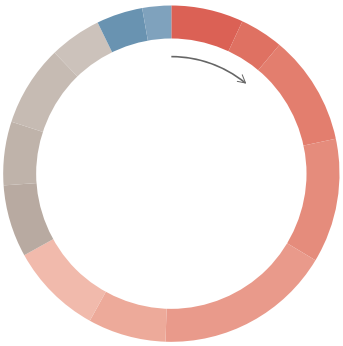
USD	80,3%
EUR	10,9%
JPY	6,4%
HKD	2,2%
CHF	0,1%
SGD	0,0%
GBP	0,0%

Répartition par échéance



0-1 years	3,3%
1-3 years	19,9%
3-5 years	44,3%
5-10 years	29,7%
Cash	2,8%

Répartition par ratings



A+	7,0%
A	4,0%
A-	10,6%
BBB+	12,0%
BBB	16,9%
BBB-	7,6%
BB+	8,8%
BB	7,0%
BB-	6,0%
B+	7,9%
B	4,9%
B-	4,4%
Cash	2,8%