

**PRISMA Global Emerging Markets
Equities
CH0276997662**

VNI: CHF 1'418,53

Gestion déléguée	Schroders
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	276 99 766 / PEMKEQA SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	26 juin 2015
Benchmark	MSCI EM TR Net
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.
TER KGAST	1,61%
Prisma Fondation d'investissement	Rue du Sablon 2 CH-1110 Morges 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.

Commentaire trimestriel du gérant

Le groupe de placements a enregistré un rendement négatif au quatrième trimestre (-7,46%) et a sous-performé l'indice MSCI Emerging Markets de 375 points de base (en CHF).

Parmi les marchés principaux, la surpondération du Brésil et la sélection négative de titres au sein de ce marché ont été les principaux détracteurs. Il s'agit notamment de l'allocation hors indice au processeur de paiement numérique PagueSeguro Digital et de la pondération nulle de la compagnie pétrolière publique Petrobras. Les surpondérations de la Russie et de la Hongrie, ainsi que la sélection négative de titres sur ces deux marchés ont également pesé sur les rendements relatifs. En Russie, les pondérations nulles de Lukoil et Norilsk Nickel ont constitué les principaux vents contraires. En Hongrie, la pondération zéro de Gedeon Richter a été le principal facteur de dépréciation. En revanche, la sélection des titres en Afrique du Sud, avec une surpondération de Gold Fields, a été positive. La sélection de titres en Corée du Sud, surpondérée au fabricant de semi-conducteurs SK Hynix, et en Grèce, surpondérée à Eurobank Ergasias, a également été légèrement bénéfique.

Au sein de l'allocation aux marchés secondaires, la Pologne (hors indice Ten Square Games), la Chine (surpondération de China Gas Holdings), Taïwan (surpondération de Hon Hai Precision Industry) et la Turquie (hors indice Sok Marketler) ont été les principaux freins aux rendements relatifs. En revanche, le Kazakhstan (hors indice Kaspi) et les Émirats arabes unis (surpondération d'Emaar Properties) ont ajouté de la valeur.

Revue du marché

Les actions mondiales ont enregistré une forte performance au quatrième trimestre, tirées vers le haut par les États-Unis. Les marchés ont été soutenus par la résilience de l'activité économique et les bons résultats des entreprises au troisième trimestre. Et ce, malgré la découverte d'une nouvelle variante du Covid-19, l'Omicron, et le risque de nouvelles restrictions d'activité. La Réserve fédérale américaine (Fed) a commencé à réduire progressivement ses achats d'actifs à raison de 15 milliards de dollars par mois. Toutefois, compte tenu de la vigueur de la croissance économique américaine et du risque de hausse de l'inflation, la Fed a annoncé en décembre qu'elle allait augmenter le rythme de retrait de son programme d'assouplissement quantitatif (QE) pour le porter à 30 milliards de dollars par mois à partir de janvier. Sur la base de ce calendrier, le QE prendra fin en mars. Dans ce contexte, le dollar américain s'est raffermi, ce qui a constitué un vent contraire pour les marchés émergents (ME). L'indice MSCI Emerging Markets a perdu de la valeur au quatrième trimestre et a sous-performé l'indice MSCI World.

La Turquie a été le marché le plus faible de l'indice, dans un contexte de volatilité extrême de la monnaie. La banque centrale a abaissé son taux directeur de 400 points de base au total, à 14 %, malgré une inflation supérieure à l'objectif, qui s'est accélérée pour atteindre 21,3 % en glissement annuel en novembre. La lire subissant une forte pression, le président Erdogan a annoncé un programme peu orthodoxe visant à dédommager les épargnants pour la faiblesse de la lire, dans le but de réduire la dollarisation. Le Chili, où le gauchiste Gabriel Boric a été élu président, et la Hongrie, qui craint que des hausses de taux d'intérêt plus rapides ne soient nécessaires, ont tous deux sous-performé. Le Brésil est resté à la traîne, la banque centrale ayant continué à relever ses taux en réponse à la hausse de l'inflation; le taux directeur a été augmenté de 300 points de base au total au cours du trimestre. Les inquiétudes concernant les perspectives budgétaires et l'incertitude politique avant l'élection présidentielle d'octobre 2022 ont également pesé sur le sentiment. La Russie a terminé derrière l'indice en raison de l'aggravation des tensions géopolitiques avec l'Occident et du renforcement des troupes russes à sa frontière avec l'Ukraine. La Chine a également terminé en territoire négatif en raison des inquiétudes persistantes concernant le ralentissement de la croissance, exacerbées plus tard dans le trimestre par l'incertitude créée par l'augmentation des nouveaux cas quotidiens de Covid-19.

En revanche, l'Égypte a terminé en territoire positif, grâce à la bonne performance de la CIB, et a été le marché indicatif le plus performant. Le Pérou et les Émirats arabes unis, qui ont bénéficié d'une reprise de la société de télécommunications Etisalat Group, ont également affiché des gains à deux chiffres en dollars. Les actions et la monnaie péruviennes se sont redressées, le risque politique s'étant atténué avec la reconduction du gouverneur actuel de la banque centrale et le remplacement par le président Castillo d'un premier ministre qui avait eu des relations tumultueuses avec le Congrès. Taïwan, aidé par la forte performance des valeurs informatiques, l'Indonésie et le Mexique ont tous enregistré des gains solides et surperformé.

Stratégie

Le gérant n'a apporté aucun changement aux principales allocations au cours du quatrième trimestre. Les principaux marchés sont le Brésil, la Grèce, la Hongrie, la Russie, la Corée du Sud et l'Afrique du Sud. Au Brésil, les valorisations sont raisonnables et la monnaie est bon marché. Toutefois, le resserrement monétaire a désormais un impact sur la croissance économique et le risque politique est élevé à l'approche de l'élection présidentielle d'octobre 2022. En Grèce, les perspectives de croissance économique sont solides et devraient être soutenues par le fonds de relance de l'UE. En outre, la dynamique des réformes se poursuit. Les inquiétudes politiques persistent en Hongrie, mais le gérant a identifié une forte opportunité de rebond. La croissance économique est forte mais l'inflation élevée doit être surveillée. En Russie, les risques géopolitiques persistent, notamment en raison du renforcement des troupes russes à la frontière avec l'Ukraine. Toutefois, l'économie et le marché devraient bénéficier de la vigueur des prix des matières premières et les valorisations sont basses. En Afrique du Sud, les valorisations sont bon marché bien qu'il y ait un besoin urgent de réformes structurelles. En Corée du Sud, la dynamique des bénéfices à court terme est ferme, mais le marché anticipe un cycle de hausse des bénéfices.

Perspectives

Plusieurs incertitudes et vents contraires pèsent sur les perspectives des marchés émergents pour 2022. Il s'agit notamment du retrait régulier des liquidités mondiales, du resserrement de la politique de la Réserve fédérale américaine et de la force du dollar américain. Certaines banques centrales des pays émergents ont augmenté leurs taux d'intérêt ou sont prêtes à resserrer leur politique jusqu'en 2022. En outre, certains craignent que nous ayons assisté à un pic cyclique du commerce mondial.

La distribution de vaccins dans les pays émergents s'est nettement accélérée. Omicron a ajouté de l'incertitude aux perspectives mondiales. Toutefois, à condition que cette situation soit gérable, il devrait y avoir une réduction des restrictions jusqu'en 2022, ce qui permettrait une réaccélération potentielle de la croissance mondiale.

L'inflation devrait atteindre un point d'inflexion cette année, potentiellement facilité par un relâchement des pressions sur l'offre. La base plus élevée devrait entraîner une modération de l'inflation globale jusqu'en 2022. Un certain assouplissement de la politique monétaire pourrait être envisagé au second semestre de cette année.

La croissance économique chinoise devrait être faible, potentiellement jusqu'au milieu de l'année 2022, bien que les autorités puissent prendre des mesures de stimulation. Un déclin du commerce mondial constitue un risque supplémentaire pour les marchés émergents. Le gérant garde une perspective prudente et va surveiller de près les annonces politiques en Chine.

2

PRISMA Global Emerging Markets Equities
CH0276997662

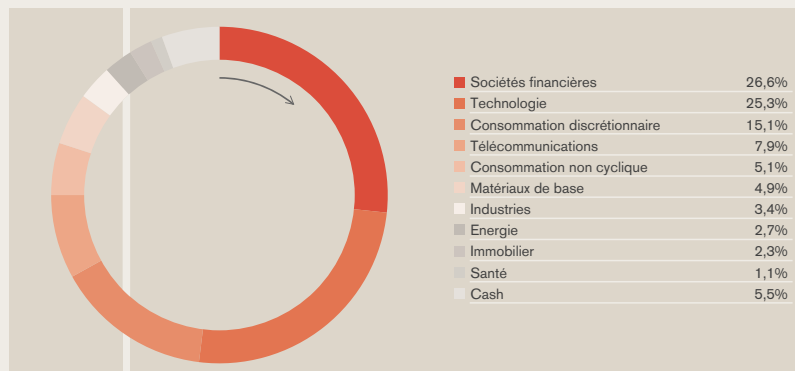
VNI: CHF 1'418,53

Gestion déléguée	Schroders
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	276 99 766 / PEMKEQA SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	26 juin 2015
Benchmark	MSCI EM TR Net
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.	
TER KGAST	1,61%
Prisma Fondation d'investissement Rue du Sablon 2 CH-1110 Morges 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

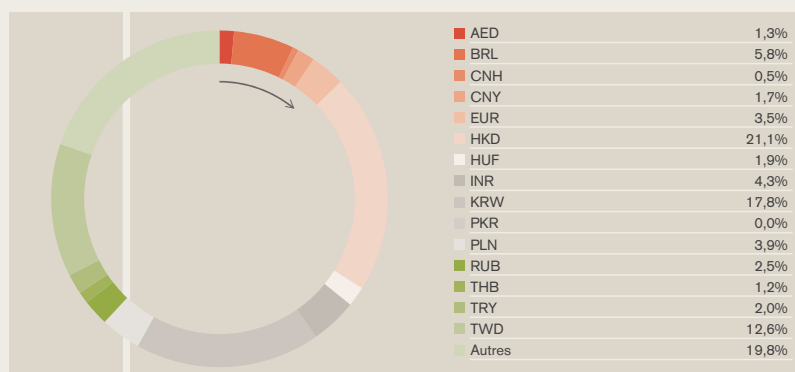
Répartition sectorielle



03

Répartition monétaire

Avant hedging



04

Performances mensuelles

2015-2021

Performances annuelles [%]	Performances mensuelles [%]	Performances mensuelles													
		Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc		
-12,11	-8,37														
12,89	8,50	-6,41	-3,30	6,57	1,03	1,89	1,09	4,01	4,35	0,28	1,27	-0,77	-1,16		
31,63	29,91	2,64	4,14	2,56	1,31	-0,02	0,14	5,90	1,88	0,57	6,34	-0,81	2,08		
-13,59	-15,12	3,65	-2,84	-0,05	2,48	-2,78	-3,87	-0,01	-5,99	0,48	-5,54	3,03	-4,19		
16,34	18,10	8,71	1,62	1,22	4,13	-8,03	3,01	0,10	-3,26	2,16	2,85	1,30	3,89		
7,99	11,69	-3,72	-2,85	-15,20	7,86	0,99	5,97	4,06	2,43	-0,17	1,30	8,10	4,69		
0,46	-1,91	4,35	2,64	0,71	-0,99	1,16	3,49	-5,88	3,09	-2,29	-0,93	-4,33	-2,37		



3

PRISMA Global Emerging Markets Equities
CH0276997662

VNI: CHF 1'418,53

Gestion déléguée	Schroders
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	276 99 766 / PEMKEQA SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	26 juin 2015
Benchmark	MSCI EM TR Net
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.

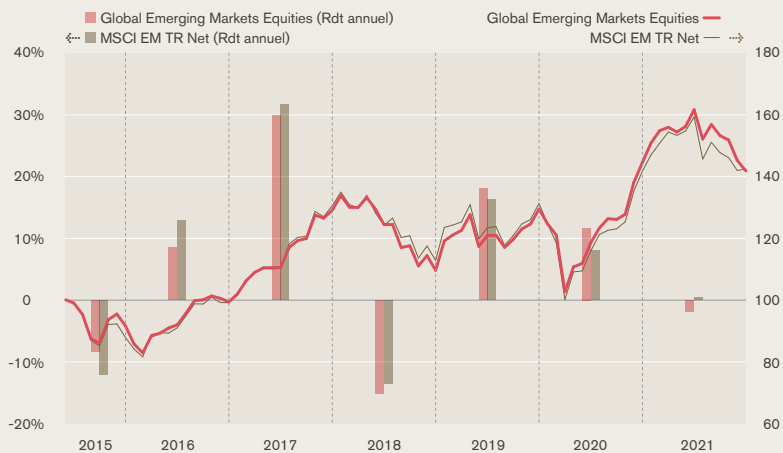
TER KGAST 1,61%

Prisma Fondation d'investissement
Rue du Sablon 2
CH-1110 Morges
Tél.: 0848 106 106
www.prisma-fondation.ch
info@prisma-fondation.ch

05

Performance cumulée

2015-2021, 26.06.2015=100



06

Analyse comparative

(26.06.2015 – 31.12.2021)

	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
Global Emerging Markets Equities	41,85%	0,53%	5,45%	8,71%	60,76%	-15,20%
MSCI EM TR Net	42,44%	0,55%	5,52%	9,47%	62,03%	-15,44%

	4e trim. 2021	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
Global Emerging Markets Equities	-7,46%	-23,28%	1,55	4,16%	14,40%	0,38
MSCI EM TR Net	-3,61%	-25,74%	1,63	4,39%	15,20%	0,37

	Corrél.*	R2*	Alpha de Jensen ann.*	Bêta*	Tracking Err. ann.
MSCI EM TR Net	0,98	0,95	0,0035	0,93	3,31%

*Taux sans risque: Libor 3M

07

Excess Returns

Global Emerging Markets Equities vs. MSCI EM TR Net

Excess returns annuels [%]	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc	
6,72						-0,23	0,65	0,12	0,54	0,59	1,76	0,73	2015
-9,72	-2,12	-0,34	-2,30	0,40	2,03	-0,81	-0,19	0,15	0,35	-0,99	0,97	-1,16	2016
-4,49	0,26	-0,47	0,09	-0,32	-0,09	0,17	-0,86	0,06	0,29	-0,29	0,48	-0,72	2017
-2,62	0,30	0,18	0,65	-0,58	1,43	-0,68	-1,90	-1,04	0,01	0,44	-0,42	-0,21	2018
4,12	-0,76	0,98	0,41	-0,34	0,43	0,02	-0,20	1,66	-0,54	-0,28	0,16	-0,24	2019
8,12	1,33	2,08	0,24	-1,03	0,70	0,09	-0,53	1,26	-0,57	-0,52	0,19	-0,13	2020
-4,70	0,63	0,09	-1,68	-0,31	0,26	0,53	2,67	-0,63	-0,07	0,16	-1,47	-2,68	2021

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.

4

PRISMA Global Emerging Markets Equities
CH0276997662

VNI: CHF 1'418,53

Gestion déléguée	Schroders
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	276 99 766 / PEMKEQA SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	26 juin 2015
Benchmark	MSCI EM TR Net
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.
TER KGAST	1,61%
Prisma Fondation d'investissement	Rue du Sablon 2 CH-1110 Morges 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

Chiffres clés
1 an

(31.12.2020 – 31.12.2021, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Global Emerging Markets Equities	-1,91%	11,21%	-0,10	4,84%	4,18%
MSCI EM TR Net	0,46%	12,24%	0,10		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Global Emerging Markets Equities	-0,49	0,83	-0,0218	-12,26%	N/A
MSCI EM TR Net				-10,87%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M



09

Chiffres clés
5 ans

(31.12.2016 – 31.12.2021, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Global Emerging Markets Equities	7,37%	14,41%	0,51	3,14%	-
MSCI EM TR Net	7,50%	15,36%	0,49		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Global Emerging Markets Equities	-0,04	0,92	0,0049	-23,28%	8
MSCI EM TR Net				-25,74%	8

*Taux sans risque: Libor 3M



10

Chiffres clés
Depuis le lancement

(26.06.2015 – 31.12.2021, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Global Emerging Markets Equities	5,45%	14,40%	0,38	3,31%	-
MSCI EM TR Net	5,52%	15,20%	0,37		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Global Emerging Markets Equities	-0,02	0,93	0,0035	-23,28%	8
MSCI EM TR Net				-25,74%	8

*Taux sans risque: Libor 3M

