

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Actions

Gestion déléguée / gérant

Schroders, Londres

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: 112848829

Classe II: 27699766

Ticker Bloomberg

Classe I: PREMEIC SW

Classe II: PEMKEQA SW

Code ISIN

Classe I: CH1128488298

Classe II: CH0276997662

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

26 juin 2015

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark indicatif

MSCI Emerging Markets TR Net

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 29.09.2023

Classe I: CHF 1'150,43

Classe II: CHF 1'151,29

Fortune sous gestion

CHF 18,8 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

jeudi 17h00

Date de règlement / souscription

T+4 (jeudi)

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 31.03.2023

Classe I: 1,29%

Classe II: 1,24%

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 actions des marchés émergents ont reculé en septembre, mais dans une moindre mesure que les marchés développés. Dans un contexte de relâchement de l'aversion au risque, le dollar s'est renforcé et les rendements obligataires américains ont augmenté, impactant négativement les marchés émergents.

La Grèce, la Pologne et la Thaïlande ont enregistré les pertes les plus importantes, la faiblesse des devises ayant amplifié les baisses. En Pologne, l'incertitude politique à l'approche des élections législatives d'octobre a entraîné une baisse inattendue des taux d'intérêt; cette baisse a été mal accueillie. Le Mexique et la Corée ont chuté et sous-performé l'indice. Taiwan a enregistré une performance négative, plombé par la mauvaise performance du secteur des technologies de l'information. La Chine n'a que légèrement sous-performé, les données macro-économiques publiées au cours du mois ayant été plus positives que prévu. L'Inde a progressé alors que les perspectives économiques sont restées relativement solides et l'inflation a ralenti en août.

Les Émirats arabes unis, la Turquie et, dans une moindre mesure, le Brésil ont également progressé. L'Égypte a été le pays le plus performant, tandis que le fonds a affiché une performance négative et a sous-performé par rapport à l'indice MSCI EM.

Malgré un début prometteur, l'indice MSCI Emerging Markets (EM) a clôturé le trimestre en territoire négatif, toutefois devant l'indice MSCI World. Les craintes que la vigueur de l'économie américaine ne maintienne les taux d'intérêt à un niveau élevé plus longtemps, combinées à la faiblesse persistante de l'économie chinoise et aux inquiétudes concernant le secteur immobilier, a nui à l'appétit pour le risque.

La Pologne et le Chili ont enregistré les plus fortes baisses parmi les marchés indiciels. Le Chili a souffert de la chute des prix du lithium. En Pologne, l'incertitude politique à l'approche des élections législatives d'octobre a entraîné une baisse inattendue des taux d'intérêt qui a été mal accueillie. Taiwan et la Corée ont également affiché de faibles performances. Le Mexique a sous-performé face à des données macroéconomiques mitigées, et l'Afrique du Sud a continué à souffrir de la crise de l'électricité. La Thaïlande est à la traîne de l'indice, tout comme l'Arabie saoudite.

La Chine a sous-performé, les indicateurs continuant d'indiquer une reprise économique timide et les problèmes dans le secteur immobilier refaisant surface. Des mesures de relance limitées ont été annoncées pour remédier à ces deux problèmes, mais les données macroéconomiques publiées vers la fin du trimestre ont été plus positives que prévu. Le Brésil a également été à la traîne, même si les données économiques se sont améliorées et la banque centrale a réduit ses taux directeurs.

La Colombie, la Hongrie et la République tchèque ont toutes dépassé l'indice, l'Inde et les Émirats arabes unis ont également enregistré de solides performances. Les meilleures performances ont été enregistrées en Égypte et en Turquie. Dans ce dernier cas, deux hausses de taux au cours du trimestre ont été considérées comme un signe que la banque centrale pourrait devenir plus orthodoxe dans son approche de politique, ce qui a soutenu le sentiment. Le groupe de placements PRISMA Global Emerging Market Equities a enregistré une baisse de 5,19% sur la période; quant à son indice MSCI Emerging Markets Net, il réalise une performance de -0,78%.

Parmi nos principaux marchés, l'allocation par pays a été négative en Grèce, mais positive à Taiwan. La sélection de titres a été négative au Brésil (surpondération de Lojas Renner, Petrobras à poids zéro), en Chine (hors indice de référence AIA Group) et à Taiwan (surpondération de TSMC). Elle a été positive en Afrique du Sud (surpondération de Shoprite et Capitec Bank). Le Chili a eu un impact relativement neutre sur les performances. En ce qui concerne nos marchés secondaires, l'Inde (surpondération de HDFC Bank) a pesé le plus lourd sur les performances, tandis que le groupe de placements a bénéficié d'une position hors indice de référence au Kazakhstan (Kaspi). Au début du mois d'octobre, notre liste de marchés principaux se composait du Brésil, du Chili, de la Chine, de la Grèce, de l'Afrique du Sud et de Taiwan.

Les perspectives de croissance mondiale se sont quelque peu améliorées au cours de ces derniers mois, et l'optimisme quant à un atterrissage en douceur s'est accru. Le sentiment envers les marchés émergents s'est détérioré le mois dernier, mais il existe divers facteurs positifs à l'approche de 2024.

Tout d'abord, la question se pose de savoir si le pessimisme à l'égard de la Chine n'est pas exagéré. Nous nous attendons à ce que la croissance reste modérée, mais les autorités disposent d'une marge de manœuvre pour apporter le soutien nécessaire. En outre, une première phase d'assouplissement de la politique monétaire est en cours au Brésil et au Chili, et d'autres banques centrales d'Amérique latine devraient suivre au fur et à mesure de la désinflation.

Du point de vue du risque, nous sommes conscients qu'un atterrissage en douceur aux États-Unis fait de plus en plus l'objet d'un consensus, ce qui augmente les risques baissiers sur les marchés. La politique chinoise demeure incertaine, avec des tensions géopolitiques persistantes avec les États-Unis. Les risques d'inflation sont également à surveiller. Bien que le sentiment soit globalement négatif, les valorisations sont bon marché sur toute une série de mesures, à l'exception de l'Inde et, à certains égards, de la Corée du Sud. Les rendements et les devises des marchés émergents se situent généralement à des niveaux globalement attrayants.

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Actions

Gestion déléguée / gérant

Schroders, Londres

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: 112848829

Classe II: 27699766

Ticker Bloomberg

Classe I: PREMEIC SW

Classe II: PEMKEQA SW

Code ISIN

Classe I: CH1128488298

Classe II: CH0276997662

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

26 juin 2015

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark indicatif

MSCI Emerging Markets TR Net

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 29.09.2023

Classe I: CHF 1'150,43

Classe II: CHF 1'151,29

Fortune sous gestion

CHF 18,8 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

jeudi 17h00

Date de règlement / souscription

T+4 (jeudi)

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

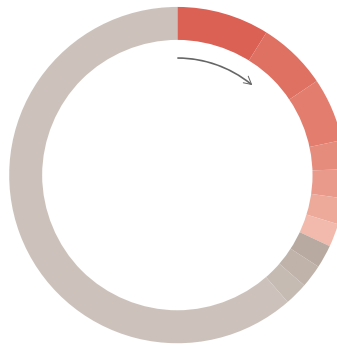
TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 1,29%

Classe II: 1,24%

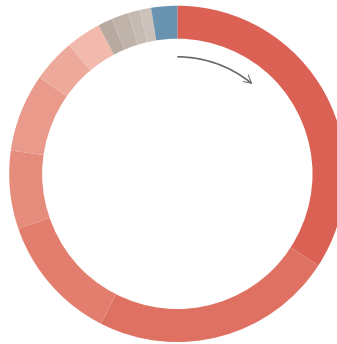
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



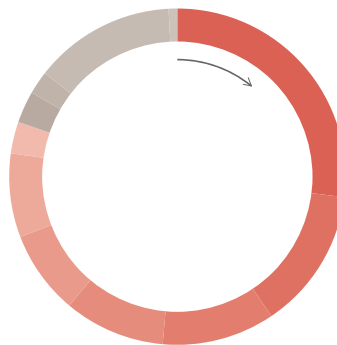
Taiwan Semiconductor	8,9%
Tencent Holdings Ltd	6,5%
Samsung Electronics Co Ltd	6,2%
HDFC Bank Ltd	2,9%
BYD Co Ltd	2,6%
JD.com Inc	2,4%
FirstRand Ltd	2,3%
Shoprite Holdings Ltd	2,2%
Itau Unibanco Holding SA	2,2%
Axis Bank Ltd	2,2%
Autres	61,4%

Répartition sectorielle



Sociétés financières	34,1%
Technologie	23,3%
Consommation discrétionnaire	12,4%
Télécommunications	7,5%
Industries	7,5%
Consommation non cyclique	4,0%
Matériaux de base	3,3%
Immobilier	1,6%
Santé	1,5%
Energie	1,2%
Services aux collectivités	1,1%
Autres	2,5%

Répartition géographique



Chine	27,0%
Taiwan	13,4%
Brésil	11,0%
Corée du Sud	9,6%
Inde	8,1%
Afrique Du Sud	8,0%
Kazakhstan	3,2%
Grèce	3,0%
Hong-Kong	2,1%
Autres	13,8%
Cash	0,8%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Actions

Gestion déléguée / gérant

Schroders, Londres

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: 112848829

Classe II: 27699766

Ticker Bloomberg

Classe I: PREMEIC SW

Classe II: PEMKEQA SW

Code ISIN

Classe I: CH1128488298

Classe II: CH0276997662

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

26 juin 2015

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark indicatif

MSCI Emerging Markets TR Net

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 29.09.2023

Classe I: CHF 1'150,43

Classe II: CHF 1'151,29

Fortune sous gestion

CHF 18,8 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

jeudi 17h00

Date de règlement / souscription

T+4 (jeudi)

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

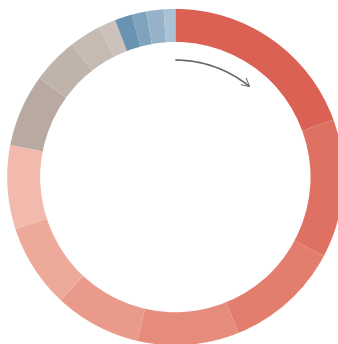
TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 1,29%

Classe II: 1,24%

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



■ HKD	19,4%
■ TWD	13,5%
■ BRL	11,1%
■ KRW	9,7%
■ CNT	8,3%
■ INR	8,1%
■ ZAR	8,0%
■ USD	6,9%
■ EUR	4,6%
■ PLN	2,8%
■ GBP	1,7%
■ MXN	1,7%
■ AED	1,6%
■ IDR	1,4%
■ CLP	1,2%
■ Autres	0,0%