

**PRISMA Global Emerging Markets
Equities
CH0276997662**

VNI: CHF 1'311,99

Gestion déléguée	Schroders, Londres
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	1,21%
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 PRISMA Global Emerging Markets Equities a enregistré une performance de -7,51% en CHF au premier trimestre contre -5,87% pour l'indice MSCI Emerging Markets TR en CHF.

Parmi les principaux marchés de l'univers de placement, la Russie a été retirée de l'indice le 9 mars, à un prix effectivement nul. Le marché local a fermé le 25 février et n'a pas rouvert avant le retrait du pays de l'indice. La surpondération de la Russie dans le portefeuille à la fin 2021 a été graduellement réduite dès le mois de janvier, ce qui a permis de réduire l'impact susmentionné.

La surpondération de la Hongrie et la sélection des titres au sein du marché ont été négatives. Cela inclut la surpondération de OTP Bank. A l'inverse, les surpondérations du Brésil et de l'Afrique du Sud, ainsi que la sélection des titres sur ces deux marchés, ont été positives. En Afrique du Sud, la surpondération de Firststrand a été la plus importante. Au Brésil, la surpondération d'Ita Unibanco a bien fonctionné. La sélection de titres en Corée du Sud, avec une surpondération de Samsung Fire & Marine Insurance, a été bénéfique. La surpondération de la Grèce et la sélection de titres au sein du marché ont également ajouté de la valeur, en particulier la surpondération d'Eurobank Ergasias.

Dans l'allocation aux marchés secondaires, le Kazakhstan (hors indice Kaspi) et l'Inde ont été les principaux vents contraires. La Pologne (hors indice Ten Square Games), Taiwan (surpondération de Mediatek) et le Mexique (hors indice Ternium) ont également été pénalisés. En revanche, les Émirats arabes unis (surpondération d'Emaar Properties) ont été positifs.

Les actions mondiales ont été résolument en baisse au premier trimestre, les tensions géopolitiques occupant le devant de la scène. Les actifs à risque ont été mis sous pression lorsque la Russie a lancé une invasion à grande échelle de l'Ukraine. Les États-Unis et leurs alliés occidentaux ont répondu par une série de sanctions. Les prix des matières premières ont augmenté en réaction à la guerre, suscitant des inquiétudes quant à l'impact sur l'inflation, le resserrement des politiques et les perspectives de croissance. En mars, la Réserve fédérale américaine a commencé à relever les taux d'intérêt, augmentant son taux directeur de 25 points de base pour le porter à 0,5 %, conformément aux attentes. Dans ce contexte, le dollar américain s'est renforcé, ce qui a eu un effet négatif sur les marchés émergents (ME). L'indice MSCI Emerging Markets a baissé et a sous-performé le MSCI World.

Les actions russes ont fortement chuté dans la période précédant et suivant l'invasion de l'Ukraine le 24 février. Le marché local a été fermé le 25 février et la Russie a été retirée de l'indice MSCI Emerging Markets le 9 mars, à un prix effectivement nul.

L'Égypte a été le marché le plus faible de l'indice. Le pays est l'un des plus gros importateurs de blé au monde. La flambée des prix consécutive à l'invasion de l'Ukraine par la Russie a exercé une pression supplémentaire sur l'inflation, qui a atteint 8,8 % en glissement annuel (g/a) en février. La banque centrale a autorisé une dévaluation de 14 % de la monnaie et a relevé son taux directeur de 100 points de base pour le porter à 9,25 %. La Hongrie et la Pologne, qui ont une frontière commune avec l'Ukraine, ont toutes deux sous-performé en raison des inquiétudes liées à l'impact de la guerre sur leurs économies nationales et du risque d'escalade des actions de la Russie dans la région. La Chine a été largement à la traîne, les nouveaux cas quotidiens de Covid-19 ayant atteint des sommets et des mesures de confinement ayant été imposées dans plusieurs villes, dont Shanghai. Les préoccupations réglementaires relatives aux actions chinoises cotées aux États-Unis ont également contribué à la volatilité du marché. La Corée du Sud et Taiwan ont sous-performé, les perspectives de croissance mondiale s'étant détériorées. En Corée du Sud, le candidat conservateur de l'opposition, Yoon Suk-yeol, a été élu président, mais avec une faible marge de victoire.

À l'inverse, les marchés d'Amérique latine ont tous généré de solides gains, amplifiés par la vigueur des devises. La reprise des prix des produits de base a soutenu l'ensemble des marchés régionaux. Au Brésil, cela a plus que compensé les inquiétudes liées à la persistance d'une inflation élevée, qui a atteint 10,5 % en glissement annuel en février. La banque centrale a réagi en relevant son taux directeur de 100 points de base, à 11,75 %. Elle a indiqué qu'une hausse équivalente était probable lors de sa prochaine réunion, mais a laissé entendre qu'elle approchait peut-être de la fin de son cycle de hausse. D'autres pays émergents exportateurs nets de matières premières ont affiché des gains importants, notamment le Koweït, le Qatar, les Émirats arabes unis, l'Arabie saoudite et l'Afrique du Sud. La Turquie a généré une forte performance sur le trimestre. Et ce, malgré une inflation qui a atteint 54,4 % en glissement annuel en février et l'absence de réaction de la banque centrale, ce qui a entraîné une nouvelle dépréciation de la lire turque. Les marchés de l'ANASE, à savoir l'Indonésie, les Philippines et la Malaisie, ont tous surperformé, car les nouveaux cas quotidiens de Covid-19 se sont estompés, tandis que l'Inde a affiché un rendement négatif, mais a confortablement surperformé l'indice.



2

PRISMA Global Emerging Markets Equities
CH0276997662

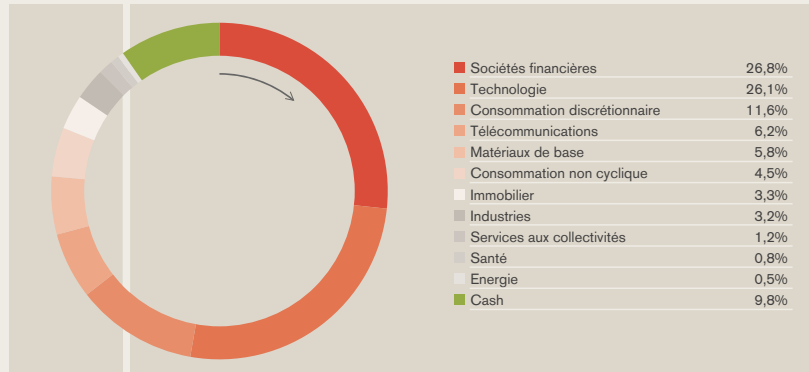
VNI: CHF 1'311,99

Gestion déléguée	Schroders, Londres
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	1,21%
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.

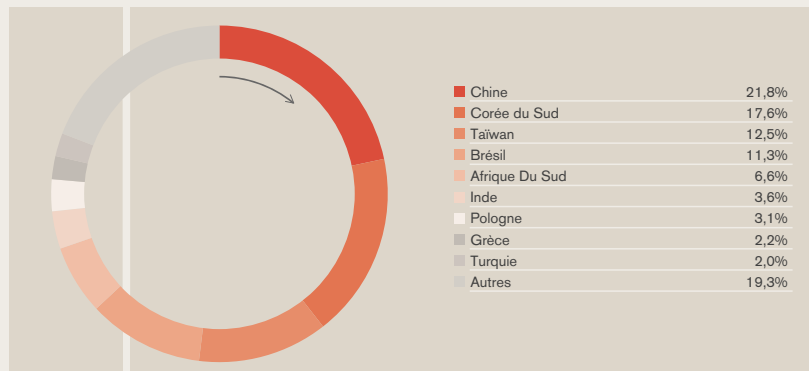
02

Répartition sectorielle



03

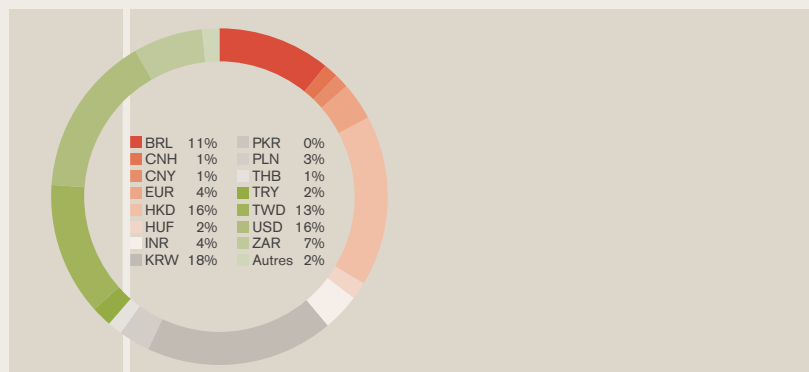
Répartition géographique



04

Répartition monétaire

Avant hedging



3

PRISMA Global Emerging Markets Equities
CH0276997662

VNI: CHF 1'311,99

Gestion déléguée	Schroders, Londres
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 1,21%

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.

05

Performances mensuelles

2015-2022

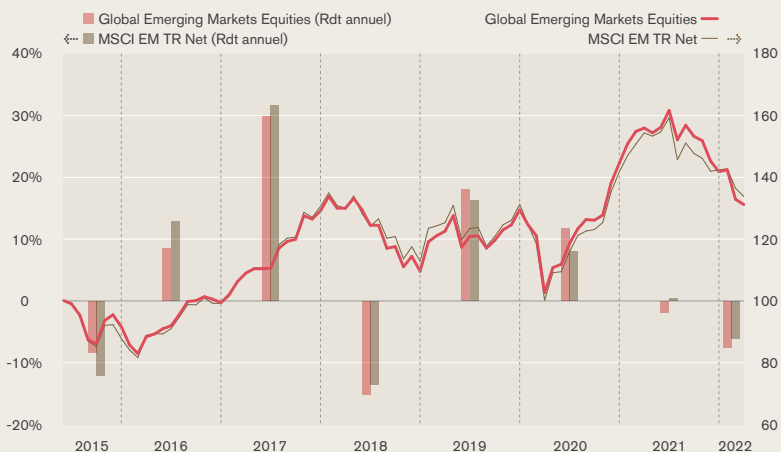
MSCI EM TR Net	Performances annuelles [%]	Performances mensuelles [%]													
		Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc		
-12,11	-8,37							-0,95	-3,64	-8,36	-1,46	8,67	1,97	-4,07	2015
12,89	8,50	-6,41	-3,30	6,57	1,03	1,89	1,09	4,01	4,35	0,28	1,27	-0,77	-1,16	2016	
31,63	29,91	2,64	4,14	2,56	1,31	-0,02	0,14	5,90	1,88	0,57	6,34	-0,81	2,08	2017	
-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	2018	
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	2019	
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	2020	
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	2021	
-6,05	-7,51	0,43	-6,71	-1,28										2022	



06

Performance cumulée

2015-2022, 26.06.2015=100



07

Analyse comparative

(26.06.2015 – 31.03.2022)

	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
Global Emerging Markets Equities	31,20%	0,42%	4,05%	8,71%	59,76%	-15,20%
MSCI EM TR Net	33,83%	0,45%	4,36%	9,47%	60,98%	-15,44%

	1er trim. 2022	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
Global Emerging Markets Equities	-7,51%	-23,28%	1,48	4,16%	14,42%	0,25
MSCI EM TR Net	-6,05%	-25,74%	1,56	4,35%	15,07%	0,26

	Corrél.*	R2*	Alpha de Jensen ann.*	Bêta*	Tracking Err. ann.
MSCI EM TR Net	0,98	0,95	-0,0003	0,93	3,39%

*Taux sans risque: Libor 3M



PRISMA Global Emerging Markets Equities
CH0276997662

VNI: CHF 1'311,99

Gestion déléguée	Schroders, Londres
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	1,21%
Prisma Fondation d'investissement Rue du Sablon 2 CH-1110 Morges Tél.: 0848 106 106 www.prisma-fondation.ch info@prisma-fondation.ch	

Excess Returns

Global Emerging Markets Equities vs. MSCI EM TR Net

Excess returns annuels [%]	Excess returns mensuels [%]												
	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
-2,73	0,18	-2,30	0,68										2022

Chiffres clés
1 an

(31.03.2021 – 31.03.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Global Emerging Markets Equities	-15,89%	11,10%	-1,57	5,17%	4,10%
MSCI EM TR Net	-13,34%	11,40%	-1,26		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Global Emerging Markets Equities	-0,58	0,87	-0,0492	-18,85%	N/A
MSCI EM TR Net				-16,00%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M

Chiffres clés
5 ans

(31.03.2017 – 31.03.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Global Emerging Markets Equities	3,78%	14,65%	0,22	3,33%	-
MSCI EM TR Net	4,21%	15,42%	0,24		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Global Emerging Markets Equities	-0,12	0,93	-0,0015	-23,28%	8
MSCI EM TR Net				-25,74%	8

*Taux sans risque: Libor 3M

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.



Chiffres clés Depuis le lancement

(26.06.2015 – 31.03.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Global Emerging Markets Equities	4,05%	14,42%	0,25	3,39%	-
MSCI EM TR Net	4,36%	15,07%	0,26		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Global Emerging Markets Equities	-0,09	0,93	-0,0003	-23,28%	8
MSCI EM TR Net				-25,74%	8

*Taux sans risque: Libor 3M

