

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 30.06.2023

Classe I: CHF 1'213,62

Classe II: CHF 1'214,37

Fortune sous gestion

CHF 18,7 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: 1,22%

Classe II: 1,17%

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 positive de 1,33% sur la période, quant à son indice MSCI Emerging Markets, il réalise une performance de -1,21%. Le groupe de placements dégage ainsi une surperformance de 2,54%.

Parmi nos marchés clés, le fonds a bénéficié de notre surpondération et de notre sélection de titres au Brésil (en excluant Vale) et en Grèce (avec une surpondération d'Alpha Services & Holdings, Piraeus Financial hors indice). Alors que l'allocation du pays à l'Afrique du Sud a eu un impact négatif sur les performances, la sélection de titres sur le marché a été positive (avec une surpondération de FirstRand et Goldfields). Le Chili a eu un impact globalement neutre sur les rendements, tandis que notre surpondération à Taiwan a été un frein.

En ce qui concerne nos marchés non principaux, la Chine (avec Midea hors indice), le Kazakhstan (avec Halyk Savings Bank hors indice) et la Pologne (avec Kruk hors indice) ont eu un impact positif. La Corée (avec une surpondération de Samsung SDI) a eu un effet négatif.

Les actions des marchés émergents ont enregistré de faibles gains au cours du trimestre, inférieurs à ceux des marchés développés. Les tensions entre les États-Unis et la Chine ont contribué à la sous-performance des marchés émergents, tout comme les inquiétudes concernant la faible reprise économique de la Chine. L'incertitude entourant le plafond de la dette américaine a également créé un sentiment négatif, bien que cela ait été résolu début juin.

La Hongrie, la Pologne et la Grèce ont été les marchés de référence les plus performants, malgré les craintes croissantes de récession en Europe. Les marchés d'Europe centrale ont commencé à anticiper des baisses de taux alors que l'inflation diminuait, et la Hongrie a baissé ses taux en juin. La surperformance de la Grèce s'explique par la victoire du parti Nouvelle Démocratie au pouvoir, assurant ainsi la poursuite de politiques favorables au marché.

Le Brésil a également été l'un des meilleurs performeurs grâce au soulagement des préoccupations concernant la politique budgétaire, à l'optimisme quant à des baisses de taux potentiellement imminentes et à une croissance du PIB au premier semestre supérieure aux attentes. Des données macroéconomiques améliorées et des signes de maintien de la politique monétaire accommodante ont également soutenu l'Inde, qui a enregistré une forte progression au cours du trimestre.

La Colombie, les Émirats-Arabes -Unis, le Pérou, l'Arabie-Saoudite et le Mexique ont également connu une hausse. La Corée et Taiwan ont surperformé grâce aux valeurs technologiques et à l'optimisme entourant la croissance de l'intelligence artificielle.

La Chine a sous-performé en raison des préoccupations concernant une reprise plus faible que prévu. Le Koweït et le Qatar ont enregistré des performances inférieures. L'Afrique du Sud a été l'un des moins performants en raison de la détérioration de la situation énergétique du pays entraînant de graves conséquences sur la croissance économique. La Turquie a enregistré la plus grande perte en termes USD. Cela est survenu lorsque le président Erdogan a remporté sa réélection en mai, prolongeant ainsi son mandat de déjà deux décennies.

Les signes d'un ralentissement de la croissance mondiale continuent d'avoir un impact, alors que les effets retardés du resserrement de la politique monétaire des grandes banques centrales se font sentir. L'inflation mondiale diminue, mais il reste incertain dans quelle mesure elle convergera vers les objectifs des banques centrales. Les données sur le marché du travail aux États-Unis restent relativement solides, et l'économie continue de créer des emplois en même temps que la désinflation s'installe. En conséquence, il est de plus en plus attendu que la Réserve fédérale relève à nouveau les taux en juillet, sans exclure un resserrement supplémentaire. Cette perspective pourrait soutenir le dollar américain, du moins à court terme.

L'économie chinoise rebondit, mais la faiblesse de plusieurs indicateurs soulève des questions sur la solidité de la reprise. La confiance est fragile en raison des cicatrices causées par la Covid, avec des groupes à faible revenu ayant épuisé leurs économies, et la faiblesse persistante des marchés du travail et du secteur immobilier. Bien que les données à haute fréquence donnent des signaux mitigés, il est clair que la croissance économique reste déséquilibrée. Cela a suscité des spéculations sur la possibilité de mesures de relance. Bien que le gouvernement puisse prendre des mesures pour améliorer la confiance, nous n'attendons pas d'annonce majeure de stimulus à ce stade. Les tensions géopolitiques avec les États-Unis continuent de dominer les perspectives. L'administration américaine a montré sa volonté d'améliorer les communications, mais cela n'a pas encore porté ses fruits.

Le contexte d'un ralentissement de la croissance mondiale continue de peser sur les perspectives des économies émergentes les plus cycliques et les plus orientées vers l'exportation. La perspective d'un cycle d'inventaires subsiste, bien qu'une récession aux États-Unis prolongerait probablement la phase descendante du cycle. Après les hausses de taux d'intérêt des 18 derniers mois, la baisse de l'inflation dans les pays émergents crée un espace pour assouplir la politique au second semestre de cette année. Les banques centrales d'Amérique latine, notamment le Brésil, devraient être en première ligne.

La valorisation des marchés émergents est quelque peu mitigée. Sur la base du ratio cours/bénéfices, les marchés émergents sont légèrement au-dessus de leur moyenne historique (depuis 1995). Le ratio cours/valeur comptable est proche de la moyenne historique, alors que le rendement des dividendes est attractif. Dans l'ensemble, les actions de croissance restent chères, et la décote de la valeur par rapport à la croissance est proche de son niveau le plus élevé à long terme. Les rendements et les devises des marchés émergents en général sont globalement attrayants. Le dollar américain continue de paraître cher sur la base d'un taux de change effectif réel, et nous nous attendons à ce qu'il s'affaiblisse compte tenu des larges déficits jumeaux; un dollar américain plus faible et une baisse du rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans soutiendraient généralement les devises, les rendements et les conditions financières des marchés émergents.

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 30.06.2023

Classe I: CHF 1'213,62

Classe II: CHF 1'214,37

Fortune sous gestion

CHF 18,7 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

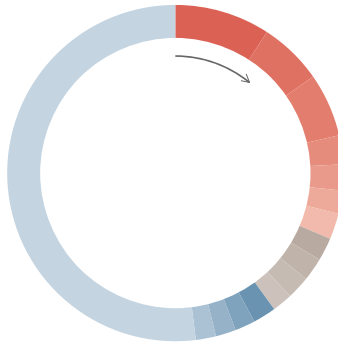
TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 1,22%

Classe II: 1,17%

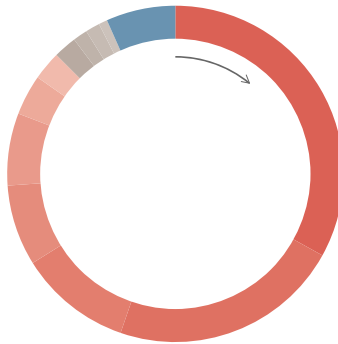
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



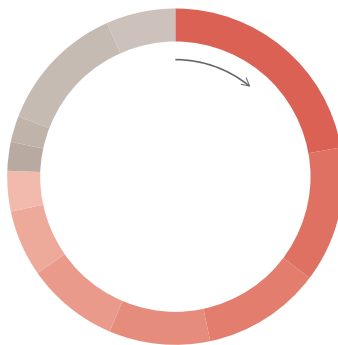
TAIWAN SEMICONDUCTOR	9,1%
SAMSUNG ELECTRONICS COMPANY	6,2%
Tencent Holdings Ltd.	6,1%
HDFC BANK LIMITED INR1	2,8%
JD.com, Inc.	2,5%
BANCO BRADESCO SA PREFERENCE	2,4%
FIRSTRAND LIMITED	2,4%
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	2,2%
Contemporary Amperex Technology	2,2%
AIA Group Limited	2,1%
CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP	2,1%
SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	2,1%
SAMSUNG SDI COMPANY LIMITED	2,0%
AXIS BANK LIMITED INR2	2,0%
HON HAI PRECISION INDUSTRY	1,9%
Autres	52,0%

Répartition sectorielle



Sociétés financières	33,1%
Technologie	22,1%
Consommation discrétionnaire	11,0%
Télécommunications	7,9%
Industries	6,8%
Consommation non cyclique	3,8%
Matériaux de base	2,9%
Immobilier	2,2%
Santé	1,4%
Services aux collectivités	1,4%
Energie	0,9%
Autres	6,5%

Répartition géographique



Chine	22,2%
Taiwan	13,2%
Brésil	11,4%
Corée du Sud	9,7%
Afrique Du Sud	8,8%
Inde	6,5%
Grèce	3,8%
Kazakhstan	2,7%
Pologne	2,5%
Autres	12,7%
Cash	6,6%

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 30.06.2023

Classe I: CHF 1'213,62

Classe II: CHF 1'214,37

Fortune sous gestion

CHF 18,7 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

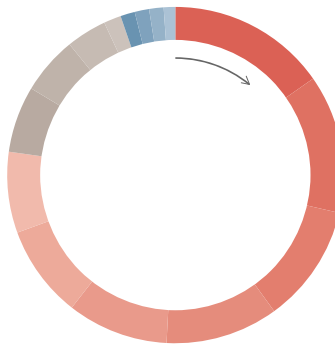
TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 1,22%

Classe II: 1,17%

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	15,2%
TWD	13,3%
BRL	11,5%
USD	10,8%
KRW	9,8%
ZAR	8,8%
CNT	7,8%
INR	6,6%
EUR	5,3%
PLN	4,0%
GBP	1,6%
IDR	1,5%
MXN	1,5%
AED	1,2%
CLP	1,1%
Autres	0,1%

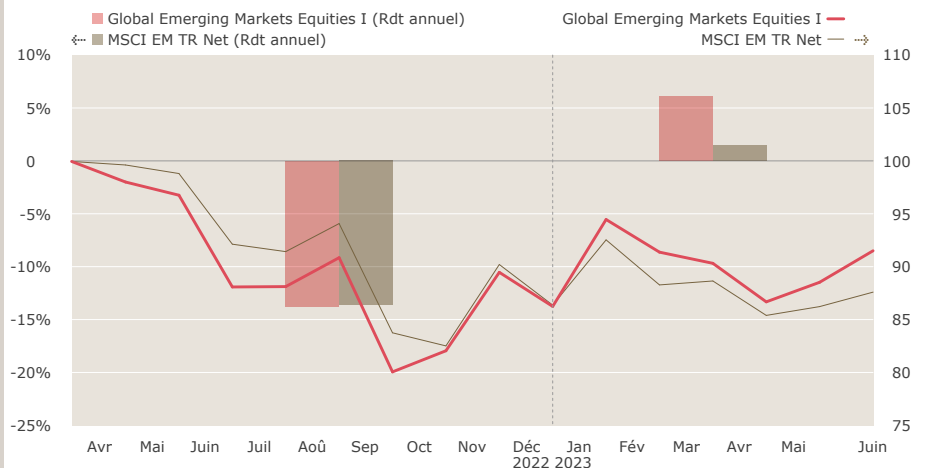
Performances mensuelles

2022-2023

Performances annuelles [%]	Performances mensuelles [%]												
	MSCI EM TR Net	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc
-13,63	-13,76				-2,00	-1,27	-8,96	0,04	3,10	-11,88	2,49	9,04	-3,60
1,42	6,10	9,52	-3,27	-1,16	-4,03	2,14	3,36						

Performance cumulée

2022-2023, 31.03.2022=100



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 30.06.2023

Classe I: CHF 1'213,62

Classe II: CHF 1'214,37

Fortune sous gestion

CHF 18,7 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: 1,22%

Classe II: 1,17%

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.

Analyse comparative

		(04.01.2022 – 30.06.2023)					
		Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
Global Emerging Mark		-8,50%	-0,43%	-6,86%	9,52%	46,67%	-11,88%
MSCI EM TR Net		-12,41%	-0,76%	-10,06%	9,32%	40,00%	-10,98%
		2e trim. 2023	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
Global Emerging Mark		1,31%	-19,94%	0,88	5,79%	20,06%	-0,37
MSCI EM TR Net		-1,19%	-17,49%	0,67	5,10%	17,66%	-0,62
		Corrél.*	R2*	Alpha de Jensen ann.*	Bêta*	Tracking Err. ann.	
MSCI EM TR Net		0,96	0,93	0,0454	1,10	5,78%	

*Taux sans risque: Libor 3M

Excess Returns

Global Emerging Markets Equities I vs. MSCI EM TR Net

		Excess returns mensuels [%]											
		Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Jun	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc
2022	-0,21				-1,61	-0,46	-2,20	0,80	0,20	-0,90	3,97	-0,29	0,65
2023	9,71	2,38	1,34	-1,58	-0,36	1,16	1,78						

Chiffres clés

1 an

		(30.06.2022 – 30.06.2023, fréquence: mensuelle)				
		Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Global Emerging Mark		3,88%	20,46%	0,17	5,23%	4,69%
MSCI EM TR Net		-4,92%	18,83%	-0,29		
		Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Global Emerging Mark		1,69	1,05	0,0914	-11,88%	4
MSCI EM TR Net					-12,29%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M

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 30.06.2023

Classe I: CHF 1'213,62

Classe II: CHF 1'214,37

Fortune sous gestion

CHF 18,7 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: 1,22%

Classe II: 1,17%

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

(31.03.2022 – 30.06.2023, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Global Emerging Mark	-6,86%	20,06%	-0,37	5,78%	-
MSCI EM TR Net	-10,06%	17,66%	-0,62		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Global Emerging Mark	0,60	1,10	0,0454	-19,94%	N/A
MSCI EM TR Net				-17,49%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M