

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 28.03.2024

Classe I: CHF 1'270,01

Classe II: CHF 1'271,28

Fortune sous gestion

CHF 20,8 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
détenation 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

Le groupe de placements PRISMA Global Emerging Markets Equities a surpassé son indice de référence en affichant une performance de 11,08% contre 9,26% pour l'indice MSCI Marchés Émergents (EM), au cours du trimestre. Parmi nos marchés principaux, une sélection efficace des actions a largement compensé la mauvaise allocation par pays, notamment à Taiwan (surpondération de TSMC, hors indice pour Lotes), en Chine (surpondération de Trip.com et Tongcheng Travel) et au Brésil (hors indice pour Nu Holdings). Tant l'allocation par pays que la sélection des actions en Grèce (surpondération de Piraeus) ont contribué aux rendements. Le Chili a eu un impact globalement neutre, tandis que l'Afrique du Sud a été le seul marché principal à peser sur les performances. En ce qui concerne les marchés non principaux, nos positions hors indice au Kazakhstan (Kaspi) et en Slovaquie (NLB) se sont avérées bénéfiques, tout comme notre position en Corée (hors indice pour Wonik, surpondération pour Kia). En Inde, la surpondération des banques HDFC et Axis a pénalisé la performance.

Les actions sur les marchés émergents ont progressé au premier trimestre 2024 mais ont sous-performé par rapport aux marchés développés, la Chine ayant freiné les rendements malgré certaines mesures de stimulation politique ciblées, dans un contexte de tensions montantes entre les États-Unis et la Chine. Un retard dans les prévisions concernant le calendrier des baisses de taux d'intérêt de la Réserve Fédérale (Fed) a soutenu les rendements mais a affecté négativement les marchés sensibles aux taux d'intérêt, comme le Brésil.

Étant donné l'activité économique robuste aux États-Unis, des données sur l'inflation plus fortes que prévu, et la politique de la Fed qui sera dépendante des données, les risques sont maintenant orientés vers des réductions de taux plus tardives et moins fréquentes cette année. Ce scénario pourrait renforcer davantage le dollar américain et influencer les marchés émergents (EM) les plus sensibles aux taux américains.

En Chine, les défis structurels demeurent, l'économie se détournant d'un modèle centré sur les investissements en infrastructures et en immobilier. Nous anticipons que la stimulation politique restera progressive et ciblée pour répondre à la faible croissance.

Au niveau du marché, les valorisations agrégées restent attractives en Chine, une solide croissance des bénéficiaires à deux chiffres est anticipée pour cette année et 2025, et le sentiment des investisseurs internationaux reste faible. Cependant, la géopolitique continue d'obscurcir les perspectives. Les tensions commerciales semblent s'étendre au-delà des États-Unis et de l'UE, le Brésil ayant lancé des enquêtes sur des allégations de dumping de produits industriels. Bien que les communications entre les États-Unis et la Chine aient montré des signes d'amélioration récemment, la trajectoire à long terme reste défavorable, avec un risque d'escalade des tensions avec les États-Unis à l'approche de l'élection présidentielle américaine. Les tensions géopolitiques US-Chine sont un enjeu bipartisan à Washington.

La perspective de croissance mondiale reste soutenue par la résilience de l'économie américaine. Une forte demande finale devrait bénéficier au reste du monde, y compris aux marchés émergents. Il existe en effet des signes continus d'une reprise du cycle mondial des biens.

Les valorisations des marchés émergents (EM) sont légèrement au-dessus de la médiane historique selon les mesures de ratio prix/bénéfice et prix/valeur comptable sur 12 mois, mais restent attractives en termes de rendement sur dividende. Au niveau des marchés individuels, les valorisations des marchés émergents (EM) sont généralement attractives, sauf en Inde et, sur certaines mesures, en Corée du Sud, par rapport à l'historique.

Les principaux risques à surveiller incluent la trajectoire de la croissance américaine, l'inflation, la mise en œuvre et le calendrier des baisses de taux de la Fed, le dollar américain, la politique économique en Chine et la géopolitique. Une hausse des prix du pétrole brut, résultant d'une escalade des conflits en Ukraine et au Moyen-Orient, représente un risque à la hausse pour l'inflation.

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 28.03.2024

Classe I: CHF 1'270,01

Classe II: CHF 1'271,28

Fortune sous gestion

CHF 20,8 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

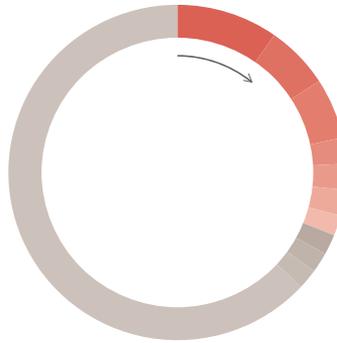
TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 1,29%

Classe II: 1,24%

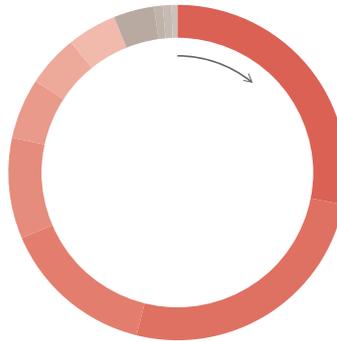
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



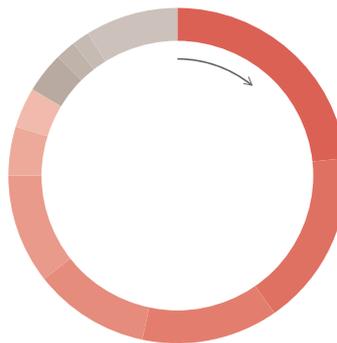
Taiwan Semiconductor	9,8%
Samsung Electronics Co Ltd	6,1%
Tencent Holdings Ltd	5,7%
Reliance Industries Ltd	2,5%
Kaspi.KZ JSC	2,5%
Itau Unibanco Holding SA	2,4%
Axis Bank Ltd	2,2%
Samsung SDI Co Ltd	1,9%
Trip.com Group Ltd	1,9%
Contemporary Amperex Technology	1,9%
Autres	63,1%

Répartition sectorielle



Technologie	28,2%
Sociétés financières	25,9%
Consommation discrétionnaire	14,7%
Industries	9,6%
Télécommunications	5,7%
Matériaux de base	5,1%
Energie	4,8%
Santé	4,0%
Immobilier	0,7%
Consommation non cyclique	0,7%
Autres	0,6%

Répartition géographique



Chine	23,3%
Taiwan	17,1%
Inde	12,9%
Brésil	11,1%
Corée du Sud	10,6%
Pologne	4,8%
Grèce	3,9%
Kazakhstan	3,8%
Chili	1,8%
Slovénie	1,7%
Autres	8,9%

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 28.03.2024

Classe I: CHF 1'270,01

Classe II: CHF 1'271,28

Fortune sous gestion

CHF 20,8 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

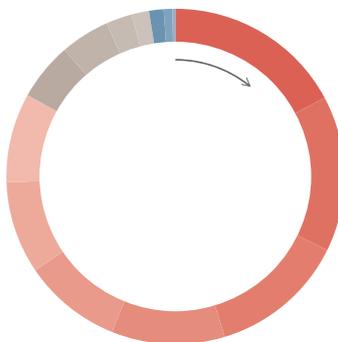
TER KGAST au 31.03.2023

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



■ TWD	17,1%
■ HKD	15,3%
■ INR	12,9%
■ KRW	10,8%
■ BRL	9,6%
■ USD	8,9%
■ CNT	8,5%
■ EUR	5,6%
■ PLN	4,8%
■ GBP	2,3%
■ CLP	1,8%
■ ZAR	1,4%
■ AED	0,8%
■ IDR	0,3%
■ CNH	0,0%
■ PKR	0,0%