

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Actions

Gestion déléguée / gérant

Harvest Global Investments Limited,
Hong Kong

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: 112848869

Classe II: 1136268

Ticker Bloomberg

Classe I: PRECEIC SW

Classe II: PRIACHI SW

Code ISIN

Classe I: CH1128488694

Classe II: CH0011362685

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

17 novembre 2000

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark indicatif

Customized Index (MSCI China TR Net
jusqu'au 30.09.2016)

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 29.12.2023

Classe I: CHF 2'061,32

Classe II: CHF 2'063,12

Fortune sous gestion

CHF 15,5 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: 1,00%

Classe II: 0,93%

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

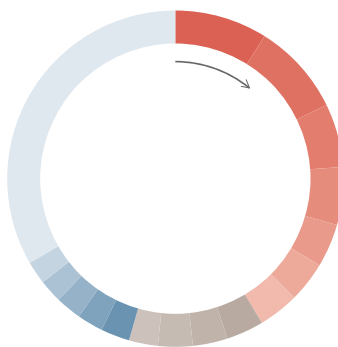
Le groupe de placements PRISMA ESG Chine a chuté de 12,30% (en CHF) au quatrième trimestre, en ligne avec la performance de l'indice de référence personnalisé pour la même période.

Les indicateurs macroéconomiques clés de la Chine se sont améliorés, contribuant ainsi à la réalisation de l'objectif de croissance du PIB fixé à environ 5% pour 2023, avec une croissance effective du PIB de 5,2% sur l'année. La demande intérieure, en termes de consommation et de production industrielle, s'est stabilisée et a montré des signes d'amélioration. Néanmoins, le secteur immobilier continue de représenter un obstacle majeur, ayant clôturé l'année sur d'importantes réductions dans plusieurs indicateurs connexes, tel qu'un recul de 9,6% des investissements immobiliers en 2023. Afin de contrer cette tendance, des mesures significatives ont été mises en place pour stabiliser le secteur, incluant la réduction des taux d'acompte dans les grandes villes et l'émission de financements PSL (pledged supplementary lending) en décembre, destinés principalement au développement de logements abordables. Nous anticipons un atterrissage en douceur pour le secteur immobilier cette année. Par ailleurs, un renforcement du soutien fiscal devrait offrir un appui contracyclique via les dépenses en infrastructures, comme en témoigne l'émission d'obligations souveraines de 1 trillion de renminbi annoncée en octobre. Cette combinaison de soutien politique accru, de stabilisation du secteur immobilier et de la robustesse continue de la demande intérieure, tant en consommation qu'en production industrielle, devrait favoriser le maintien de la croissance.

Au niveau mondial, un changement significatif dans la communication sur la politique monétaire a été observé, les pressions inflationnistes s'atténuant progressivement. La Réserve fédérale américaine a laissé entendre qu'elle pourrait envisager des baisses de taux lors de sa réunion de décembre, bien que le calendrier effectif de ce pivot puisse être différé par rapport aux attentes du marché, qui prévoit un début entre mars et mai. Cette prudence s'explique par la persistance possible de certains éléments inflationnistes, notamment dans les services. Par conséquent, nous estimons que ce pivot monétaire pourrait débiter en juin de cette année, avec trois réductions de taux prévues en 2024. De même, d'autres banques centrales, comme la BCE et la Banque d'Angleterre, pourraient suivre cette tendance cette année, en réaction à la diminution des pressions inflationnistes, prévue respectivement en juin et en août. Bien que ce changement de cap monétaire soit positif, il faut s'attendre à ce que les taux d'intérêt restent élevés pendant un certain temps avant de commencer à baisser progressivement. Ainsi, l'impact de ce resserrement monétaire continuera probablement d'influencer les décisions d'investissement et la demande globale de biens.

Concernant les actions chinoises, nous les considérons attrayantes d'un point de vue risque/récompense. Les valorisations sont très avantageuses. Historiquement, le marché a manifesté un fort soutien pour les actions chinoises à des valorisations anticipées de 8,3 fois, alors que le marché se négocie actuellement à 8,8 fois. Des preuves croissantes suggèrent qu'un soutien financier accru sera apporté aux régions et secteurs en difficulté financière. Une baisse supplémentaire des rendements américains devrait renforcer ce soutien. Nous estimons que les valorisations actuelles intègrent largement un scénario économique très pessimiste et anticipons donc un potentiel de hausse supérieur au risque de baisse pour les actions chinoises à leurs niveaux actuels.

Positions principales



■ Tencent Holdings Ltd.	8,9%
■ Alibaba Group Holding Limited	8,7%
■ China Mobile Limited	6,2%
■ CNOOC Limited	5,6%
■ Zijin Mining Group Co., Ltd. Class H	4,2%
■ PDD Holdings Inc.	3,9%
■ New Oriental Education	3,9%
■ Innovent Biologics, Inc.	3,6%
■ Meituan	3,5%
■ China Construction Bank	3,4%
■ AIA Group Limited	2,8%
■ Baidu, Inc.	2,7%
■ JD.com, Inc.	2,5%
■ Credit Suisse Fds Cred Suisse Mny	2,5%
■ CITIC Securities Company Limited	2,2%
■ Ping An Insurance (Group)	2,2%
■ Autres	33,4%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Actions

Gestion déléguée / gérant

Harvest Global Investments Limited,
Hong Kong

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: 112848869

Classe II: 1136268

Ticker Bloomberg

Classe I: PRECEIC SW

Classe II: PRIACHI SW

Code ISIN

Classe I: CH1128488694

Classe II: CH0011362685

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

17 novembre 2000

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark indicatif

Customized Index (MSCI China TR Net
jusqu'au 30.09.2016)

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 29.12.2023

Classe I: CHF 2'061,32

Classe II: CHF 2'063,12

Fortune sous gestion

CHF 15,5 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

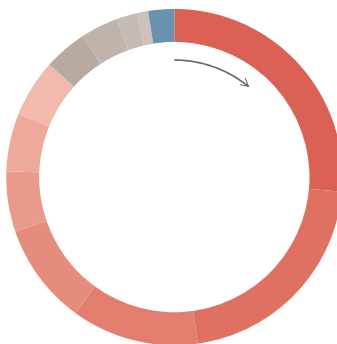
TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 1,00%

Classe II: 0,93%

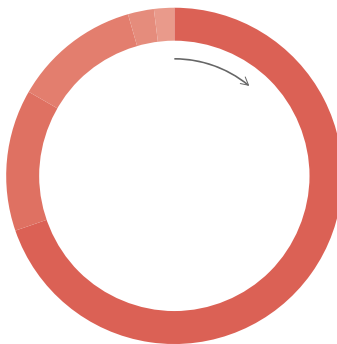
Avertissement: bien que les données aient été obtenues
auprès de sources considérées comme fiables, Prisma
Fondation ne donne aucune garantie quant à leur
fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances
passées ne sont pas une garantie des performances
futures.

Répartition sectorielle



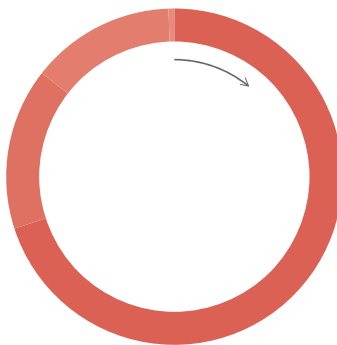
Consommation discrétionnaire	26,5%
Télécommunications	21,2%
Sociétés financières	12,3%
Technologie	9,7%
Industries	5,8%
Santé	5,7%
Energie	5,6%
Matériaux de base	4,2%
Immobilier	3,4%
Cash	2,0%
Consommation non cyclique	1,2%
Autres	2,5%

Répartition géographique



Hong-Kong	69,7%
Chine	13,5%
États-Unis	12,3%
Liechtenstein	2,5%
Cash	2,0%

Répartition monétaire



HKD	70,1%
USD	15,5%
RMB	13,8%
CHF	0,7%