

## 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: PEMEQA 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 29.12.2023

Classe I: CHF 1'143,44

Classe II: CHF 1'144,43

### 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: 1,29%

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

Au cours du trimestre, le groupe de placements PRISMA Global Emerging Markets Equities qui a enregistré une baisse de -0,60% a surperformé son indice de référence, l'indice MSCI Emerging Markets avec une baisse de -1,02%.

Parmi nos principaux marchés, les surpondérations au Brésil, en Afrique du Sud et en Grèce ont ajouté aux rendements, de même que la sélection d'actions en Afrique du Sud (surpondérations FirstRand et Capitec) et à Taiwan (Lotes hors indice de référence), la sélection d'actions en Chine (PDD Holdings à pondération nulle) a été négative.

En ce qui concerne les marchés secondaires, la Slovénie (NLB hors indice de référence) a enregistré des rendements positifs, tandis que le Kazakhstan (Kaspi hors indice) a enregistré une baisse.

Au cours de la période considérée, il y a eu une certaine activité de gré à gré (OTC) limitée dans quelques holdings russes cotées offshore. Nous avons profité de cette occasion pour réduire l'exposition. Comme nous avons attribué une valeur de zéro à toutes les positions russes restantes, l'impact a été positif.

Bien que le début du trimestre ait été marqué par des pressions, notamment la hausse des rendements obligataires et les tensions au Moyen-Orient affectant les rendements des marchés émergents (EM), ces derniers ont affiché une bonne tenue globale au quatrième trimestre de 2023. Toutefois, ils ont légèrement sous-performé par rapport aux actions des marchés développés. Les signes d'un «atterrissage en douceur» de l'économie américaine et les anticipations croissantes d'une baisse des taux d'intérêt en 2024 ont été des facteurs favorables. Néanmoins, la Chine a continué d'impacter négativement les performances globales des marchés émergents. La Pologne a été la plus performante au cours du trimestre, alors que les marchés ont accueilli favorablement la réélection de Donald Tusk au poste de Premier ministre à la tête d'un gouvernement de coalition libérale pro-UE, qui met fin à 8 ans de règne du parti populiste droit et justice (PiS). Le Pérou, l'Égypte et le Mexique ont également réalisé des rendements à deux chiffres en dollars US.

La surperformance du Brésil s'explique par des signes persistants de désinflation et par la réduction des taux directeurs par la banque centrale qui en a résulté. Taiwan était en avance sur l'indice des marchés émergents, aidé par les rendements élevés de certaines actions liées à la technologie et par la vigueur des exportations technologiques. La Corée s'est également redressée en profitant des performances des valeurs technologiques. La Hongrie et la Colombie étaient aussi en hausse, tout comme la Grèce et l'Afrique du Sud, cette dernière étant soutenue par une réduction des coupures d'électricité (appelées «délestage»). L'Inde a connu une forte progression dans un contexte de modération de l'inflation et de bons résultats du parti au pouvoir, Bharatiya Janata, lors des élections dans des États clés.

Alors que les performances de l'Arabie Saoudite sont légèrement supérieures à l'indice, les autres marchés sont restés en retrait. Parmi les pays qui ont généré des rendements négatifs figuraient le Koweït, les Émirats arabes unis, la Chine et la Turquie. Malgré les données économiques mitigées de la Chine, une timide reprise économique semble se profiler après le ralentissement des années précédentes, induit par l'épidémie de Covid, et les mesures de relance sont restées limitées. La crise immobilière en cours a continué de peser sur l'opinion publique, tandis que les inquiétudes concernant la pression sur les entreprises technologiques de l'éventuelle réglementation sur les jeux vidéo ont également eu un effet négatif plus tard dans le trimestre. Malgré un glissement visible vers une politique monétaire plus orthodoxe, compte tenu d'un certain nombre de hausses de taux d'intérêt au cours du trimestre, la Turquie a été le marché indicatif le moins performant. L'inflation reste supérieure à 60%.

L'économie mondiale a été plus résiliente que beaucoup ne l'avaient prévu en 2023, bénéficiant du soutien de l'économie américaine. En conséquence, la politique monétaire américaine a été plus restrictive que prévu pendant une période de 12 mois. Bien que l'économie américaine reste solide, on observe des signes de ralentissement de l'activité, et avec la zone euro probablement en récession technique, un ralentissement de la croissance mondiale est prévu cette année. Dans ce contexte, la désinflation devrait se poursuivre progressivement, permettant à la Réserve fédérale (FED) et aux autres grandes banques centrales de commencer à assouplir leur politique monétaire.

Un atterrissage en douceur pour l'économie américaine et une combinaison d'un assouplissement de la politique de la FED et d'un dollar US plus faible devraient largement soutenir les marchés émergents. Les principaux risques baissiers liés à cette perspective sont que les marchés ont surestimé l'ampleur de l'assouplissement de la FED, ou que le ralentissement de la croissance est sous-estimé. Après la réunion de la FED en décembre, et en raison de la tendance des marchés à la baisse des taux cette année, les banques centrales des marchés émergents ont effectivement le feu vert pour entamer l'assouplissement des taux ou pour le mettre en œuvre avec plus de confiance. Les possibilités de réduction des taux varient selon les économies des marchés émergents, l'Amérique latine étant probablement en tête, suivie par l'Asie, où les taux réels sont plus bas, accuse un retard. Les surprises de l'inflation à la hausse peuvent mettre en danger cette perspective, notamment en ce qui concerne la trajectoire des prix de l'énergie et des denrées alimentaires. Il est nécessaire de suivre de près les développements de la géopolitique mondiale, en particulier le conflit au Moyen-Orient. Le commerce, notamment le cycle technologique, devrait connaître une amélioration cette année, ce qui est également favorable aux marchés émergents. Le risque pour cette perspective est que la demande des marchés en développement atténue la reprise.

En Chine, l'économie continue de faire face à des défis structurels - malgré sa distanciation d'un modèle de croissance basé sur les infrastructures et l'immobilier - et cycliques. La projection de croissance du PIB indique un ralentissement à moyen terme, mais cyclique. La croissance séquentielle en glissement trimestriel devrait connaître une légère reprise au premier semestre de cette année, stimulée par des exportations manufacturières plus fortes et par les effets des précédentes mesures de relance. Jusqu'à présent, le gouvernement a pris des mesures fragmentaires pour soutenir l'économie compte tenu des préoccupations déflationnistes persistantes, ce qui constitue un risque majeur étant donné les niveaux d'endettement. Le rythme des politiques s'est intensifié mais n'a pas été suffisant pour augmenter la confiance et l'activité; les mesures dans le domaine de l'immobilier, par exemple, se dissipent rapidement. La géopolitique, en particulier les relations avec les États-Unis, reste difficile. L'amélioration des échanges entre les responsables américains et chinois est positive, même si elle s'inscrit dans un contexte de détérioration des relations. Les États-Unis ont étendu les restrictions technologiques, tandis que la Chine a sanctionné cinq entreprises de défense américaines pour des ventes d'armes à Taiwan. Par ailleurs, les relations avec l'UE constituent un autre sujet de préoccupation, la Chine augmentant ses exportations dans des domaines clés. En octobre, l'UE a ouvert une enquête anti-dumping sur les véhicules électriques à batterie. La Chine a riposté en janvier en ouvrant une enquête anti-dumping sur les importations de Brandy français. Les questions réglementaires ont également refait surface en décembre, avec la publication du projet de nouvelles restrictions sur les jeux vidéo, qui a depuis été reporté.

Les évaluations des marchés émergents sont raisonnables, en particulier en ce qui concerne les marchés en développement (DM). En termes absolus, les ratios cours-bénéfice et cours-valeur comptable à terme sur 12 mois sont globalement conformes à la médiane historique (depuis 1995), tandis que les marchés émergents sont abordables si l'on considère le rendement des dividendes. Les prévisions de croissance des bénéfices par action pour 2023 sont négatives, mais un rebond de 18% est prévu pour 2024 et de 15% pour 2025, selon les prévisions consensuelles. Au niveau du marché, les valorisations des marchés émergents sont généralement attractives, à l'exception notable de l'Inde et, pour certaines mesures, de la Corée du Sud. Les rendements et les monnaies des marchés émergents se situent généralement à des niveaux intéressants. L'écart de valorisation par rapport aux marchés en développement s'est également creusé au cours de la dernière année, et l'écart par rapport aux États-Unis est, en excluant la pandémie, désormais plus large que lors de la crise financière mondiale. Divers risques pèsent sur les perspectives en 2024, notamment en raison de la géopolitique. Les relations sino-américaines, l'invasion de l'Ukraine par la Russie et le conflit au Moyen-Orient doivent faire l'objet d'une étroite surveillance. Les événements en mer Rouge ont récemment attiré l'attention, perturbant certaines chaînes d'approvisionnement mondiales. La hausse des prix de l'énergie pourrait entraîner une augmentation de l'inflation et des prévisions de taux, tandis que l'aversion au risque pourrait encourager la demande de valeurs refuges pour le dollar US. Le phénomène El Niño pourrait également provoquer une détérioration des perspectives d'inflation.

En outre, cette année est marquée par une série d'élections clés des marchés émergents. Au total, ils représentent plus de 50% de la pondération de l'indice MSCI Emerging Markets. Les élections présidentielles et législatives taiwanaises ont eu lieu après la réunion stratégique, et le Parti démocrate progressiste (PDP) a conservé le pouvoir, mais avec un nouveau dirigeant. Cependant, le PDP a perdu sa majorité au Parlement, ce qui pourrait compromettre à capacité à mettre en œuvre des réformes plus étendues. Les élections restantes de 2024 se dérouleront en Indonésie, en Corée du Sud, en Inde, en Afrique du Sud et au Mexique. La surveillance de l'élection présidentielle américaine de novembre sera également importante pour les marchés émergents, notamment en ce qui concerne le dollar US et le contexte politique. La concurrence stratégique entre les États-Unis et la Chine est un enjeu bipartite à Washington DC.

**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 29.12.2023**

Classe I: CHF 1'143,44

Classe II: CHF 1'144,43

**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

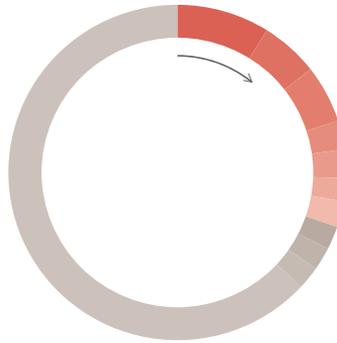
**TER KGAST au 31.03.2023**

Classe I: 1,29%

Classe II: 1,24%

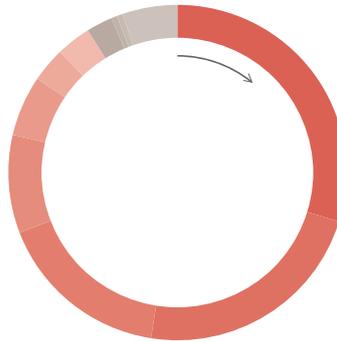
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

**Positions principales**



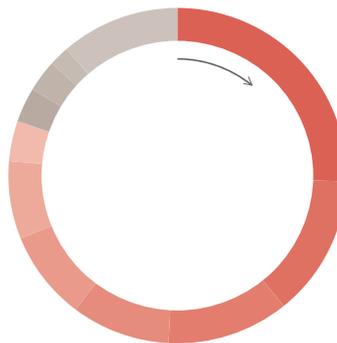
Taiwan Semiconductor	8,9%
Tencent Holdings Ltd	5,6%
Samsung Electronics Co Ltd	5,4%
HDFC Bank Ltd	2,9%
Itau Unibanco Holding SA	2,6%
FirstRand Ltd	2,4%
Shoprite Holdings Ltd	2,4%
JD.com Inc	2,3%
AIA Group Ltd	2,1%
BYD Co Ltd	2,1%
Autres	63,2%

**Répartition sectorielle**



Sociétés financières	29,6%
Technologie	22,8%
Consommation discrétionnaire	16,7%
Industries	9,6%
Télécommunications	5,6%
Matériaux de base	3,6%
Santé	3,1%
Consommation non cyclique	2,5%
Immobilier	0,7%
Energie	0,6%
Autres	5,2%

**Répartition géographique**



Chine	25,6%
Taiwan	13,6%
Brésil	11,6%
Corée du Sud	9,5%
Inde	8,5%
Afrique Du Sud	7,5%
Grèce	3,9%
Pologne	3,4%
Kazakhstan	2,9%
Hong-Kong	2,1%
Autres	11,4%

## 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 29.12.2023

Classe I: CHF 1'143,44

Classe II: CHF 1'144,43

### 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

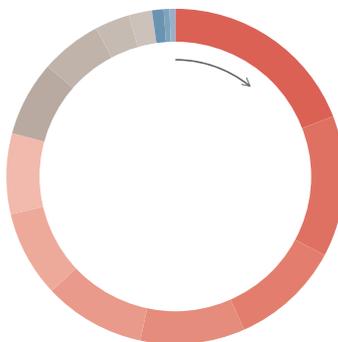
### TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 1,29%

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	19,1%
■ TWD	13,7%
■ BRL	10,7%
■ USD	10,0%
■ KRW	9,6%
■ INR	8,5%
■ CNT	7,5%
■ ZAR	7,5%
■ EUR	5,6%
■ PLN	3,3%
■ GBP	2,1%
■ CLP	1,2%
■ AED	0,7%
■ IDR	0,4%
■ CNH	0,0%
■ PKR	0,0%