CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2
Actions

Gestion déléguée / gérant
Schroders, Londres

Banque dépositaire
UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur
UBS Switzerland AG, 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 31.03.2025
Classe I: CHF 1'298,08
Classe II: CHF 1'300,03

Fortune sous gestion
CHF 48,2 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 31.03.2024
Classe I: 1,24%
Classe II: 1,19%

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

L'indice MSCI Emerging Markets (EM) a progressé au cours du premier trimestre 2025, surpassant les indices américains, mais restant derrière le MSCI Europe. Dans un trimestre marqué par les incertitudes liées aux droits de douane et à la politique américaine, la baisse des rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ainsi qu'un affaiblissement du dollar ont globalement soutenu les marchés émergents.

Le groupe de placements PRISMA Global Emerging Markets Equities a enregistré une performance de –1,53% au premier trimestre, quant à son indice de référence (MSCI Emerging Markets TR Net), celui-ci affiche une performance positive à hauteur de 0,27%.

Parmi les marchés principaux, Taïwan a été le principal facteur négatif: la sélection de titres a pesé (notamment la surpondération de Lotes et Unimicron Technology) malgré une allocation géographique favorable. La Pologne a eu un impact globalement neutre: la performance négative liée à la sélection de titres hors indice (Kruk, Inpost et Grupa Pracuj) a compensé une allocation géographique bénéfique.

Les trois autres marchés principaux ont, quant à eux, contribué positivement. Au Mexique, l'allocation pays et la sélection de titres (Femex et Gruma Sab, tous deux surpondérés) ont renforcé la performance. En Grèce, l'allocation géographique a été favorable, mais la sélection de titres a eu un effet négatif (notamment Cenergy – hors indice – et la surpondération d'Eurobank Ergasias). Le Brésil a été le plus grand contributeur, grâce à une allocation pays et une sélection de titres favorables (BTG Pactual et Itau Unibanco, surpondérés).

Parmi les marchés non stratégiques, la Chine a pesé négativement sur la performance tant par l'allocation pays que par la sélection de titres (absence d'exposition à Alibaba). Le fonds a toutefois bénéficié de l'absence d'exposition à la Thaïlande.

Les perspectives pour les marchés émergents sont assombries par les récents développements en matière commerciale. À la date du 10 avril, le contexte macroéconomique mondial est marqué par une incertitude élevée, dominée par des risques baissiers.

Le 2 avril, le président américain Donald Trump a annoncé des droits de douane étendus et punitifs sur quasiment toutes les importations vers les États-Unis, portant le taux de droit effectif de 2% à plus de 25%, soit son plus haut niveau en plus d'un siècle. Ces droits de douane, comprenant un taux de base universel de 10%, des ajustements pays spécifiques et des exceptions sectorielles, devaient entrer en vigueur le 9 avril. Toutefois, ils ont été presque immédiatement réduits au taux de base de 10% pour une période de 90 jours, à l'exception de la Chine.

L'élection américaine a représenté le pire scénario pour la Chine, avec une victoire républicaine confiant des postes clés à des partisans d'une ligne dure. La Chine se retrouve désormais au cœur de la guerre commerciale, après avoir répliqué au tarif effectif initial de 54% imposé par les États-Unis. Cette escalade a été suivie de nouvelles représailles de part et d'autre. À ce stade, il est difficile d'envisager un scénario de désescalade, et il existe un risque que le conflit s'étende à d'autres domaines non tarifaires, tels que les investissements américains dans les marchés financiers chinois.

Après les récentes baisses de marché, au 10 avril, les valorisations globales des marchés émergents apparaissent attractives par rapport à leur propre historique, bien que cette évaluation soit rendue plus complexe par les révisions attendues à la baisse des bénéfices. À l'échelle des marchés individuels, seuls l'Inde et Taïwan restent relativement chers. Par ailleurs, le rabais des marchés émergents par rapport aux marchés développés, sur la base du ratio cours/bénéfice à 12 mois, reste proche de son niveau le plus élevé depuis 20 ans, même en tenant compte des différences sectorielles.

À court terme, les incertitudes entourant la politique tarifaire américaine et ses conséquences sur la croissance mondiale et l'inflation demeurent prépondérantes. La nature évolutive de la situation requiert une approche prudente, tant que les marchés cherchent encore leurs repères.

En revanche, la tendance à un affaiblissement du dollar semble s'installer durablement. Une fois les turbulences de court terme surmontées, cela constituerait un facteur de soutien clair à moyen terme pour les marchés émergents.

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2
Actions

Gestion déléguée / gérant
Schroders, Londres

Banque dépositaire
UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur
UBS Switzerland AG, 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 31.03.2025
Classe I: CHF 1'298,08
Classe II: CHF 1'300,03

Fortune sous gestion
CHF 48,2 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)

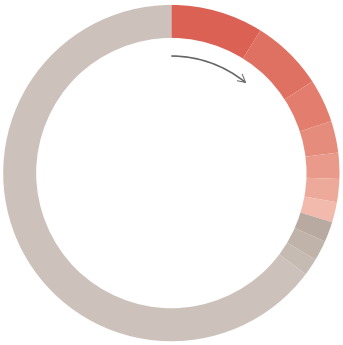
Frais de souscription
aucun frais de souscription

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 31.03.2024
Classe I: 1,24%
Classe II: 1,19%

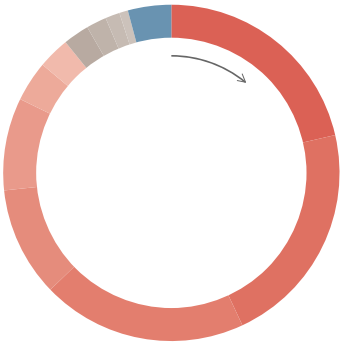
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



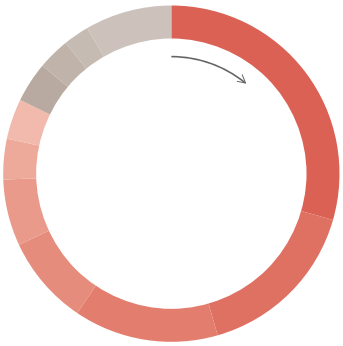
Taiwan Semiconductor	8,8%
Tencent Holdings Ltd	7,1%
Samsung Electronics Co Ltd	4,1%
Meituan	3,0%
Axis Bank Ltd	2,6%
Itau Unibanco Holding SA	2,3%
Contemporary Amperex Technology	2,0%
Trip.com Group Ltd	2,0%
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	1,8%
BYD Co Ltd	1,7%
Autres	64,7%

Répartition sectorielle



Consommation discrétionnaire	21,5%
Technologie	21,5%
Sociétés financières	19,7%
Télécommunications	10,6%
Industries	8,8%
Matériaux de base	4,0%
Santé	3,0%
Consommation non cyclique	2,5%
Services aux collectivités	2,0%
Immobilier	1,3%
Energie	1,0%
Autres	4,1%

Répartition géographique



Chine	29,4%
Taïwan	16,1%
Inde	13,9%
Brésil	8,7%
Corée du Sud	6,3%
Liquid Assets	4,1%
Pologne	3,9%
Mexique	3,6%
Kazakhstan	3,0%
Grèce	2,6%
Autres	8,4%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2
Actions

Gestion déléguée / gérant
Schroders, Londres

Banque dépositaire
UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur
UBS Switzerland AG, 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 31.03.2025
Classe I: CHF 1'298,08
Classe II: CHF 1'300,03

Fortune sous gestion
CHF 48,2 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)

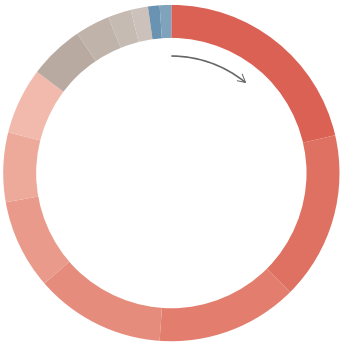
Frais de souscription
aucun frais de souscription

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 31.03.2024
Classe I: 1,24%
Classe II: 1,19%

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	21,3%
TWD	16,1%
USD	13,6%
INR	12,6%
BRL	8,7%
KRW	6,5%
CNT	6,4%
EUR	5,3%
PLN	3,5%
MXN	2,2%
ZAR	1,6%
AED	1,3%
VND	0,9%
CNH	0,1%
Autres	0,0%