

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 31.12.2024

Classe I: CHF 1'318,37

Classe II: CHF 1'320,19

Fortune sous gestion

CHF 29,8 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 31.03.2024

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

La victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle américaine a constitué un vent contraire pour les actions des marchés émergents (ME). L'indice MSCI EM a reculé en dollars américains en raison des inquiétudes des investisseurs concernant l'impact des tarifs douaniers proposés par Trump, en particulier vis-à-vis de la Chine. La Réserve fédérale américaine (Fed) a réduit ses taux à trois reprises. Lors de sa réunion la plus récente, le président de la Fed, Jerome Powell, a indiqué qu'une inflation persistante pourrait entraîner moins de baisses de taux en 2025 que prévu auparavant.

Les actions brésiliennes ont été faibles en raison des préoccupations liées à la situation budgétaire du pays. La Corée du Sud a enregistré des pertes en raison de l'instabilité politique. L'Afrique du Sud et l'Inde ont sous-performé. La Chine a également reculé, mais dans une moindre mesure que l'indice. L'absence de détails supplémentaires concernant les mesures de relance annoncées en septembre, ainsi que les inquiétudes des investisseurs face aux tarifs commerciaux, ont eu un impact négatif.

Seuls la République tchèque, le Koweït, Taiwan et les Émirats arabes unis ont enregistré des rendements positifs.

Le groupe de placements PRISMA Global Emerging Markets Equities a enregistré une performance de 0,71% au quatrième trimestre, quant à son indice de référence (MSCI Emerging Markets TR Net), celui-ci a enregistré une baisse à hauteur de -1,11%.

Parmi les principaux marchés, le Brésil a été le principal facteur de baisse, en raison d'une allocation défavorable au pays et d'une sélection de titres peu performante (position hors indice sur Lojas Renner, surpondération de Hapvida), ce qui a pesé sur les rendements. L'allocation à la Pologne a également eu un effet négatif, tandis que le Mexique et la Grèce ont eu un impact globalement neutre sur la performance. La Chine a contribué positivement grâce à une sélection de titres judicieuse (absence de position sur Alibaba, surpondération de Trip.Com). L'allocation à la Chine a été neutre. Taiwan a également apporté une contribution positive, grâce à une forte sélection de titres (position hors indice sur Lotes), compensant largement l'allocation pays défavorable.

Parmi les marchés non principaux, l'absence d'exposition à l'Arabie saoudite a pesé sur la performance, tandis que l'exposition à l'Inde a été le principal moteur de performance, avec une allocation pays et une sélection de titres favorables (surpondération de PB Fintech).

Les politiques budgétaires du président élu Trump pourraient soutenir la croissance aux États-Unis à court terme, ce qui devrait avoir des effets d'entraînement positifs sur le reste du monde, y compris les marchés émergents. Bien que déjà bien avancé, le cycle technologique continue de soutenir les marchés émergents, avec une demande liée à l'IA qui devrait se maintenir au moins jusqu'au premier semestre 2025. Il existe également un potentiel d'amélioration de la demande pour les technologies plus traditionnelles au cours de l'année.

Cependant, les politiques de Trump risquent d'exercer une pression haussière sur l'inflation aux États-Unis, influençant ainsi la politique monétaire de la Fed, la courbe des taux américaine et le dollar, ce qui pourrait être défavorable aux rendements des actions des marchés émergents. Cela étant dit, une grande partie de ces risques semble déjà intégrée dans les marchés.

Le risque le plus important pour les marchés émergents réside dans l'application généralisée de tarifs douaniers sur les exportations vers les États-Unis, en particulier une augmentation significative des droits de douane sur la Chine. Notre scénario de base table sur une approche américaine plus nuancée par rapport aux discours de campagne, bien que le risque d'une mise en œuvre plus agressive reste présent.

La classification de plusieurs grandes entreprises technologiques chinoises comme des menaces à la sécurité, en raison de leurs liens présumés avec l'armée chinoise, constitue une autre manière dont les tensions géopolitiques entre les deux pays se manifestent. Nous nous attendons à ce que le processus de découplage entre les États-Unis et la Chine se poursuive, ce qui pourrait entraîner une volatilité accrue. Cependant, les primes de risque sont déjà élevées.

L'application de tarifs élevés et/ou de mesures non tarifaires pourrait inciter la Chine à adopter une politique plus agressive pour contrer l'impact sur sa croissance. Toutefois, toute action politique devrait rester progressive – une réponse plus forte serait une surprise positive – et son exécution sera déterminante.

Les valorisations des marchés émergents, par rapport à leur propre historique, restent globalement raisonnables, se situant près de leurs médianes historiques. Les marchés émergents d'Europe et d'Amérique latine sont généralement sous-évalués, tandis que l'Asie présente un tableau plus contrasté, avec l'Inde et Taiwan restant relativement chers.

À court terme, les principaux risques pour les marchés émergents restent l'incertitude entourant la nouvelle administration américaine, les développements politiques en Chine, une détérioration du sentiment autour de l'IA et les tensions géopolitiques, notamment en ce qui concerne les relations commerciales entre les États-Unis et la Chine, ainsi que les conflits en Ukraine et au Moyen-Orient.

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 31.12.2024

Classe I: CHF 1'318,37

Classe II: CHF 1'320,19

Fortune sous gestion

CHF 29,8 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

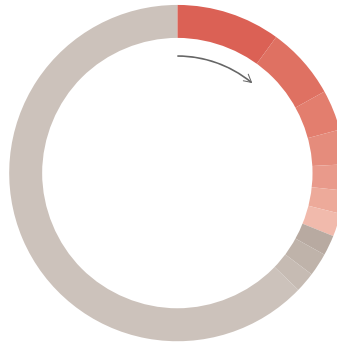
TER KGAST au 31.03.2024

Classe I: 1,24%

Classe II: 1,19%

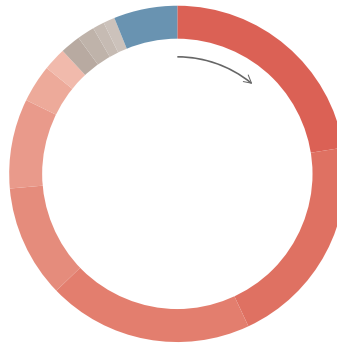
Avertissement: bien que les données aient été obtenues
auprès de sources considérées comme fiables, Prisma
Fondation ne donne aucune garantie quant à leur
fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances
passées ne sont pas une garantie des performances
futures.

Positions principales



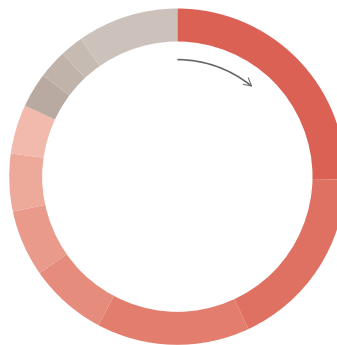
Taiwan Semiconductor	9,9%
Tencent Holdings Ltd	7,1%
Samsung Electronics Co Ltd	3,9%
Meituan	3,2%
Trip.com Group Ltd	2,4%
Contemporary Amperex Technology	2,3%
Axis Bank Ltd	2,2%
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	2,1%
Midea Group Co Ltd	2,1%
PB Fintech Ltd	2,1%
Autres	62,7%

Répartition sectorielle



Technologie	22,6%
Sociétés financières	20,3%
Consommation discrétionnaire	20,0%
Industries	10,7%
Télécommunications	8,8%
Matériaux de base	3,6%
Consommation non cyclique	2,2%
Santé	1,8%
Energie	1,7%
Immobilier	1,3%
Services aux collectivités	1,0%
Autres	6,1%

Répartition géographique



Chine	25,4%
Taiwan	17,5%
Inde	14,9%
Brésil	7,6%
Liquid Assets	6,1%
Corée du Sud	5,8%
Pologne	4,6%
Mexique	3,3%
Kazakhstan	2,9%
Afrique Du Sud	2,3%
Autres	9,6%

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 31.12.2024

Classe I: CHF 1'318,37

Classe II: CHF 1'320,19

Fortune sous gestion

CHF 29,8 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

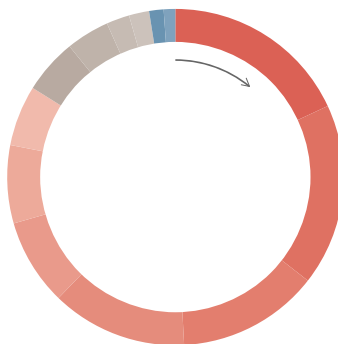
TER KGAST au 31.03.2024

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	17,9%
■ TWD	17,6%
■ INR	13,6%
■ USD	13,2%
■ CNT	8,1%
■ BRL	7,7%
■ KRW	5,8%
■ EUR	5,1%
■ PLN	4,1%
■ ZAR	2,3%
■ MXN	2,0%
■ AED	1,3%
■ VND	1,1%
■ CNH	0,1%