

## MERKMALE

### BVV 2-Klassifizierung

Aktien

### Delegierte Verwaltung / Manager

Schroders, London

### Depotbank

UBS Switzerland AG, Zürich

### Administrator

UBS Switzerland AG, Zürich

### Vertrieb

Key Investment Services (KIS) AG,  
Morges

### Kontrollstelle

Ernst & Young AG, Lausanne

### Valoren-Nummer

Klasse I: 112848829

Klasse II: 27699766

### Bloomberg

Klasse I: PREMEIC SW

Klasse II: PEMKEQA SW

### ISIN

Klasse I: CH1128488298

Klasse II: CH0276997662

### Referenzwährung

Schweizer Franken (CHF)

### Datum der Lancierung

26. Juni 2015

### Jahresabschluss

31. März

### Benchmark, Richtwert

MSCI Emerging Markets TR Net

### Publikation der Kurse

Telekurs, Reuters, Bloomberg,

Morningstar und PRISMA

Anlagestiftung

### Emissionspreis

CHF 1'000

### NIW am 31.12.2024

Klasse I: CHF 1'318.37

Klasse II: CHF 1'320.19

### Verwaltetes Vermögen

CHF 29.8 Mio.

### Liquidität

Wöchentlich

### Zeichnungstermin

Donnerstag 17.00 Uhr

### Rückgabetermin

Donnerstag 17.00 Uhr

### Abrechnungsdatum (Zeichnung)

Z+4 (Donnerstag)

### Abrechnungsdatum (Rückgaben)

Z+4 (Donnerstag)

### Zeichnungsgebühren

Keine Zeichnungsgebühren

### Rückgabegebühren

Rücknahmegebühren sind degressiv und werden gemäss Anlagedauer berechnet.

- 0.50% ab 0 bis 6 Monate

- 0.25% ab 6 bis 12 Monate

- 0% ab 12 Monaten

### TER KGAST am 31.03.2024

Klasse I: 1.24%

Klasse II: 1.19%

Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

## Kommentar des Verwalters

Die Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten sorgte an den Emerging Markets (EM) für Gegenwind. Der MSCI EM Index gab in USD nach, da die Anleger über die Auswirkungen der von Trump angedrohten Strafzölle, insbesondere gegen China, besorgt waren. Die US-Notenbank (Fed) senkte die Zinsen dreimal. Bei der letzten Sitzung kündigte Fed-Chef Jerome Powell an, dass die anhaltende Inflation bis 2025 zu weniger Zinssenkungen führen könnte als ursprünglich geplant.

Die brasilianischen Aktien tendierten aufgrund der Besorgnis über den Staatshaushalt schwach. Auch das politisch instabile Südkorea musste Verluste hinnehmen. Südafrika und Indien verloren ebenfalls an Schwung, ebenso wie China, allerdings weniger stark als der Index. In China sorgten die fehlenden Details zu den im September angekündigten Konjunkturmassnahmen sowie Anlegerbefürchtungen hinsichtlich der Zölle für Unsicherheit.

Einzig die Tschechische Republik, Kuwait, Taiwan und die Vereinigten Arabischen Emirate notierten im Plus.

Die Anlagegruppe PRISMA Global Emerging Markets Equities schloss das 4. Quartal 2024 mit +0.71%. Ihre Benchmark, der MSCI Emerging Markets, verlor im gleichen Zeitraum 1.11%.

In den Kernmärkten steuerte Brasilien den grössten negativen Beitrag bei. Die Verluste waren zum einen auf die erfolglose Länderallokation, zum anderen auf die ungünstige Titelauswahl (Lojas Renner, nicht im Index, sowie Übergewichtung von Hapvida) zurückzuführen. Negativ wirkte sich auch die Allokation in Polen aus. Dagegen stärkten Mexiko und Griechenland das Ergebnis. China leistete dank einer erfolgreichen Titelauswahl (kein Engagement in Alibaba, Übergewichtung von Trip.Com) einen positiven Beitrag. Die Allokation in China machte sich positiv bemerkbar. Ausschlaggebend für den Gewinn war die starke Titelauswahl, die die ungünstige Länderallokation mehr als ausglich.

In den Sekundärmärkten belastete das fehlende Engagement in Saudi-Arabien die Performance. Grösster Performancetreiber war Indien, wo sich sowohl die Länderallokation als auch die Titelselektion (Übergewichtung von PB Fintech) positiv auswirkten.

Die Haushaltspolitik des neu gewählten US-Präsidenten Trump könnte das Wachstum in den USA kurzfristig ankurbeln. Durch einen Spillover-Effekt könnte dies auch in der restlichen Welt, einschliesslich der Schwellenländer, für ein Hoch sorgen. Obwohl der Technologiezyklus bereits weit fortgeschritten ist, schiebt er die EM weiterhin an. Die KI-Nachfrage wird voraussichtlich mindestens bis zur ersten Hälfte des Jahres 2025 anhalten. Auch die Nachfrage nach traditionelleren Technologien könnte im Lauf des Jahres anziehen.

Allerdings besteht die Gefahr, dass Trumps Politik die Inflation in den USA in die Höhe treibt und so die Geldpolitik der Fed, die US-Zinskurve und den Dollar beeinflusst, was sich nachteilig auf die Renditen von EM-Aktien auswirken könnte. Ein Grossteil dieser Risiken scheint jedoch bereits in den Märkten eingepreist zu sein.

Das grösste Risiko für die EM besteht in der Verhängung allgemeiner Strafzölle auf Exporte in die USA, insbesondere einer massiven Erhöhung der Zölle auf chinesische Produkte. Unser Basisszenario geht davon aus, dass die Zölle weniger hoch und weniger umfassend sein werden als in den Wahlkampfreden angedroht. Eine aggressivere Umsetzung kann dennoch nicht gänzlich ausgeschlossen werden.

Zusätzlich verschärft werden die geopolitischen Spannungen zwischen den USA und China durch die Einstufung mehrerer grosser chinesischer Technologieunternehmen als Sicherheitsbedrohung aufgrund ihrer mutmasslichen Verbindungen zum chinesischen Militär. Wir rechnen mit einer weiteren Entfremdung zwischen den USA und China, was die Volatilität erhöhen könnte. Die Risikoprämien sind jedoch jetzt bereits hoch.

Hohe Zölle und/oder weiterer Massnahmen könnten China zu einer aggressiveren Politik veranlassen, um den negativen Auswirkungen auf sein Wachstum entgegenzuwirken. Allfällige politische Massnahmen werden aber vermutlich schrittweise ergriffen, eine stärkere Reaktion wäre eine positive Überraschung. Entscheidend wird sein, wie diese Massnahmen umgesetzt werden.

Die EM sind verglichen mit ihrer bisherigen Entwicklung vernünftig bewertet. Sie liegen nahe am historischen Durchschnitt. Die EM in Europa und Lateinamerika sind generell unterbewertet. In Asien zeigt sich ein unterschiedliches Bild: Indien und Taiwan sind weiterhin vergleichsweise relativ teuer.

Kurzfristig bleiben die grössten Risiken für die EM die Unsicherheit über die neue US-Regierung, die politische Entwicklung in China, eine Verschlechterung der Stimmung rund um die KI und geopolitische Spannungen, insbesondere in Bezug auf die Handelsbeziehungen zwischen den USA und China sowie die Konflikte in der Ukraine und im Nahen Osten.

**MERKMALE**

**BVV 2-Klassifizierung**

Aktien

**Delegierte Verwaltung / Manager**

Schroders, London

**Depotbank**

UBS Switzerland AG, Zürich

**Administrator**

UBS Switzerland AG, Zürich

**Vertrieb**

Key Investment Services (KIS) AG,  
Morges

**Kontrollstelle**

Ernst & Young AG, Lausanne

**Valoren-Nummer**

Klasse I: 112848829

Klasse II: 27699766

**Bloomberg**

Klasse I: PREMEIC SW

Klasse II: PEMKEQA SW

**ISIN**

Klasse I: CH1128488298

Klasse II: CH0276997662

**Referenzwährung**

Schweizer Franken (CHF)

**Datum der Lancierung**

26. Juni 2015

**Jahresabschluss**

31. März

**Benchmark, Richtwert**

MSCI Emerging Markets TR Net

**Publikation der Kurse**

Telekurs, Reuters, Bloomberg,

Morningstar und PRISMA

Anlagestiftung

**Emissionspreis**

CHF 1'000

**NIW am 31.12.2024**

Klasse I: CHF 1'318.37

Klasse II: CHF 1'320.19

**Verwaltetes Vermögen**

CHF 29.8 Mio.

**Liquidität**

Wöchentlich

**Zeichnungstermin**

Donnerstag 17.00 Uhr

**Rückgabetermin**

Donnerstag 17.00 Uhr

**Abrechnungsdatum (Zeichnung)**

Z+4 (Donnerstag)

**Abrechnungsdatum (Rückgaben)**

Z+4 (Donnerstag)

**Zeichnungsgebühren**

Keine Zeichnungsgebühren

**Rückgabegebühren**

Rücknahmegebühren sind degressiv  
und werden gemäss Anlagedauer  
berechnet.

- 0.50% ab 0 bis 6 Monate

- 0.25% ab 6 bis 12 Monate

- 0% ab 12 Monaten

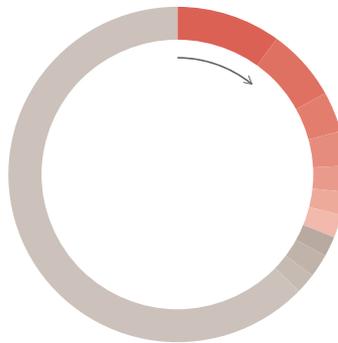
**TER KGAST am 31.03.2024**

Klasse I: 1.24%

Klasse II: 1.19%

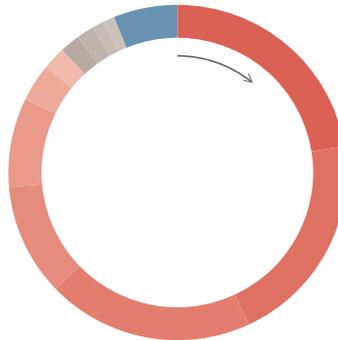
Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich  
geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma  
Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit,  
Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen  
Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

**Grösste Positionen**



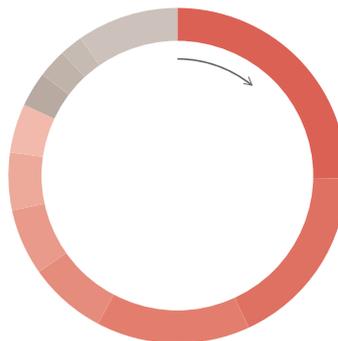
Taiwan Semiconductor	9.9%
Tencent Holdings Ltd	7.1%
Samsung Electronics Co Ltd	3.9%
Meituan	3.2%
Trip.com Group Ltd	2.4%
Contemporary Amperex Technology	2.3%
Axis Bank Ltd	2.2%
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	2.1%
Midea Group Co Ltd	2.1%
PB Fintech Ltd	2.1%
Übrige	62.7%

**Aufteilung nach Sektoren**



Technologie	22.6%
Finanz-Dienstleistungen	20.3%
Nicht-Basiskonsumgüter	20.0%
Industrieunternehmen	10.7%
Telekommunikation	8.8%
Grundstoffe	3.6%
Basiskonsumgüter	2.2%
Gesundheitswesen	1.8%
Energie	1.7%
Immobilien	1.3%
Versorger	1.0%
Übrige	6.1%

**Geographische Aufteilung**



China	25.4%
Taiwan	17.5%
Indien	14.9%
Brasilien	7.6%
Liquid Assets	6.1%
Südkorea	5.8%
Polen	4.6%
Mexiko	3.3%
Kasachstan	2.9%
Sudafrika	2.3%
Übrige	9.6%

**MERKMALE**

**BVV 2-Klassifizierung**

Aktien

**Delegierte Verwaltung / Manager**

Schroders, London

**Depotbank**

UBS Switzerland AG, Zürich

**Administrator**

UBS Switzerland AG, Zürich

**Vertrieb**

Key Investment Services (KIS) AG,  
Morges

**Kontrollstelle**

Ernst & Young AG, Lausanne

**Valoren-Nummer**

Klasse I: 112848829

Klasse II: 27699766

**Bloomberg**

Klasse I: PREMEIC SW

Klasse II: PEMKEQA SW

**ISIN**

Klasse I: CH1128488298

Klasse II: CH0276997662

**Referenzwährung**

Schweizer Franken (CHF)

**Datum der Lancierung**

26. Juni 2015

**Jahresabschluss**

31. März

**Benchmark, Richtwert**

MSCI Emerging Markets TR Net

**Publikation der Kurse**

Telekurs, Reuters, Bloomberg,  
Morningstar und PRISMA  
Anlagestiftung

**Emissionspreis**

CHF 1'000

**NIW am 31.12.2024**

Klasse I: CHF 1'318.37

Klasse II: CHF 1'320.19

**Verwaltetes Vermögen**

CHF 29.8 Mio.

**Liquidität**

Wöchentlich

**Zeichnungstermin**

Donnerstag 17.00 Uhr

**Rückgabetermin**

Donnerstag 17.00 Uhr

**Abrechnungsdatum (Zeichnung)**

Z+4 (Donnerstag)

**Abrechnungsdatum (Rückgaben)**

Z+4 (Donnerstag)

**Zeichnungsgebühren**

Keine Zeichnungsgebühren

**Rückgabegebühren**

Rücknahmegebühren sind degressiv  
und werden gemäss Anlagedauer  
berechnet.

- 0,50% ab 0 bis 6 Monate

- 0,25% ab 6 bis 12 Monate

- 0% ab 12 Monaten

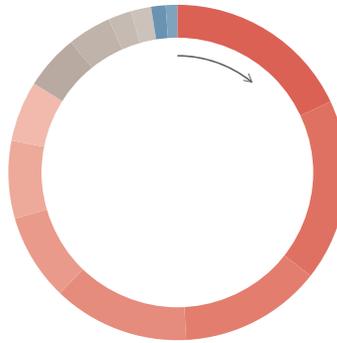
**TER KGAST am 31.03.2024**

Klasse I: 1,24%

Klasse II: 1,19%

Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich  
geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma  
Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit,  
Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen  
Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

**Aufteilung nach Währungen**



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%