CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2
Actions

Gestion déléguée / gérant
Lazard Asset Management LLC

Banque dépositaire
UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur
UBS Switzerland AG, Zurich

Distribution
Key Investment Services (KIS) SA, Morges

Auditeur
BDO SA

Numéro de valeur
Classe I: 154934655
Classe II: 154934656
Classe III: 154934657

Ticker Bloomberg
Classe III: PRSESCI SW

Code ISIN
Classe I: CH1549346554
Classe II: CH1549346562
Classe III: CH1549346570

Devise de référence
Euro (EUR)

Date de lancement
25 juin 2026

Date de fin d'exercice
31 mars

Benchmark officiel
MSCI Europe Small Cap TR Net [EUR]

Publication des cours
SIX Financial Information, LSEG, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission
EUR 1'000

VNI au 30.09.2026
Classe III: EUR 1'018,15

Fortune sous gestion
EUR 51,0 mio

Liquidité
hebdomadaire

Délai de souscription
jeudi 10h00

Délai de rachat de parts
jeudi 10h00

Date de règlement / souscription
T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts
T+2 (mardi)

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 ex ante
Classe I: 0,65%
Classe II: 0,63%
Classe III: 0,53%

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

Les petites capitalisations européennes, mesurées par l'indice MSCI Europe Small Cap, ont progressé de 2,9% au troisième trimestre, soutenues par la dépréciation de l'Euro.

Le conflit entre les États-Unis et l'Iran est resté le principal enjeu géopolitique. Le cessez-le-feu de juin a été rompu en juillet sur fond de tensions autour du détroit d'Ormuz. Les États-Unis ont imposé des sanctions secondaires aux partenaires économiques de l'Iran. Le Brent a dépassé les 100 dollars le baril en juillet et en septembre, terminant le trimestre en hausse de plus de 30%. La hausse des prix de l'énergie a renforcé l'inflation mondiale, poussant les banques centrales sur les cinq continents à relever leurs taux.

Les petites entreprises européennes ont résisté malgré l'inflation persistante et les anticipations de taux durablement élevés. La BCE a relevé ses taux pour la deuxième fois de l'année en septembre, les marchés anticipant un nouveau durcissement. La Norvège a bénéficié des prix du pétrole et de son rôle de fournisseur d'énergie, la Finlande du rebond des secteurs cycliques et les financières danoises des taux élevés. La Banque d'Angleterre a maintenu ses taux; une hausse est attendue d'ici fin décembre.

L'énergie a dominé le trimestre, portant sa hausse à près de 50% depuis janvier. L'immobilier, sensible aux taux, a fortement reculé et affiche la plus faible performance sectorielle sur le trimestre et depuis le début de l'année. Le sentiment a contribué positivement, grâce à un solide mois de septembre, tout comme la valeur, surtout en juillet. La croissance a légèrement pesé sur les résultats.

Sur la période sous revue, le groupe de placements PRISMA Systematic European Small Caps a enregistré une performance de 2,60%, contre 2,93% pour son indice de référence. Cette sous-performance de 0,33 point de pourcentage s'explique par une sélection de titres défavorable.

La consommation discrétionnaire, les matériaux et l'industrie ont été les principales sources de sous-performance, tandis que la consommation de base et les technologies de l'information ont contribué positivement. La sélection a été favorable en Allemagne et en Suède, défavorable aux Pays-Bas et au Danemark.

L'attribution factorielle a été négative malgré un redressement tardif. Les valeurs décotées ont été les principaux contributeurs positifs. Les facteurs croissance et sentiment se sont redressés après un début difficile, tandis que la qualité a pesé tout au long du trimestre.

Les marchés mondiaux ont résisté malgré la hausse des taux longs et les prix élevés des matières premières et de l'énergie. Les investisseurs considèrent les flux de trésorerie des géants de l'infrastructure d'IA comme peu sensibles aux taux. La course aux infrastructures d'IA et l'afflux massif de capitaux ont soutenu les actions américaines, coréennes et taïwanaises. En Europe, l'énergie et les rendements obligataires élevés ont freiné la dynamique.

Les secteurs défensifs ont souffert de la hausse des coûts des intrants et des taux, tandis que la consommation discrétionnaire est restée atone face à la crise du coût de la vie. La Chine et l'Inde ont également déçu. De nombreuses entreprises ont été pénalisées par les inquiétudes concernant l'impact de l'IA sur leur activité. Le marché reste donc fortement polarisé entre gagnants et perdants.

Les perspectives américaines dépendent de l'IA et de la rentabilité attendue des capitaux investis. En Europe, elles reposent davantage sur l'atténuation de la crise du coût de la vie et le retour de la confiance. La situation budgétaire française reste un facteur déterminant pour les investisseurs. En Chine, la faiblesse apparemment structurelle de la demande intérieure pèse sur les actions.

La sensibilité aux événements macroéconomiques et le risque de retournements brutaux entre segments restent élevés. Cette polarisation offre des opportunités, mais leurs déclencheurs et leur calendrier demeurent incertains. Notre approche rigoureuse du contrôle des risques, fondée sur la sélection de titres et des expositions équilibrées, reste adaptée.

PRISMA Systematic European Small Caps

Commentaire du gérant | Septembre 2026

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2
Actions

Gestion déléguée / gérant
Lazard Asset Management LLC

Banque dépositaire
UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur
UBS Switzerland AG, Zurich

Distribution
Key Investment Services (KIS) SA, Morges

Auditeur
BDO SA

Numéro de valeur
Classe I: 154934655
Classe II: 154934656
Classe III: 154934657

Ticker Bloomberg
Classe III: PRSESCI SW

Code ISIN
Classe I: CH1549346554
Classe II: CH1549346562
Classe III: CH1549346570

Devise de référence
Euro (EUR)

Date de lancement
25 juin 2026

Date de fin d'exercice
31 mars

Benchmark officiel
MSCI Europe Small Cap TR Net [EUR]

Publication des cours
SIX Financial Information, LSEG, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission
EUR 1'000

VNI au 30.09.2026
Classe III: EUR 1'018,15

Fortune sous gestion
EUR 51,0 mio

Liquidité
hebdomadaire

Délai de souscription
jeudi 10h00

Délai de rachat de parts
jeudi 10h00

Date de règlement / souscription
T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts
T+2 (mardi)

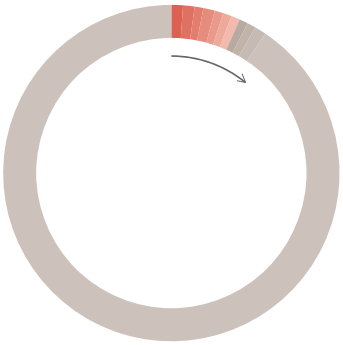
Frais de souscription
aucun frais de souscription

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 ex ante
Classe I: 0,65%
Classe II: 0,63%
Classe III: 0,53%

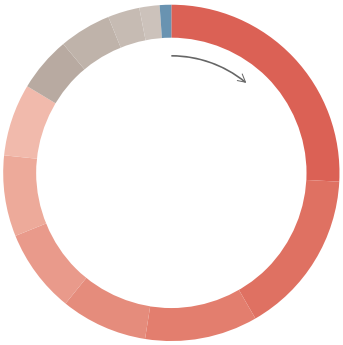
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, PRISMA Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



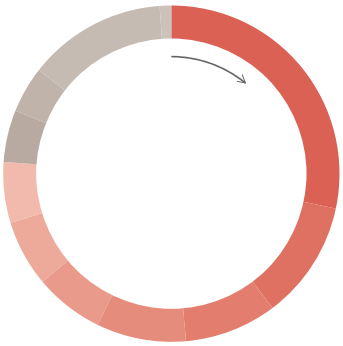
IMI plc	1,1%
Accelleron Industries AG	1,0%
PSP Swiss Property AG	1,0%
Loomis AB	0,9%
Subsea 7 S.A.	0,9%
Games Workshop Group PLC	0,9%
ISS A/S	0,9%
Aedifica SA	0,8%
MERLIN Properties SOCIMI, S.A.	0,8%
Aberdeen Group plc	0,8%
Autres	90,7%

Répartition sectorielle



Industries	25,8%
Sociétés financières	15,7%
Consommation discrétionnaire	10,8%
Matériaux de base	8,4%
Technologie	8,2%
Immobilier	7,6%
Santé	7,1%
Energie	5,3%
Télécommunications	4,8%
Consommation non cyclique	3,2%
Services aux collectivités	1,9%
Cash	1,1%

Répartition géographique



Royaume-Uni	28,3%
Suède	11,3%
Allemagne	9,1%
France	8,4%
Suisse	6,7%
Italie	6,6%
Norvège	5,7%
Danemark	4,9%
Espagne	4,5%
Autres	13,4%
Cash	1,1%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2
Actions

Gestion déléguée / gérant
Lazard Asset Management LLC

Banque dépositaire
UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur
UBS Switzerland AG, Zurich

Distribution
Key Investment Services (KIS) SA, Morges

Auditeur
BDO SA

Numéro de valeur
Classe I: 154934655
Classe II: 154934656
Classe III: 154934657

Ticker Bloomberg
Classe III: PRSESCI SW

Code ISIN
Classe I: CH1549346554
Classe II: CH1549346562
Classe III: CH1549346570

Devise de référence
Euro (EUR)

Date de lancement
25 juin 2026

Date de fin d'exercice
31 mars

Benchmark officiel
MSCI Europe Small Cap TR Net [EUR]

Publication des cours
SIX Financial Information, LSEG, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission
EUR 1'000

VNI au 30.09.2026
Classe III: EUR 1'018,15

Fortune sous gestion
EUR 51,0 mio

Liquidité
hebdomadaire

Délai de souscription
jeudi 10h00

Délai de rachat de parts
jeudi 10h00

Date de règlement / souscription
T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts
T+2 (mardi)

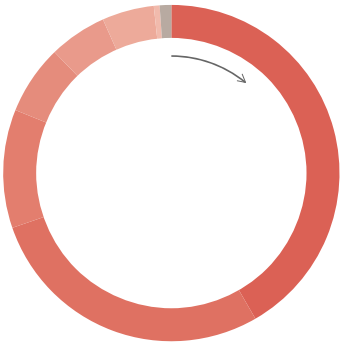
Frais de souscription
aucun frais de souscription

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 ex ante
Classe I: 0,65%
Classe II: 0,63%
Classe III: 0,53%

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



EUR	41,6%
GBP	28,2%
SEK	11,3%
CHF	6,7%
NOK	5,7%
DKK	4,9%
USD	0,5%
Autres	1,1%