

Rapport annuel 2016 / 2017



Sommaire

AVANT-PROPOS DU PRÉSIDENT	4
RAPPORT DE GESTION DE LA DIRECTION	5
ORGANISATION	6
RÉSULTATS 2016/2017	9
RÉCAPITULATIF DES FORTUNES DES GROUPES DE PLACEMENTS	11
RÉSUMÉ DES PERFORMANCES	12
RAPPORTS ANNUELS DES GROUPES DE PLACEMENTS	15
COMPTES ANNUELS DES GROUPES DE PLACEMENTS	35
RÉCAPITULATIF DES COMPTES DES GROUPES DE PLACEMENTS	45
BILAN ET COMPTES D'EXPLOITATION	49
ANNEXES	53
RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION	66

Avant-propos du Président

Mesdames, Messieurs
Chers collègues

J'ai le plaisir de vous présenter, également au nom de mes collègues du Conseil de fondation, le rapport de votre Fondation d'investissement pour l'exercice 2016/2017. Entre les fluctuations boursières, les taux d'intérêt historiquement bas et les marchés financiers fortement influencés par le contexte politique, cette année aura été marquée par des défis importants.

Croissance des actifs sous gestion

Aucune modification n'a été apportée à la gamme de produits durant l'année sous revue. Cela ne signifie pas cependant que nous n'avons rien entrepris dans ce sens. La vérification des groupes de placements s'est poursuivie de manière continue. Nous prévoyons ainsi d'apporter des modifications à l'offre existante et de lancer de tout nouveaux produits très prochainement. Nous espérons ainsi améliorer la qualité de nos solutions de placement pour les caisses de pension. Sur l'exercice 2016/2017, la Fondation d'investissement a de nouveau enregistré une évolution très réjouissante. La fortune gérée dépasse 436 millions de francs suisses, ce qui représente une croissance de près de 19% par rapport à la période précédente.

Réduction des coûts

L'un des objectifs visés par le Conseil de fondation est de minimiser les coûts pour les investisseurs. Dans cette optique, nous poursuivons nos efforts pour réduire les coûts liés aux produits existants et négocier des conditions tarifaires aussi attractives que possible sur les nouvelles solutions de placement.

Merci à une équipe engagée

Nous devons notre réussite de l'année passée à la grande motivation et à l'engagement des collaborateurs de KIS et des membres du Conseil de fondation. Je leur adresse mes plus sincères remerciements pour leur engagement au service de notre Fondation. Je tiens également à vous remercier, vous, nos investisseurs, pour la confiance que vous accordez à notre Fondation d'investissement.

Genève, juin 2017

Philipp Aegerter
Président

Rapport de gestion de la Direction

Fondation à but non-lucratif, l'originalité de la Fondation PRISMA est son indépendance de tout établissement financier (banques, assurances). De fait, elle est la « propriété » de ses investisseurs – exclusivement des institutions de prévoyance ainsi que d'autres institutions exonérées d'impôt domiciliées en Suisse dont le but est de servir à la prévoyance professionnelle. Dans le cadre de l'Assemblée générale, ce sont les investisseurs qui élisent les membres du Conseil.

Dans un monde où les investisseurs institutionnels sont sous pression, confrontés aux problématiques de performances, de coûts, de liquidité et de transparence, la Fondation PRISMA constitue une réponse idéale en termes d'alignement des intérêts.

Les membres du Conseil, de par leur rôle dans les institutions qu'ils représentent, partagent ces préoccupations, ces contraintes, ces objectifs. Unis, à la recherche de solutions, le Conseil s'appuie sur les compétences d'analyse, de communication et de vente de Key Investment Services (KIS) SA.

Relever ces défis dans un contexte de taux bas n'est pas une mince gageure ! Plus que jamais, le 3ème cotisant est appelé à délivrer une performance absolue pour compenser les besoins de financement des caisses de pensions (longévité, hausse du taux de couverture, des réserves de fluctuations, baisse du taux technique et du taux de conversion, etc).

Sur ce point, PRISMA s'est engagée dans la recherche d'approches de solutions de gestion accordant la primauté à une optimisation des performances : prendre des risques, certes, mais lesquels et pour quel résultat ? ! Dans l'équation, il faut savoir doser les attentes de performances, serrer les coûts tout en rémunérant les compétences et en maintenant la motivation de chacun. Partant, la poursuite de la réduction des TERs, la transparence et l'adéquation aux besoins des membres-investisseurs font partie aujourd'hui de l'ADN de la Fondation.

En 2017, ces spécificités de PRISMA s'expriment par la prise en compte d'une tendance qui s'impose de plus en plus dans les milieux de la prévoyance. Les notions d'investissement socialement responsable (ISR), les principes de l'investissement responsables de l'ONU (UNPRI) et plus récemment, les investissements environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) se retrouvent dans la bouche de nombreux investisseurs, mais en connaissent-ils bien les nuances ?

Alors que d'aucuns les observent avec retenue, voire scepticisme, PRISMA a choisi d'intégrer dans son offre de groupes de placements une approche pragmatique de l'ESG.

En ne sacrifiant rien à la performance et en cernant, voire réduisant les risques de l'investissement, le groupe de placements PRISMA ESG World Ex-CH Low Vol Equities H (H pour hedgé contre le risque de change) est lancé avec succès le 5 mai 2017. Un groupe de placements PRISMA ESG World Convertible Bonds suit début juin. Mais là ne s'arrête pas le dynamisme retrouvé de la Fondation. Mi-mai 2017, le groupe de placements PRISMA CHF Bonds a été porté sur les fonds baptismaux et, dans la foulée, une augmentation de capital est prévue encore en 2017 pour le groupe de placements PRISMA Previous (immobilier résidentiel suisse axé sur la mixité intergénérationnelle et le logement Senior), alors que des réflexions déjà avancées devraient aboutir au lancement d'un groupe de placements immobilier étranger.

En ce qui concerne les comptes 2016/2017, vous observerez une réduction des frais dans les groupes de placements de la fondation, hormis dans ceux ayant été l'objet d'une restructuration et dont la fortune a augmenté par fusion de deux ou plusieurs groupes de placements. PRISMA SPI® Efficient a vu ses charges augmenter sensiblement, toutefois le TER a légèrement diminué. L'explication réside dans le transfert des positions du fonds institutionnel du gérant à un mandat géré directement auprès du dépositaire de PRISMA.

Enfin, si l'année comptable de la fondation en 2016/2017 boucle sur une perte de CHF 224'226.62 celle-ci était attendue ; elle est conforme aux objectifs.

Comme le suggère cette intense activité, PRISMA peut compter sur une équipe de professionnels et des membres du Conseil qui mettent tout en œuvre afin d'assurer un service de qualité. Qu'ils en soient vivement remerciés. Sans oublier les acteurs essentiels, car la Fondation PRISMA existe par la volonté de ceux qui l'ont créée, les caisses de pensions.

Morges, juin 2017

William Wuthrich
Directeur

Organisation

MEMBRES DU CONSEIL

Philipp Aegerter Président
Échéance mandat : septembre 2017
Caisse de pension de la Société suisse de Pharmacie

Pierre Guthauser Vice-Président
Échéance mandat : septembre 2017
Caisse de pensions de la Fédération internationale des Sociétés de la Croix-Rouge et du Croissant-Rouge

Peter-André Schmid Secrétaire
Échéance mandat : septembre 2017
Schmid Management Consulting

Jean-Louis Blanc Membre
Échéance mandat : septembre 2017
Caisse de pensions de Bobst Mex SA

Fernand Mariétan Membre
Échéance mandat : septembre 2017

William Wuthrich Directeur Opérationnel
Key Investment Services (KIS) SA

ASSEMBLÉE DES INVESTISSEURS CONSEIL DE FONDATION

PRISMA
Fondation d'investissement

DIRECTION OPÉRATIONNELLE & DISTRIBUTION

Key Investment Services (KIS) SA
Place St-Louis 1, 1110 Morges

ADMINISTRATION

Credit Suisse Funds SA

ADMINISTRATION PRISMA PREVIOUS

Solufonds SA

GLOBAL CUSTODY

Credit Suisse (Suisse) SA

ORGANE DE RÉVISION

Ernst & Young SA

REPORTING

Fundo SA

SURVEILLANCE

CHS PP

AFFILIATIONS

KGAST
ASIP

GESTION DÉLÉGUÉE

Banque Pâris Bertrand Sturdza SA
Genève, Suisse

Ellipsis Asset Management (Groupe Exane)
Paris, France

GeFiswiss SA
Lausanne, Suisse

**OLZ & Partners Asset and
Liability Management AG**
Berne, Suisse

Pharus Management SA
Mendrisio, Suisse
Fin du contrat 31.03.2017

Prisminvest SA
Morges, Suisse

GROUPES DE PLACEMENTS

Produits Alternatifs
PRISMA Smart Portfolio

Produits Obligations
PRISMA Credit Allocation Europe

Produits Immobiliers
PRISMA Previous

Produits Actions
PRISMA SPI® Efficient

Produits Quantitatifs
PRISMA Multi-Asset Efficient [*]

Produits Quantitatifs
PRISMA Risk Budgeting Line 5 (RBL 5)

Produits Actions
PRISMA Global Emerging Markets Equities

Produits Actions
PRISMA China Equities

Produits Obligations
PRISMA Renminbi Bonds

Produits Obligations Convertibles
PRISMA Obligations Convertibles Monde

[*] Ex PRISMA Risk Budgeting Line 5 (RBL 5)



Résultats 2016/2017

RÉCAPITULATIF DES FORTUNES
DES GROUPES DE PLACEMENTS

11

RÉSUMÉ DES PERFORMANCES

12



Récapitulatif des fortunes des groupes de placements

AU 31 MARS 2017	NO VALEUR	NOMBRE DE PARTS	VNI [1] (CHF)	FORTUNE [2] (CHF)
PRODUITS ACTIONS				227'941'699.18
PRISMA SPI® Efficient	11 339 766	88'281.00	1'963.18	173'311'316.55
PRISMA China Equities	1 136 268	10'953.00	2'513.32	27'528'395.31
PRISMA Global Emerging Markets Equities	27 699 766	24'864.00	1'090.01	27'101'987.32
PRODUITS OBLIGATIONS				68'776'067.49
PRISMA Renminbi Bonds	18 388 746	17'800.00	1'117.56	19'892'487.01
PRISMA Credit Allocation Europe	27 699 760	48'031.00	1'017.75	48'883'580.48
PRODUITS OBLIGATIONS CONVERTIBLES				25'640'219.69
PRISMA Obligations Convertibles Monde	1 179 845	24'203.00	1'059.38	25'640'219.69
PRODUITS ALTERNATIFS				33'615'495.07
PRISMA Smart Portfolio	27 699 704	33'550.00	1'001.95	33'615'495.07
PRODUITS QUANTITATIFS				63'395'410.71
PRISMA Multi-Asset Efficient [*]	10 197 144	57'191.00	1'108.49	63'395'410.71
PRODUITS IMMOBILIERS				17'405'438.33
PRISMA Previous	29 801 110	16'850.00	1'032.96	17'405'438.33
FORTUNE NETTE SOUS GESTION				436'774'330.47

[1] VNI = Valeur nette d'inventaire

[2] Selon comptes annuels audités des groupes de placements

La fortune nette de PRISMA Fondation au 31 mars 2017 se monte à CHF 436'774'330.47. Le résultat de la multiplication du nombre de parts par la VNI à la date de clôture de l'exercice peut différer du montant total de la fortune pour des raisons d'arrondis.

[*] Changement de gérant et de nom pour PRISMA Multi-Asset Efficient, anciennement PRISMA Risk Budgeting Line 5 (RBL 5).

Remarque : Les bénéfices et les dividendes sont directement réinvestis dans chaque groupe de placements, ils font partie intégrante de la VNI calculée.

Résumé des performances

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 1er trim.	Depuis le lancement	Performance relative	Volatilité annualisée
Lancé le 20.12.2010														
PRISMA SPI® EFFICIENT				-1.27%	-3.91%	12.21%	23.43%	17.16%	15.03%	3.27%	7.35%	96.32%	31.65%	10.11%
SPI				-1.07%	-7.72%	17.72%	24.60%	13.00%	2.68%	-1.41%	7.50%	64.67%		11.30%
Lancé le 17.11.2000														
PRISMA CHINA EQUITIES	30.23%	-50.44%	69.56%	4.13%	-21.46%	15.44%	8.03%	17.49%	-4.70%	-1.94%	10.23%	151.33%	98.22%	19.97%
Customized Benchmark	27.64%	-52.56%	61.87%	2.11%	-18.40%	19.61%	3.86%	20.35%	-7.08%	2.83%	10.17%	53.11%		21.71%
Lancé le 26.06.2015														
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES									-8.37%	8.50%	9.63%	9.00%	0.10%	14.08%
MSCI Emerging Markets TR Net									-12.11%	12.89%	9.75%	8.90%		14.43%
Lancé le 11.05.2012														
PRISMA RENMINBI BONDS						3.87%	4.69%	-0.16%	1.61%	-0.91%	2.24%	11.76%	-0.30%	5.62%
Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index						4.13%	6.47%	0.20%	0.98%	-0.55%	0.45%	12.06%		5.96%
Lancé le 08.05.2015														
PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE									-0.83%	1.78%	0.83%	1.78%	-2.09%	4.47%
Customized Benchmark									0.10%	3.43%	0.32%	3.87%		3.29%

Résumé des performances (suite)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 1er trim.	Depuis le lancement	Performance relative	Volatilité annualisée
Lancé le 26.01.2001														
PRISMA OBLIGATIONS CONVERTIBLES MONDE	3.75%	-30.87%	26.18%	-5.00%	-7.25%	4.64%	9.66%	9.32%	-1.47%	0.61%	2.41%	5.94%	-5.67%	10.28%
Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index	2.31%	-30.65%	20.81%	-1.06%	-4.27%	8.22%	9.62%	10.52%	0.57%	1.77%	2.26%	11.61%		11.01%
Lancé le 25.09.2015														
PRISMA SMART PORTFOLIO									0.50%	-3.75%	3.58%	0.20%		5.32%
--														
Lancé le 11.06.2009														
PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT (*)		5.10%	4.11%	-3.08%	6.05%	5.28%	1.70%	-5.21%	-4.48%	1.70%	10.85%			4.16%
--														
Lancé le 11.12.2015														
PRISMA PREVIOUS									0.33%	2.95%	3.30%			
--														

(*) Ex PRISMA Risk Budgeting Line 5 (RBL 5)



Rapport annuels des groupes de placements

PRODUITS ACTIONS

PRISMA SPI® EFFICIENT	16
PRISMA CHINA EQUITIES	18
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	20

PRODUITS OBLIGATIONS

PRISMA RENMINBI BONDS	22
PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE	24

PRODUITS OBLIGATIONS CONVERTIBLES

PRISMA OBLIGATIONS CONVERTIBLES MONDE	26
---------------------------------------	----

PRODUITS ALTERNATIFS

PRISMA SMART PORTFOLIO	28
------------------------	----

PRODUITS QUANTITATIFS

PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT	30
------------------------------	----

PRODUITS IMMOBILIERS

PRISMA PREVIOUS	32
-----------------	----

PRISMA SPI® Efficient

Le vote historique en faveur du Brexit est l'un des événements les plus marquants de la période sous revue. Le choc et les incertitudes liés à la sortie des Britanniques de l'UE engendrent des doutes sur le futur du projet « Europe » et de la monnaie unique. Les banques centrales ont une fois de plus sauté dans la brèche, intervenant de manière coordonnée afin de prévenir la panique sur les marchés. La BNS restant l'otage de la BCE et du vide politique en Europe, cette évolution a également eu des conséquences sur le franc suisse. La monnaie helvétique a ainsi gagné 2% par rapport à l'euro sur la période (31.3.2016 – 31.3.2017), malgré des interventions massives de la BNS. Et perdu plus de 4% par rapport à l'USD, du fait de l'augmentation du différentiel des taux d'intérêt.

L'élection surprise du nouveau président américain a constitué le deuxième événement politique majeur de l'année. La politique économique annoncée, basée sur des mesures de dérégulation, des baisses d'impôts et des investissements infrastructurels (« Trumponomics »), a provoqué un énorme rebond des marchés d'actions depuis le mois de novembre. Cette atmosphère positive a gagné tous les placements à risque. Les titres cycliques, notamment les actions « value », se sont bien redressés, tandis que les titres de qualité et les actions défensives/à faible risque dans cette rotation sectorielle ne sont plus du tout à la mode.

La volatilité des marchés, qui avait temporairement atteint un plus haut en juin, suite au choc du Brexit, a finalement diminué de façon plus ou moins continue. Ainsi, la volatilité à 30 jours de l'indice SPI s'établissait à moins de 7% à la fin du mois de mars 2017.

PRISMA SPI® Efficient affichait un rendement positif de 11.58%. Le groupe de placements se trouvait néanmoins à 4.3% derrière le SPI. Ce résultat n'est cependant pas inquiétant, dans la mesure où il est cohérent avec notre stratégie basée sur le risque, qui comme chacun sait est à la traîne du marché, quand les risques disparaissent du radar des investisseurs. Ces derniers ont privilégié les titres cycliques, qui présentaient un profil de risque plutôt élevé, tout en étant relativement sous-pondérés par notre modèle de « minimum variance ».

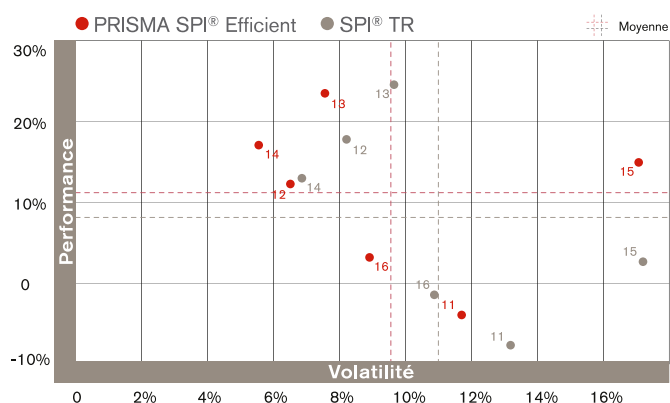
Des titres défensifs comme Galenica, Swisscom et Givaudan (surpondérés dans le portefeuille) n'ont pas rencontré la faveur des investisseurs et sont les principaux contributeurs à la sous-performance. La sous-pondération structurelle des poids lourds de l'indice comme Nestlé, Novartis et Roche, ainsi que l'investissement de long terme dans le candidat à la reprise Actelion ont en revanche apporté une forte contribution à la performance globale. Le marché ne tient pas compte des multiples incertitudes et risques latents avec le niveau de volatilité extrêmement bas. La sécurité de façade qui prévaut actuellement implique plus que jamais des investisseurs qu'ils optent pour une gestion disciplinée des risques et de la diversification.

« La sécurité de façade qui prévaut actuellement implique plus que jamais des investisseurs qu'ils optent pour une gestion disciplinée des risques et de la diversification. »

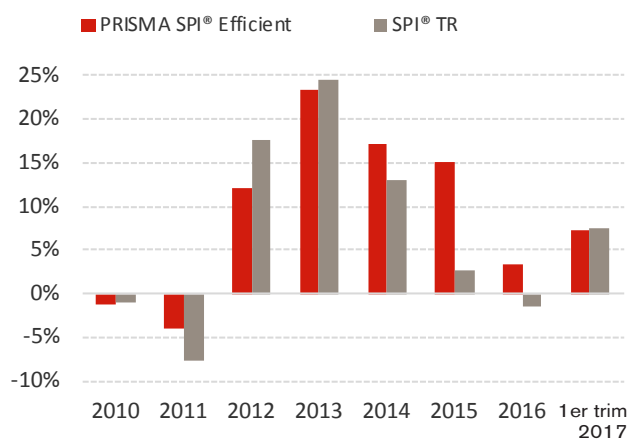
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 20.12.2010	2016	1 ^{ER} TRIM. 2017	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUELISÉE
PRISMA SPI® EFFICIENT	3.27%	7.35%	96.32%	10.11%
SPI	-1.41%	7.50%	64.67%	11.30%

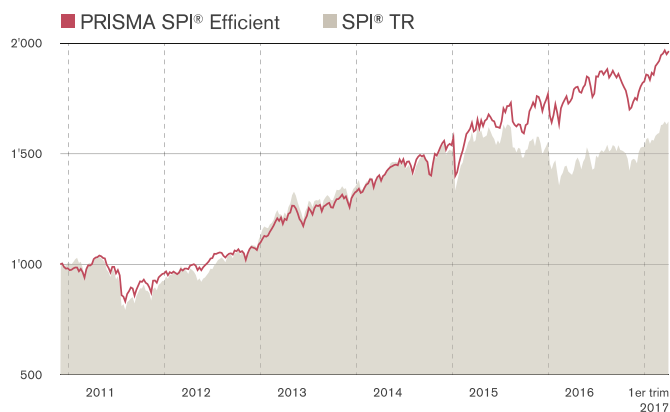
Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

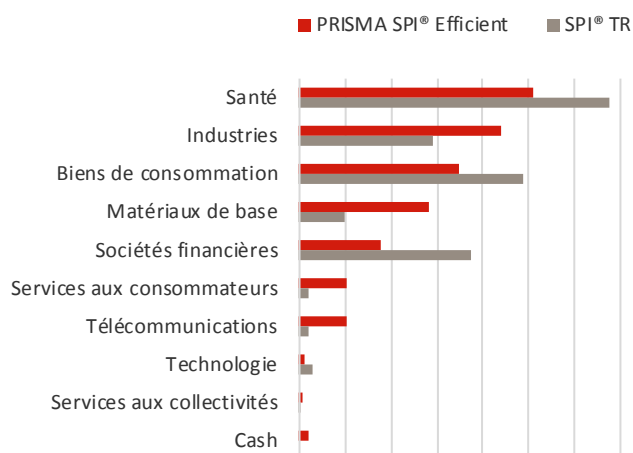


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2017

Répartition sectorielle



Positions principales

1	Roche Holding AG GS	7.61%
2	Nestle SA N	7.60%
3	Syngenta AG N	7.17%
4	Novartis AG N	7.03%
5	Actelion Ltd N	6.55%
6	SGS SA N	5.10%
7	Swisscom AG N	5.07%
8	Givaudan AG N	5.01%
9	Galenica AG N	4.48%
10	Schindler Holding AG PS	3.45%
11	Barry Callebaut AG N	3.13%
12	Flughafen Zuerich AG N	3.11%
13	Swiss Prime Site AG N	3.00%
14	Kuehne & Nagel International AG N	2.99%
15	PSP Swiss Property AG N	2.90%
16	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG PS	2.88%
17	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG N	2.84%
18	EMS-Chemie Holding AG N	1.97%
19	Schindler Holding AG N	1.70%
20	Dormakaba Holding AG N	1.54%
21	Autre	13.95%
	Cash	0.94%

PRISMA China Equities

2016 a été une année particulièrement volatile et a débuté par un mini crash boursier mondial dès les premiers jours de trading, reflétant l'inquiétude des investisseurs quant aux attentes de croissance du PIB de la Chine. Le marché s'est brusquement retourné dès la mi-février grâce aux mesures incitatives du Gouvernement chinois pour stimuler son économie. Sur le troisième trimestre, malgré l'incertitude liée au Brexit, le marché chinois s'est particulièrement bien comporté. De plus, les résultats des sociétés ont été meilleurs qu'attendus.

Le quatrième trimestre a été marqué par l'élection surprise de Donald Trump qui a eu des répercussions jusqu'en Chine. De plus, l'anticipation d'une hausse des taux de la Fed pour la fin de l'année a favorisé le marché américain au détriment des pays émergents. Sur le premier trimestre de 2017, les marchés chinois ont fortement rebondi, encouragés par les attentes de dérégulation et d'une expansion budgétaire de l'administration Trump.

« Nos gérants ont dû faire face à la très forte volatilité des marchés, notamment durant la baisse du début d'année et du fort rebond qui s'en est suivi et qui s'est accompagné d'une forte rotation sectorielle. »

La stabilisation du Renminbi, ainsi que la révision à la hausse des analystes sur les attentes de croissances du PIB 2017 et 2018 ont été des facteurs déterminants. PRISMA China Equities a délivré une performance de -1.94% contre +2.83% pour l'indice en 2016, et +10.23% contre +10.17% sur le premier trimestre 2017.

Nos gérants ont dû faire face à la très forte volatilité des marchés, notamment durant la baisse du début d'année et du fort rebond qui s'en est suivi et qui s'est accompagné d'une forte rotation sectorielle. En effet, seuls deux de nos gérants ont su tirer profit du fort rebond technique des secteurs de l'énergie et des matériaux, influencé non pas par les fondamentaux des sociétés mais uniquement par les flux financiers. L'allocation sectorielle n'a dans l'ensemble pas généré les performances escomptées. Nos investissements dans les A-shares ont également souffert de la décision de ne pas inclure les A-shares dans le MSCI Emerging market. Sur la période, nous avons introduit deux nouveaux gérants chinois. Le premier étant spécialisé dans les A-shares alors que le second favorise les secteurs de la nouvelle économie. Un fonds chinois de type GARP ayant un biais sur les industries traditionnelles a été totalement vendu.

BENCHMARK

Un nouvel indice de référence synthétique a été introduit fin septembre, afin d'inclure la majorité des entreprises Chinoises cotées que ce soit à Hong Kong, Shanghai, Shenzhen, ainsi que les principales ADR « chinoises ». Cet indice reflète ainsi l'univers de placement d'une manière plus adéquate et permet également de mieux s'adapter aux contraintes de la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle CHS PP.

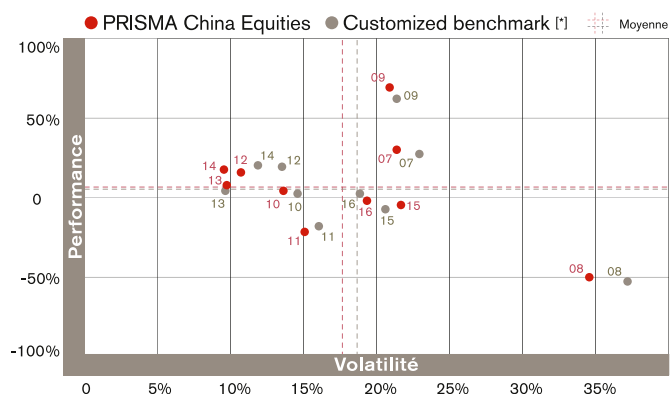
COMPOSITION DE L'INDICE

75%	MSCI China TR Net
10%	MSCI Hong Kong TR Net
5%	MSCI China Small Cap TR Net
5%	Shanghai Stock Exchange A Share Index
5%	Shenzhen Stock Exchange A Share Index

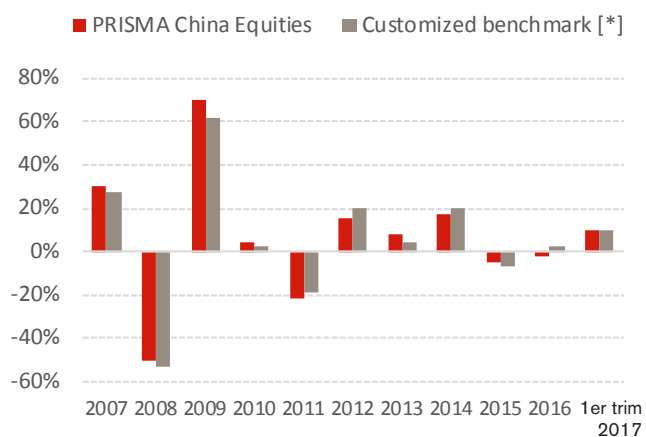
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 17.11.2000	2016	1 ^{ER} TRIM. 2017	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA CHINA EQUITIES	-1.94%	10.23%	151.33%	19.97%
Customized Benchmark [*]	2.83%	10.17%	53.11%	21.71%

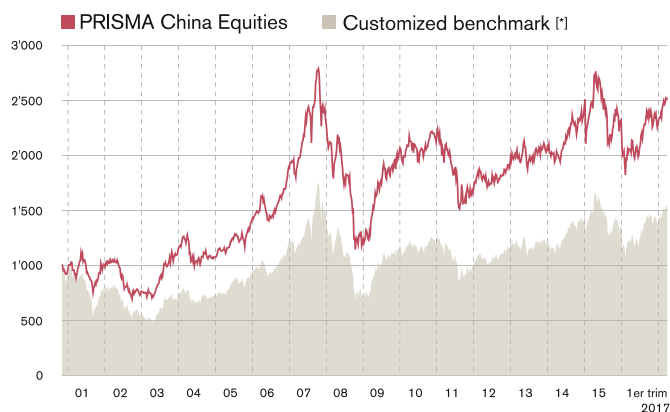
Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

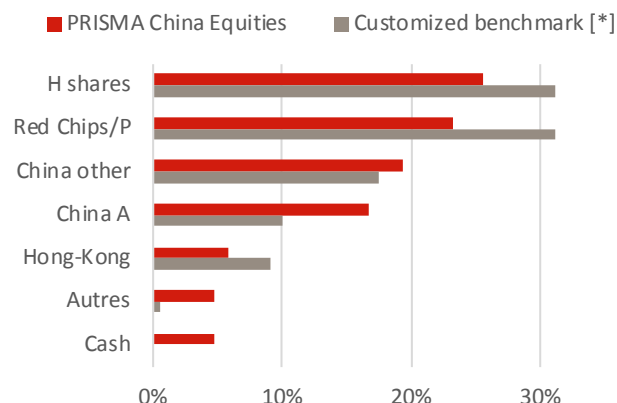


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

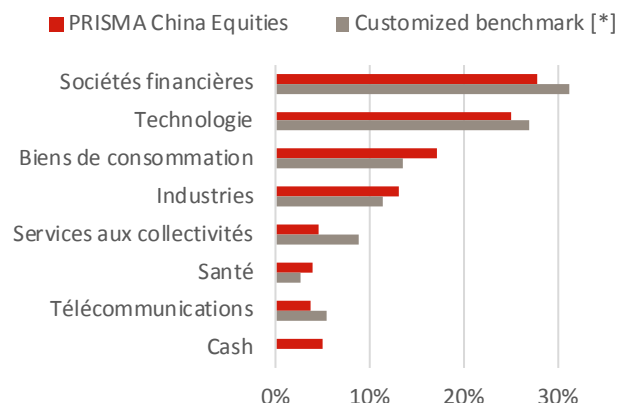


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2017

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions

1	BGF China I2	21.0%
2	NB China Equity USD	20.5%
3	Javelin China A USD	14.1%
4	Standard China	13.9%
5	ChinaAMC China Opportunities	11.2%
6	China Southern CNBO	9.1%
7	NB COF S	5.5%
8	Schroder China Alpha	3.8%
	Cash	0.9%

[*] MSCI China TR Net jusqu'au 30.09.2016, puis customized benchmark selon composition de l'indice page 18

PRISMA Global Emerging Markets Equities

Les marchés boursiers ont traversé de fortes turbulences durant l'année 2016. Un certain nombre de facteurs ont contribué à cette volatilité, dont le prix du pétrole, le terrorisme, le Brexit, les changements politiques au Brésil et l'élection de Trump. De plus, de sombres perspectives économiques laissant redouter l'entrée en récession de l'industrie mondiale et un ralentissement brutal de la croissance économique chinoise.

Après un premier trimestre décevant, la remontée des cours du pétrole, les mesures prises par le gouvernement chinois afin de soutenir la croissance et la bonne tenue de la consommation ont permis aux pays liés aux matières premières, tels que le Brésil, et la Russie d'afficher les meilleures performances sur les marchés. Les mouvements de devises ont également eu un impact significatif pour leurs rendements.

« Plusieurs facteurs structurels devraient être favorables aux marchés émergents dans les années et décennies à venir, parmi lesquels la démographie, l'urbanisation, les réformes en cours, l'essor continu de l'économie chinoise, les innovations technologiques majeures et l'accès croissant des populations locales aux produits financiers. »

Dans ce contexte, les pays émergents ont renversé la tendance avec une hausse de +22.52% (en CHF) du MSCI Emerging Markets entre le 31.03.2016 et le 31.03.2017. PRISMA Global Emerging Markets Equities a connu une performance en-dessus de l'indice sur la même période, avec un résultat de +23.33% (CHF).

La performance du groupe de placements a été supérieure à celle de l'indice au cours de la période, de 81 points de base.

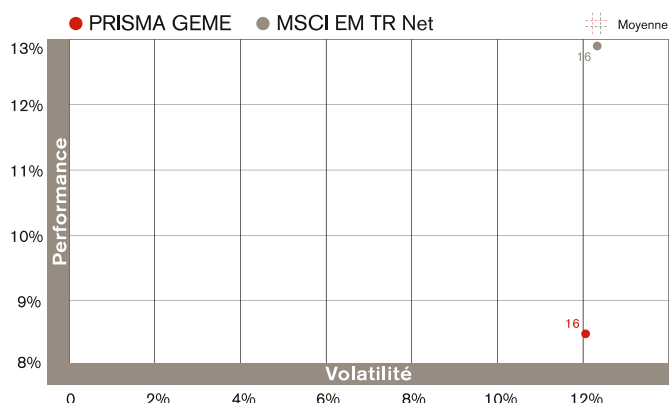
Principales raisons : la surpondération en Chine et en Russie, et la non exposition en Afrique du Sud, en baisse de 0.70%. Les investissements dans les A-shares ont produit des résultats supérieurs aux attentes des analystes. De plus, la bonne sélection des gérants des titres russes a permis de réaliser des performances spectaculaires +55% et +34%, suivies par un de nos gérants indiens +32%, investi principalement dans des titres mid et small caps. De son côté le gérant Latam, +30%, s'est distingué dans des investissements au Chili.

Nous continuons de penser que les marchés émergents représentent une opportunité d'investissement intéressante. Plusieurs facteurs structurels devraient leur être favorables dans les années et décennies à venir, parmi lesquels la démographie, l'urbanisation, les réformes en cours, l'essor continu de l'économie chinoise, les innovations technologiques majeures et l'accès croissant des populations locales aux produits financiers.

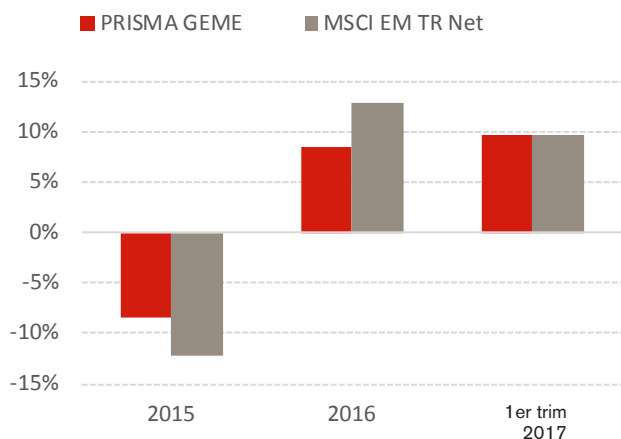
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 26.06.2015	2016	1 ^{ER} TRIM. 2017	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUELISÉE
GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	8.50%	9.63%	9.00%	14.08%
MSCI Emerging Markets TR Net	12.89%	9.75%	8.90%	14.43%

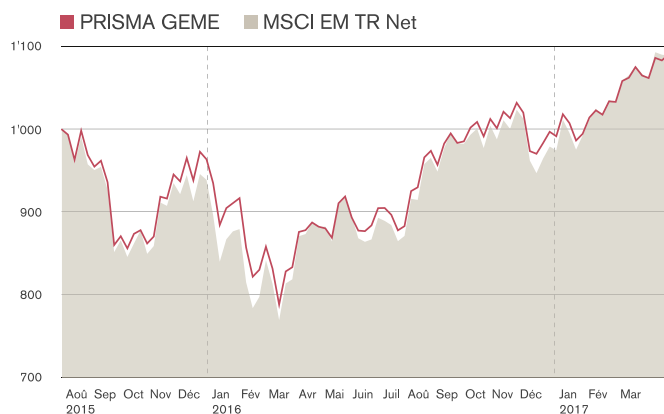
Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

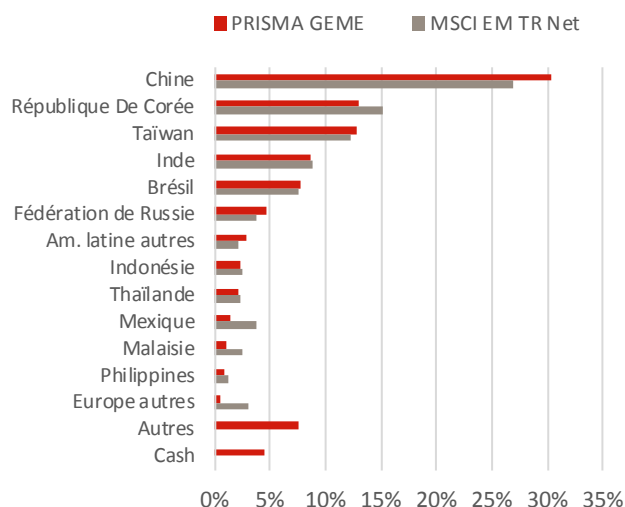


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

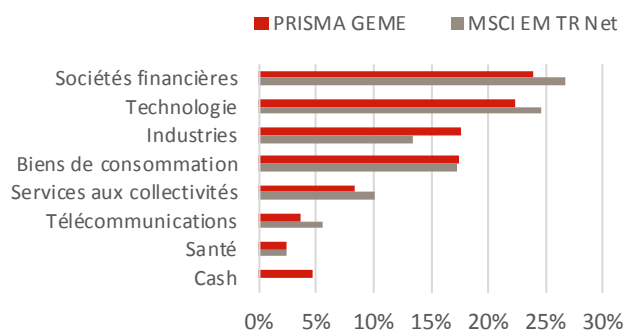


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2017

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions principales

1	BGF China I2	8.4%
2	First State Latin America	8.4%
3	NB China Equity USD	8.3%
4	JPM ASEAN C	8.0%
5	Schroder Taiwanese	7.7%
6	Ishares MSCI South Korea TP	7.3%
7	Javelin China A USD	6.5%
8	BGF Asian Growth L. I2	6.0%
9	GS India USD	5.2%
10	JPM Korea C	4.9%
11	ChinaAMC China Opportunities	4.3%
12	Ishares MSCI Taiwan TP	4.3%
13	BNY Mellon Brazil Equity USD C	4.2%
14	Standard China	3.6%
15	First State Indian III	3.3%
16	Autres	9.5%
	Cash	0.1%

PRISMA Renminbi Bonds

Le groupe de placements PRISMA Renminbi Bonds a terminé l'année 2016 avec une performance négative de -0.91%. L'indice Citigroup Dim Sum (offshore CNY) Bond CHF a, quant à lui, baissé de -0.55% sur la même période.

La monnaie chinoise a continué son mouvement de baisse face au dollar, se traduisant au final par des dépréciations de valeur de -5.78% et -6.57% respectivement du CNH et du CNY par rapport au billet vert. Pour un acheteur suisse d'actifs en renminbi ne se couvrant pas contre le risque de change, la perte monétaire aura été de -4.19% (CNH) et -5.11% (CNY), effaçant ainsi les gains résultants des coupons payés ainsi que de l'appréciation des obligations chinoises pour l'ensemble de l'année 2016.

Sur les cinq fonds investis dans le groupe de placements, quatre ont surperformé l'indice Citigroup. Le seul fonds ayant fait moins bien investit exclusivement dans les obligations chinoises onshore libellées en CNY ; or, cette classe d'actif spécifique offre depuis plus d'un an des rendements moins intéressants que sur le marché offshore en CNH, la rendant ainsi moins attractive aux yeux des investisseurs.

Nous conservons néanmoins cette position, qui est la plus petite allocation de PRISMA Renminbi Bonds, pour des raisons de diversification par rapport aux autres gérants. A l'inverse, la meilleure performance a été réalisée par notre spécialiste en hauts rendements. Plusieurs éléments ont joué en faveur de cette stratégie, notamment la recherche désespérée par les investisseurs de rendements intéressants, mais également l'attrait des obligations offshore libellées en dollars auxquelles le fonds est majoritairement exposé.

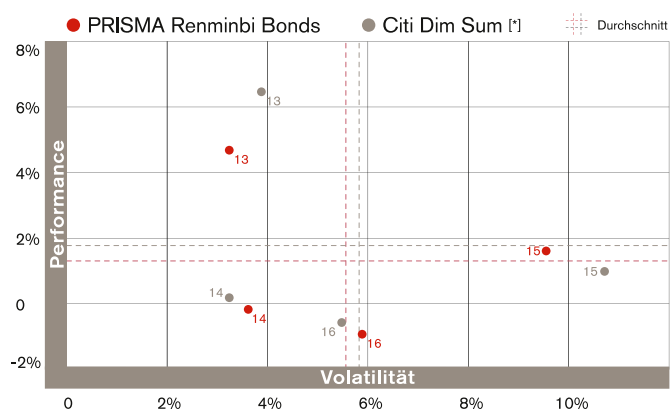
Le groupe de placements PRISMA Renminbi Bonds a progressé de +2.24%% lors du premier trimestre 2017, alors que l'indice Citigroup Dim Sum (offshore CNY) Bond CHF a, quant à lui, progressé de seulement +0.45%. A l'exception de notre gérant actif uniquement sur le marché onshore en CNY qui a sous-performé, tous les autres fonds ont largement battu l'indice de comparaison, la palme revenant à nouveau au spécialiste en high yield. Globalement, le groupe de placements, bien que 100% exposé à la monnaie chinoise qui s'est légèrement dépréciée face au CHF, a également bénéficié de l'importante allocation des gérants aux titres libellés en USD.

« La monnaie chinoise a continué son mouvement de baisse face au dollar, se traduisant au final par des dépréciations de valeur de -5.78% et -6.57% respectivement du CNH et du CNY. »

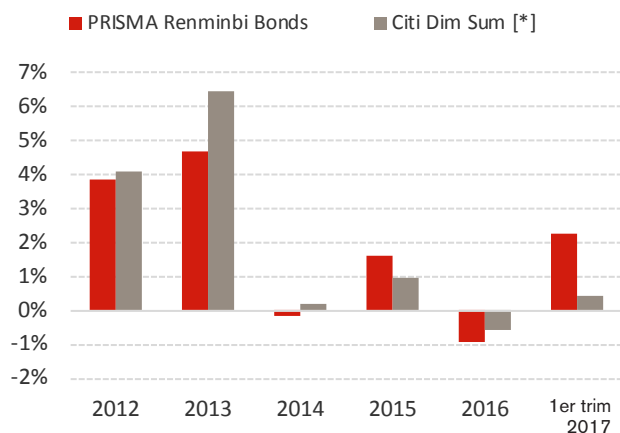
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 11.05.2012	2016	1 ^{ER} TRIM. 2017	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUELISÉE
PRISMA RENMINBI BONDS	-0.91%	2.24%	11.76%	5.62%
Citigroup Dim Sum [*] (Offshore CNY) Bond Index	-0.55%	0.45%	12.06%	5.96%

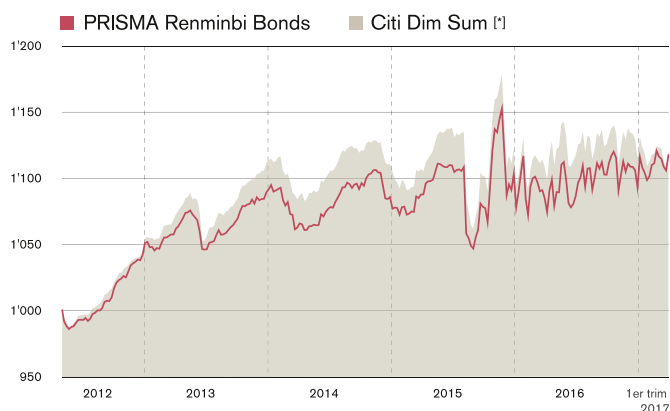
Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

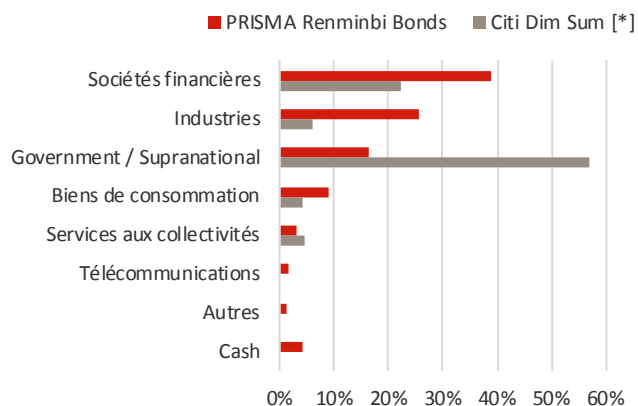


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2017

Répartition sectorielle



Positions

1	BGF RMB Bond	38.4%
2	Deutsche China Bonds USD FC	26.1%
3	Nikko RMB BF	15.0%
4	Deutsche China High Income USD FC	11.1%
5	ChinaAMC Select RMB BF	8.4%
	Cash	1.1%

DURATION ET CRÉDIT MOYEN

	DURATION	CRÉDIT MOYEN
PRISMA RENMINBI BONDS	2.47	BBB
Citigroup Dim Sum [*]	2.70	A

[*] Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index USD Hedgé en CHF jusqu'au 18.09.2015

PRISMA Credit Allocation Europe

Sur l'exercice 2016/2017, PRISMA Credit Allocation Europe a réalisé une performance en CHF de 3.25%. Sur la période, l'indice des convertibles gagnait 5.52%, celui des obligations High Yield gagnait 7.51%, tandis que l'indice d'emprunts d'État perdait 0.44%. Au total, l'indice de référence composite obligataire en EUR enregistrait un gain de 3.04% sur la même période.

Cette surperformance est due d'abord à la surexposition du groupe de placements sur les convertibles, qui a été effective surtout au début et à la fin de l'exercice, notamment au premier trimestre 2017, alors que cette classe d'actif enregistrait des performances importantes.

Le second contributeur a été la sous-exposition aux emprunts d'État tout au long de l'exercice, qui a permis d'éviter la sous-performance de cette classe d'actif. Le High Yield, qui a coûté au groupe de placements au moment du Brexit, a finalement réalisé une contribution globale positive en raison d'une surexposition prise au moment de l'élection américaine.

« Grâce à sa surexposition sur les convertibles et à sa faible duration, PRISMA Credit Allocation Europe a réalisé sur l'exercice une surperformance de 21 points de base par rapport son l'indice de référence. »

La répartition de l'allocation dynamique entre convertibles et crédit a beaucoup fluctué, en fonction des variations des valeurs relatives estimées.

Après l'élection américaine, toutefois, la préférence a été donnée aux convertibles, pour profiter de l'environnement global de reflation et de la baisse de la prime de risque. L'exposition aux emprunts d'État, qui a été globalement faible par rapport à l'indice de référence, a varié conformément au pari que les taux longs allaient peu évoluer sur la période, contraints à la baisse par le programme de la BCE mais peu susceptibles de retourner en territoire négatif.

Les fluctuations autour du Brexit nous ont conduits à adopter une stratégie de réduction de la volatilité, qui a consisté à adopter systématiquement des couvertures. La volatilité observée à six mois a dès lors nettement diminué, pour rejoindre celle de l'indice de référence.

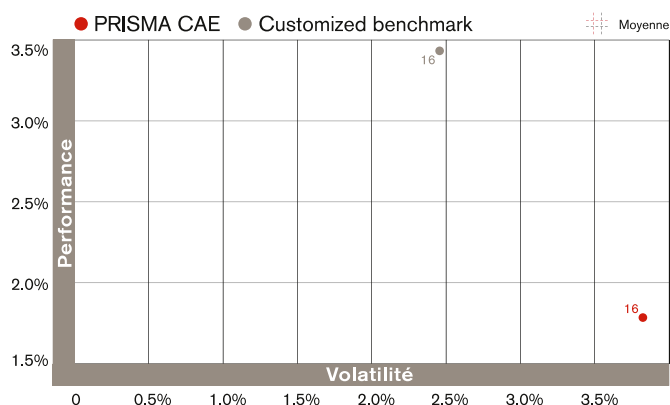
Sur l'exercice complet toutefois, la volatilité du groupe de placements s'est élevée à 3.26%, contre 2.13% pour l'indice (calcul basé sur les VNI Quotidiennes), 6.08% pour l'indice des convertibles, 2.15% pour l'indice High Yield et 3.48% pour celui des emprunts d'État.

A partir du 1^{er} avril 2017, l'indice de référence composite va être calculé en CHF et totalement couvert contre le risque de change, à l'instar du groupe de placements. Comparativement à cet indice composite hedgé en CHF, PRISMA Credit Allocation Europe aurait réalisé une surperformance de 66 points de base sur l'exercice 2016/2017.

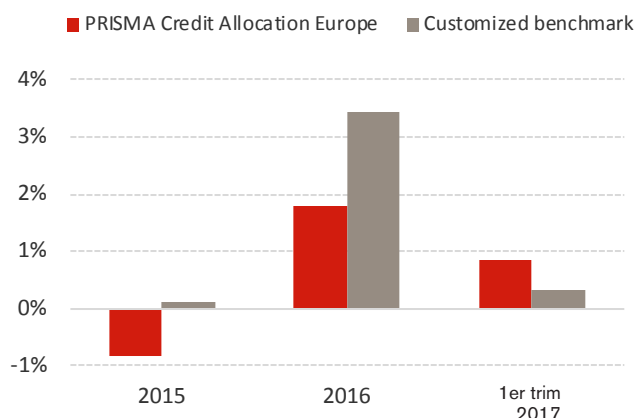
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 08.05.2015	2016	1 ^{ER} TRIM. 2017	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE	1.78%	0.83%	1.78%	4.47%
Customized Benchmark	3.43%	0.32%	3.87%	3.29%

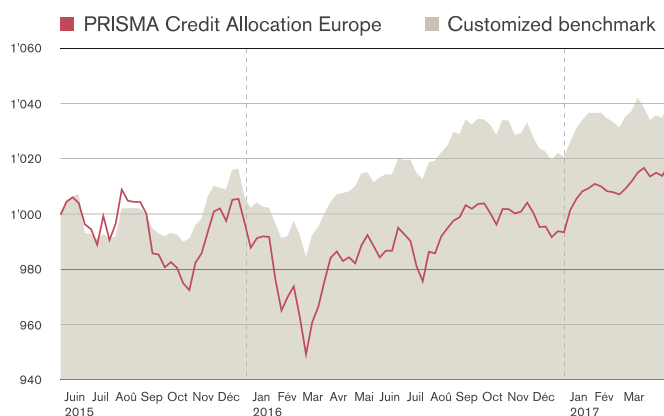
Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

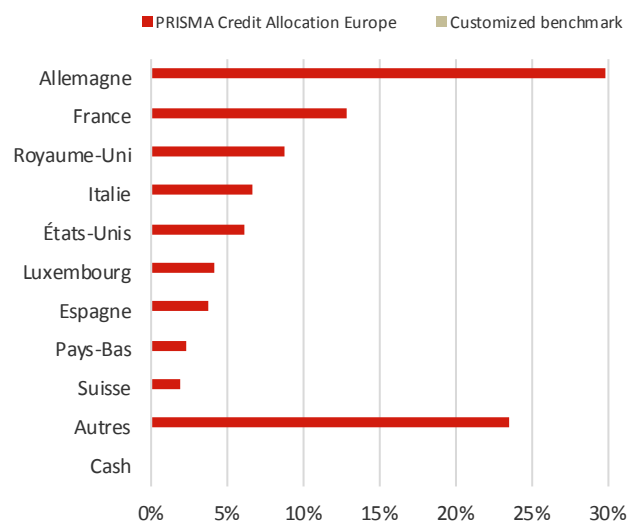


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

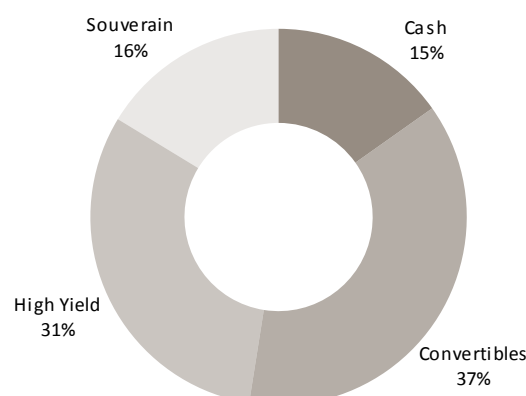


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2017

Répartition géographique



Répartition par classes d'actifs



COMPOSITION DE L'INDICE

- 40 %** eb. REXX® Government Germany 5.5 - 10.5, indice représentatif de la performance des emprunts d'État allemands en Euros ;
- 25 %** Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index, indice composé de titres obligataires spéculatifs à taux fixe et à taux variables émis en Euros ;
- 25 %** Exane Top ECI 25, indice composé des 25 obligations convertibles européennes ;
- 10 %** EONIA capitalisé, taux de référence du marché monétaire de la zone euro.

PRISMA Obligations Convertibles Monde

PRISMA Obligations Convertibles Monde a terminé l'année 2016 en hausse de +0.61%, contre des progressions de +1.77% et +9.16% pour les indices Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond CHF et MSCI World TR Net CHF. En termes de régions et en excluant l'impact des devises, l'Asie (+3.71%) et les USA (+3.2%) ont été les meilleurs marchés, alors que le Japon (+0.01%) et l'Europe (-1.12%) ont été à la traîne.

Le marché américain des obligations convertibles a continué de bénéficier de sa plus forte sensibilité aux actions. Il faut toutefois relever, que de manière générale, les obligations convertibles ont déçu quant à leur participation à la hausse des marchés actions. En effet, cette classe d'actif a été victime d'importantes ventes des investisseurs en 2016 en faveur des actions, ce qui a eu pour conséquence de peser sur les valorisations du marché secondaire.

Parmi les six fonds que détenait PRISMA Obligations Convertibles Monde au cours de l'année 2016, quatre ont surperformé l'indice Thomson Reuters alors que deux ont sous-performé.

Tant le meilleur que le pire contributeur se sont distingués par leur sélection des titres qui s'est avérée judicieuse pour l'un et très coûteuse sur quelques positions pour l'autre. Avec environ USD 83 milliards de nouvelles émissions en 2016, un montant identique à 2015, le marché des obligations convertibles conserve une taille modeste mais décente d'environ USD 500 milliards.

PRISMA Obligations Convertibles Monde a débuté la nouvelle année avec une progression de +2.41% au cours du premier trimestre 2017, alors que les indices Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond CHF et MSCI World TR Net CHF ont atteint des rendements de +2.26% et +4.76% respectivement. Aux États-Unis, la vigueur de l'économie ainsi que l'effet « Trump », considéré pour l'instant comme positif, ont justifié une nouvelle augmentation du taux directeur de la Fed.

Il faut relever également que la Chine, le second moteur de l'économie mondiale, semble maîtriser le ralentissement de son activité économique. Dans ce contexte, trois des cinq fonds du portefeuille ont surperformé alors que deux ont fait moins bien que l'indice Thomson Reuters.

L'exposition aux marchés américains et européens par rapport à cet indice a défini clairement les gagnants sur le trimestre puisque ceux qui étaient surpondérés US/sous-pondérés Europe ont largement surperformé.

« Avec environ USD 83 milliards de nouvelles émissions en 2016, le marché des obligations convertibles conserve une taille modeste mais décente d'environ USD 500 milliards. »

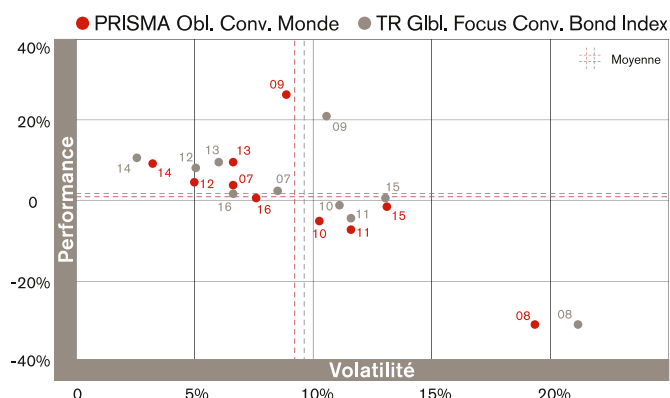
DELTA ET RÉPARTITION DES CRÉDITS

	DELTA	INVESTMENT GRADE	NON-INVESTMENT GRADE	AUTRES	DURATION
OBLIGATIONS CONVERTIBLES MONDE	0.14	14.13%	45.55%	34.05%	1.97
TR Gbl. Focus Conv. Bond Index	0.53	53.10%	27.13%	19.78%	1.99

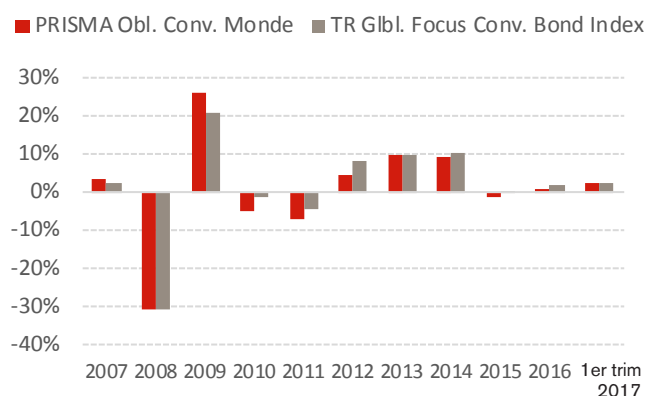
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 26.01.2001	2016	1 ^{ER} TRIM. 2017	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA OBLIGATIONS CONVERTIBLES MONDE	0.61%	2.41%	5.94%	10.28%
Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index	1.77%	2.26%	11.61%	11.01%

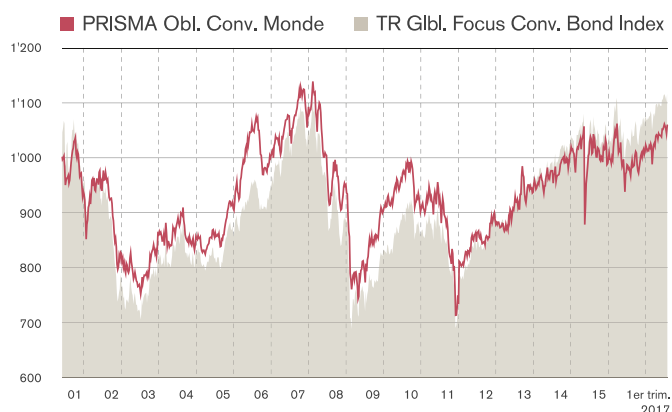
Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

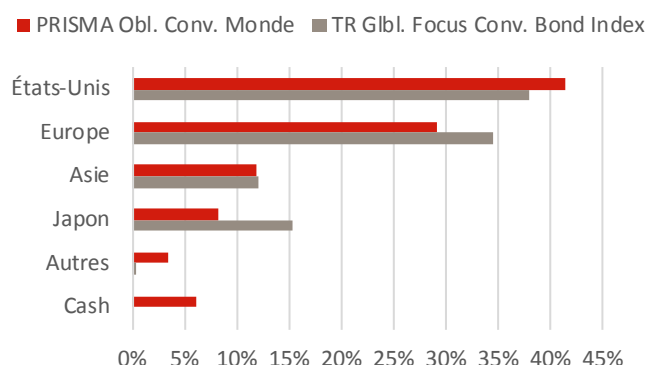


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

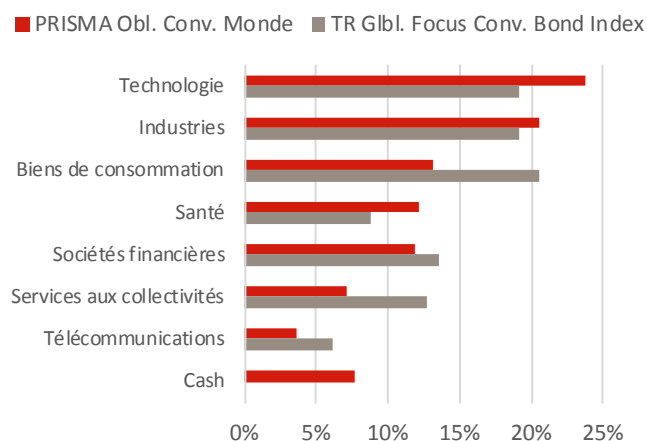


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2017

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions

1	Westwood Convertibles Cl. F USD	34.3%
2	M&G Global Convertibles	33.4%
3	BlueBay Global Convertible	19.7%
4	BlueBay Global IG Convertible EUR	6.7%
5	Allianz AGIC Convertible	3.2%
	Cash	2.7%

PRISMA Smart Portfolio

Le groupe de placements PRISMA Smart Portfolio a réalisé une performance de 4.46% (31.03.2016-31.03.2017).

Sur la période, le marché a été caractérisé par le retour du thème de reflation, qui s'est matérialisé en trois temps.

Dans un premier temps, le Commodity Trade amorcé en février 2016, avec un rebond des matières premières, une surperformance des marchés Emergents, du Crédit High Yield et du secteur minier/énergie.

Dans un second temps, le Global Reflation Trade, qui a démarré en juillet 2016 (post Brexit) et s'est accéléré en novembre 2016 (post Trump), avec une remontée des taux depuis leur point bas de juillet (taux d'intérêt dix ans alors à 1.32% aux États-Unis et -0.21% en Allemagne), une surperformance du style Value et du secteur financier.

« 2016 a marqué l'émergence et le retour d'une tendance de fond. Il s'agit de la première vraie tendance depuis le printemps 2015. »

Enfin, au premier trimestre 2017, cette tendance – bien qu'atténuée – n'a pas été remise en cause et confirme la normalisation. 2016 a marqué l'émergence et le retour d'une tendance de fond. Il s'agit de la première vraie tendance depuis le printemps 2015.

Plus récemment, les six derniers mois ont été marqués par une tendance durable sur la classe d'actifs Actions. Le groupe de placements PRISMA Smart Portfolio, qui fonde son approche sur le suivi de tendances, a ainsi pu stabiliser le portefeuille sur une surpondération Actions (allocation moyenne de 57.3% sur les six derniers mois) et bénéficier pleinement de l'appréciation de la classe d'actifs. L'allocation en Fixed Income a parallèlement décru (jusqu'à 10.3% fin décembre), avant de se renforcer au premier trimestre 2017 via le canal du Crédit (High Yield US, Investment Grade Europe et Dette Emergente). L'Or et l'Immobilier listé sont progressivement sortis du portefeuille.

Sur la totalité de la période les Actions ont été augmentées de 44pts (de 19.2% à 63.5%) et l'allocation obligataire a été réduite de 30pts (de 55.3% à 25.1%), ce qui confirme le profil actif du groupe de placements.

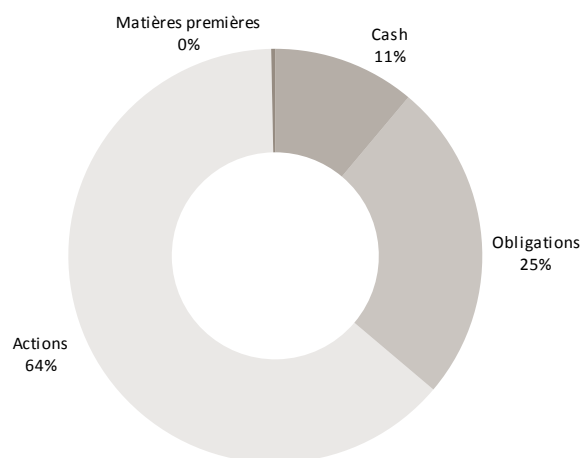
Toutes les classes d'actifs sont chères simultanément. La valeur dans les classes d'actifs est donc désormais davantage relative qu'absolue (sous-classes d'actifs vs. classes d'actifs). La granularité dans le groupe de placements PRISMA Smart Portfolio est donc d'autant plus importante qu'elle permet d'aller chercher ces relais de performance relative de deuxième ordre.

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

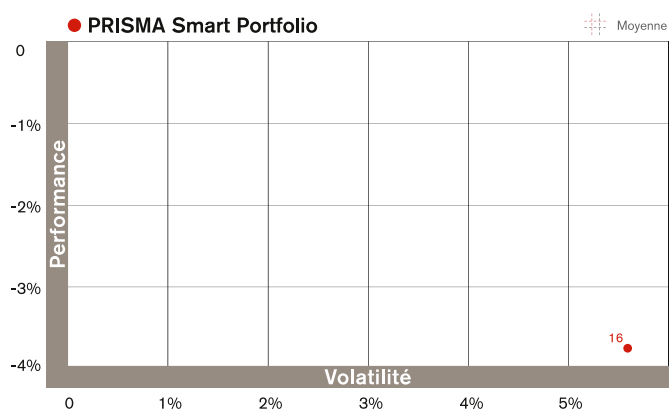
LANCÉ LE 25.09.2015	2016	1 ^{ER} TRIM. 2017	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA SMART PORTFOLIO	-3.75%	3.58%	0.20%	5.32%

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2017

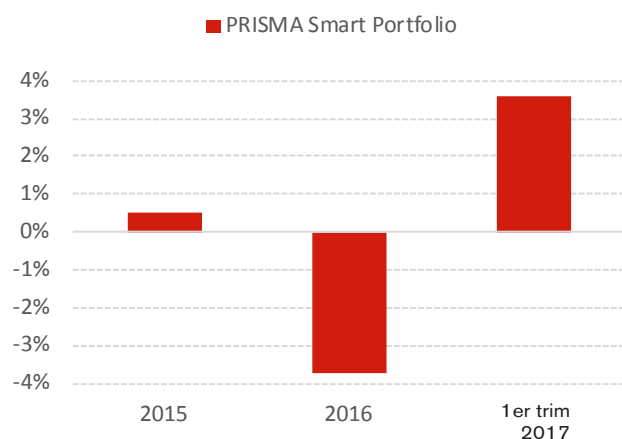
Répartition par classes d'actifs



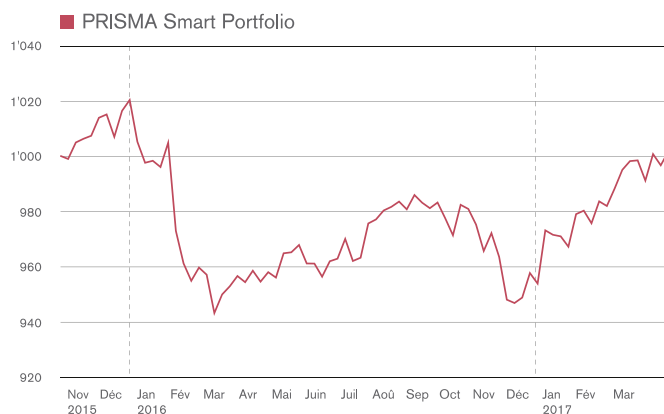
Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES



ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



PRISMA Risk Budgeting Line 5

PRISMA Multi-Asset Efficient dès le 31 mars 2017

PRISMA Risk Budgeting Line 5 (RBL 5) a enregistré une performance de +0,35% durant la période sous revue écoulée (31.03.2016 – 31.03.2017). PRISMA RBL 5 a réalisé une performance positive au premier trimestre 2017, ses performances ont été moins importantes qu'attendues pendant l'année 2016. Une évolution principalement due à deux raisons.

Comme en 2015, les marchés ont majoritairement stagné (jusqu'à l'élection du nouveau président américain), ce qui a posé des problèmes au modèle de suivi de tendance sous-jacent du groupe de placements PRISMA RBL 5 : il était impossible d'établir des tendances sur le long terme, quand les tendances en cours n'étaient pas immédiatement stoppées.

Deuxième raison à cette évolution, la forte influence sur les marchés du contexte politique, en particulier des surprises électorales, lesquelles ont déclenché, au rebours des attentes du marché, de fortes rotations des classes d'actifs et des marchés. Cette influence se reflète également dans les contributions des différents placements pour la période sous revue.

Les rendements réalisés aux deuxième et troisième trimestres 2016 par les obligations d'entreprise et d'État, fortement positifs aux États-Unis (+1% pour les obligations d'État et +0.6% pour les obligations d'entreprise), ont apporté une contribution négative après la forte montée des taux d'intérêt survenue suite à l'élection présidentielle américaine. De leur côté, les investissements sur les marchés d'actions autorisés, qui avaient enregistré des rendements majoritairement négatifs jusqu'à la fin du troisième trimestre 2016, n'ont comblé une partie de leurs pertes que lors de la hausse de fin d'année.

Comme le modèle basé sur le risque PRISMA RBL 5 appliquait jusque-là une stratégie d'actions plutôt défensive, les gains réalisés sur les actions n'ont pas permis de compenser les pertes enregistrées par les obligations jusqu'à la fin de l'année 2016. Les tendances établies au niveau des actions se sont toutefois poursuivies au premier trimestre 2017, permettant à PRISMA RBL 5 de réaliser un rendement positif sur toutes les positions en actions.

Du côté des placements alternatifs, le rebond enregistré par les cours du pétrole à partir du deuxième trimestre 2016 a motivé des allocations dans les matières premières, mais sans contribution positive au rendement à la clé.

L'année passée, les modèles quantitatifs à gestion active reposant sur des tendances ont eu des difficultés à surperformer les benchmarks passifs.

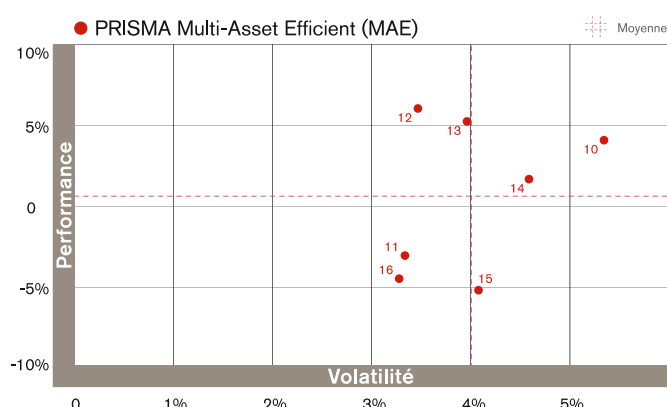
En raison de performances décevantes, le Conseil de Fondation a décidé de changer de stratégie et de gérant, changements qui sont devenus effectifs au 31 mars 2017.

« L'année passée, les modèles quantitatifs à gestion active reposant sur des tendances ont eu des difficultés à battre les benchmarks passifs. »

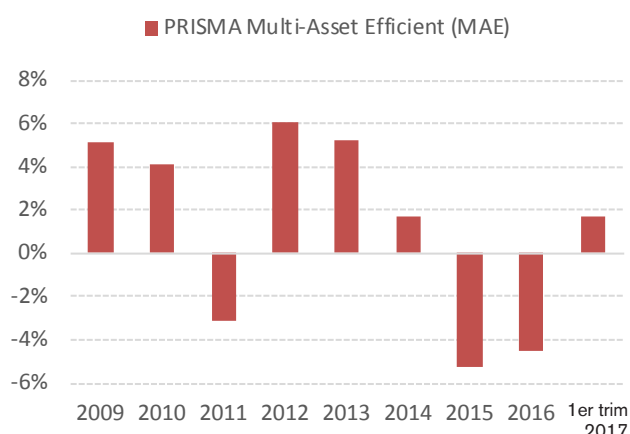
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 11.06.2009	2016	1 ^{ER} TRIM. 2017	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUELISÉE
PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT	-4.48%	1.70%	10.85%	4.16%

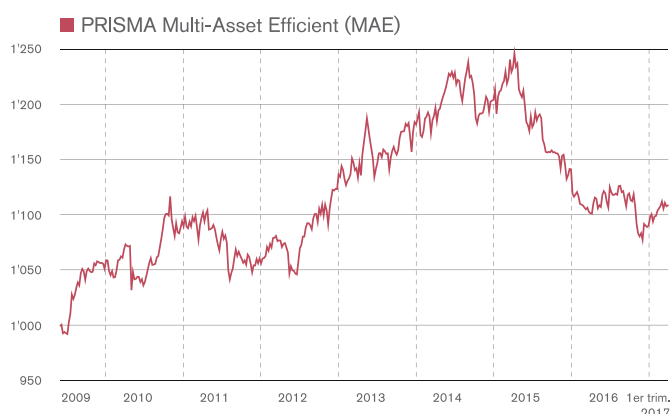
Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

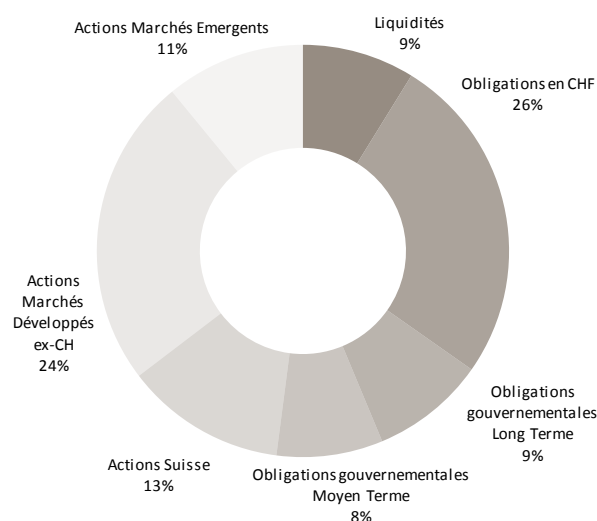


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2017

Répartition par classes d'actifs



PRISMA Multi-Asset Efficient

PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) est une solution de placement diversifiée, dynamique et liquide. L'allocation des différentes classes d'actifs est ajustée en fonction des conditions du marché, avec l'aide de modèles quantitatifs (statistiques et économétriques) qui permettent d'anticiper le risque.

L'univers de placement se compose principalement de fonds de placement optimisés autorisés en Suisse. Les instruments utilisés présentent un potentiel risque-rendement optimisé et une bonne diversification. L'idée directrice est d'atteindre, à travers une prise en compte systématique des risques au niveau de l'allocation des actifs et au sein du fonds de placement, un rapport risque-rendement optimisé et plus performant sur le long terme.

La stratégie MAE a été mise en œuvre au 31 mars 2017. Au lancement, l'allocation d'actifs du groupe de placements privilégie les actions, avec une exposition de 48% pour une exposition maximale autorisée de 50%. A 51%, les obligations sont équilibrées avec une exposition maximale de 70%, tandis que les liquidités ou les placements sur les marchés monétaires sont sous-pondérés à 1%. La part élevée en actions est due à la faible volatilité qui prévaut sur les marchés. Nous avons conscience que les niveaux de risque actuels sont très bas et pourraient remonter dans un délai très court, avant que l'allocation d'actifs soit adaptée au nouveau régime de risque.

Dans l'éventualité d'une évolution rapide de ce contexte très optimiste des marchés, et de hausse du niveau de risque, les actions seraient en danger. Dans cette situation, l'optimisation des risques des différents fonds contribuerait à limiter les pertes.

PRISMA Previous

Depuis sa création en septembre 2015, les organes du groupe de placements immobilier PRISMA Previous ont déployé une énergie conséquente pour réaliser des investissements dans l'immobilier résidentiel suisse, offrant une mixité sociale incluant des logements adaptés.

Les premiers logements construits à Froideville bénéficient comme prévu de prestations de domotique avancées, d'un réseau de quartier et d'un encadrement par des partenaires sociaux. Les typologies d'appartements choisies restent pour l'essentiel des 2.5 et 3.5 pièces. La livraison du dernier immeuble a lieu le 20 avril 2017. La commercialisation se passe très bien du point de vue de Galland & Cie SA et GeFlswiss SA, avec près de 60% des surfaces louées et réservées sur une période de trois mois. La régie a pris en mains les immeubles à compter du 1er mars 2017.

Au fil des mois, GeFlswiss SA, l'Asset Manager, a pu étoffer son concept senior avec de nouveaux critères architecturaux, des nouvelles collaborations et des idées qui bénéficieront aux prochains projets. Le partenariat avec le CMS du Nord-Vaudois se renforce, permettant un partage d'expériences qui viendra enrichir le descriptif de construction. Les aspects ergothérapeutiques et gériatriques sont davantage pris en compte aujourd'hui.

Parallèlement, la création d'un groupe de travail dynamique avec la HES-SO La Source doit permettre de réaliser une étude exploratoire qui va appuyer la démarche PRISMA Previous vis-à-vis des investisseurs et des collectivités publiques.

Parmi les autres projets en cours d'étude, le projet PRISMA Previous Monthey a été signé en mai 2017. Des négociations intensives doivent permettre la signature d'autres projets d'envergure durant les prochains mois.

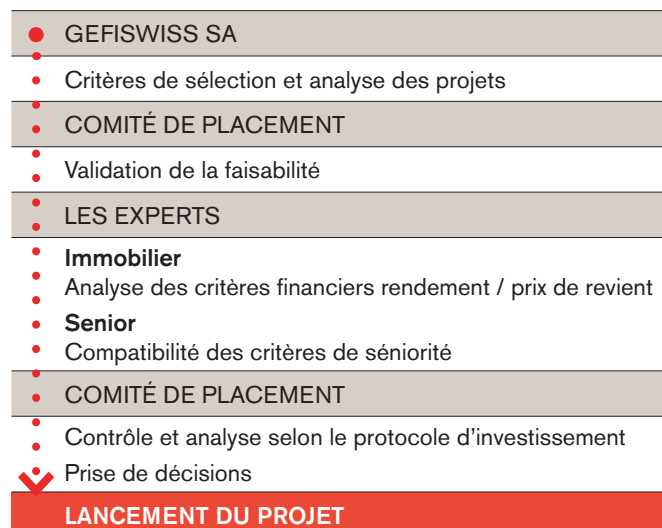
Pour permettre l'acquisition et le développement des projets en cours de signature, une seconde levée de fonds doit intervenir dans le courant de l'exercice 2017.

« Nous attendons un développement important de PRISMA Previous dans les années à venir dès lors que le travail de fond réalisé depuis l'automne 2015 porte ses fruits aujourd'hui. Cette affirmation s'appuie également sur le fait que le concept rencontre un réel succès vis-à-vis des collectivités publiques et des partenaires sociaux. »

**PRISMA PREVIOUS**

LANCÉ LE 11.12.2015

MIXITÉ SOCIALE ET INTERGÉNÉRATIONNELLE
 LOGEMENTS ADAPTÉS ET/OU PROTÉGÉS
 TECHNOLOGIES DOMOTIQUES INNOVANTES
 DYNAMIQUE URBAINE

PROCESSUS D'INVESTISSEMENT**CONCEPT INNOVATIF****SMART MONITORING**

Système de surveillance et contrôle énergétique
 = Confort et facilité des prestations

TECHNOLOGIE DOMOTIQUE

Gestion intelligente du bâtiment
 = Réglages à distance via une application

RÉSEAU SOCIAL

Canal de communication direct, partage d'information
 = Réseautage accessible pour tout le quartier

CONSTRUCTION RÉALISÉE**Agglomération de Lausanne**

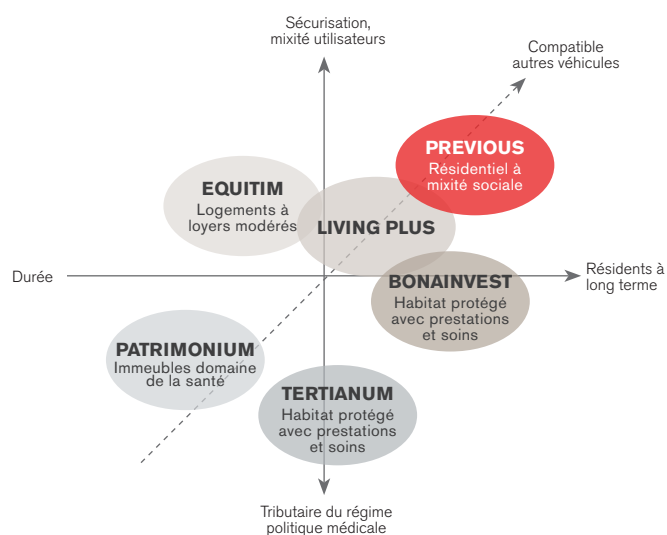
Froideville 41 Appartements | Livrés en mars 2017



- Trois immeubles
- Logements adaptés et/ou protégés
- Technologie domotique innovante
- Centre médical intégré, Ludothèque
- Parking souterrain
- Emplacement central

AUTRES PROJETS À L'ÉTUDE

Sur tout le territoire suisse

POSITIONNEMENT DES INTERVENANTS FINANCIERS



Comptes annuels des groupes de placements

PRISMA SPI® EFFICIENT	36
PRISMA CHINA EQUITIES	37
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	38
PRISMA RENMINBI BONDS	39
PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE	40
PRISMA OBLIGATIONS CONVERTIBLES MONDE	41
PRISMA SMART PORTFOLIO	42
PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT	43
PRISMA PREVIOUS	44

COMPTE DE FORTUNE

31.03.2017 CHF

31.03.2016 CHF

Avoirs à vue	355'245.55	83'968.66
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	171'681'274.60	94'387'817.95
Autres actifs	1'364'999.43	371'240.93
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	173'401'519.58	94'843'027.54
Engagements	-90'203.03	-19'911.37
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	173'311'316.55	94'823'116.17

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	94'823'116.17	65'233'690.81
Solde des mouvements de parts	60'498'845.49	21'423'523.17
Résultat de l'exercice	17'989'354.89	8'165'902.19
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	173'311'316.55	94'823'116.17

COMPTE DE RÉSULTAT

2016/17 CHF
(12 mois)2015/16 CHF
(12 mois)

PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	0.00	764.75
Produits des valeurs mobilières	2'380'124.35	1'060'688.37
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	104'683.67	215'439.57
TOTAL	2'484'808.02	1'276'892.69
CHARGES		
Intérêts débiteurs	0.00	-1'529.49
Intérêts négatifs	-1'615.89	-661.83
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-19'126.75	-6'858.19
Administration	-160'428.07	-80'020.53
Fonctionnement de PRISMA	-20'308.73	0.00
Commissions de distribution	-152'498.02	-81'228.15
Gestion déléguée	-181'594.35	0.00
Organe de révision	-4'537.20	-2'662.45
Autres charges	-108'294.24	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	-1'564.78	0.00
TOTAL	-649'968.03	-172'960.64
RÉSULTAT NET	1'834'839.99	1'103'932.05
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	20'519'571.45	0.00
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-4'365'056.55	7'061'970.14
RÉSULTAT TOTAL	17'989'354.89	8'165'902.19

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

31.03.2017

31.03.2016

Nombre de parts au début de l'exercice	53'895.00	40'571.00
Nombre de parts émises	34'586.00	13'324.00
Nombre de parts rachetées	-200.00	0.00
TOTAL	88'281.00	53'895.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'963.18	1'759.40

COMPTE DE FORTUNE

	31.03.2017 CHF	31.03.2016 CHF
Avoirs à vue	205'445.38	124'634.28
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	27'348'871.50	28'278'279.62
Autres actifs	40.18	82.55
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	27'554'357.06	28'402'996.45
Engagements	-25'961.75	-30'909.47
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	27'528'395.31	28'372'086.98

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	28'372'086.98	27'881'883.06
Solde des mouvements de parts	-5'786'180.58	6'638'799.17
Résultat de l'exercice	4'942'488.91	-6'148'595.25
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	27'528'395.31	28'372'086.98

COMPTE DE RÉSULTAT

	2016/17 CHF (12 mois)	2015/16 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	321.85	363.10
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	64'558.46	4'708.82
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	-21'082.35
TOTAL	64'880.31	-16'010.43
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-1'019.14	-630.48
Intérêts négatifs	-259.83	0.00
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-5'861.90	-8'165.25
Administration	-48'357.02	-37'925.01
Fonctionnement de PRISMA	-29'673.58	-17'089.75
Commissions de distribution	-32'047.47	-18'504.57
Gestion déléguée	-160'237.14	-92'082.47
Organe de révision	-1'022.00	-5'743.13
Autres charges	-2'160.00	-2'792.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	32'737.83	14.85
TOTAL	-247'900.25	-182'917.81
RÉSULTAT NET	-183'019.94	-198'928.24
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	648'349.79	4'444'866.71
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	4'477'159.06	-10'394'533.72
RÉSULTAT TOTAL	4'942'488.91	-6'148'595.25

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

	31.03.2017	31.03.2016
Nombre de parts au début de l'exercice	13'759.00	11'113.00
Nombre de parts émises	0.00	2'657.27
Nombre de parts rachetées	-2'806.00	-11.27
TOTAL	10'953.00	13'759.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	2'513.32	2'062.07

COMPTE DE FORTUNE

31.03.2017 CHF

31.03.2016 CHF

Avoirs à vue	49'373.29	490'303.06
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	27'060'249.12	25'091'589.24
Autres actifs	14'085.77	219.48
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	27'123'708.18	25'582'111.78
Engagements	-21'720.86	-288'202.00
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	27'101'987.32	25'293'909.78

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	25'293'909.78	0.00
Solde des mouvements de parts	-3'317'963.48	28'617'997.59
Résultat de l'exercice	5'126'041.02	-3'324'087.81
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	27'101'987.32	25'293'909.78

COMPTE DE RÉSULTAT2016/17 CHF
(12 mois)2015/16 CHF
(dès le 26.06.2015)

PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	1'742.08	598.06
Produits des valeurs mobilières	52'670.48	77'011.48
Autres produits	5'059.70	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	-6'508.82
TOTAL	59'472.26	71'100.72
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-416.52	-207.14
Intérêts négatifs	-595.76	-2'122.51
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-5'565.00	-11'763.50
Administration	-44'857.25	-29'699.08
Fonctionnement de PRISMA	-48'960.83	-18'357.10
Commissions de distribution	-29'644.48	-18'558.43
Gestion déléguée	-74'111.09	-58'451.77
Organe de révision	-5'515.40	-15'416.02
Autres charges	-2'160.00	2'506.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	18'104.63	0.00
TOTAL	-193'721.70	-152'069.55
RÉSULTAT NET	-134'249.44	-80'968.83
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	352'492.49	-2'165'924.98
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	4'907'797.97	-1'077'194.00
RÉSULTAT TOTAL	5'126'041.02	-3'324'087.81

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

31.03.2017

31.03.2016

Nombre de parts au début de l'exercice	28'618.00	0.00
Nombre de parts émises	0.00	28'627.12
Nombre de parts rachetées	-3'754.00	-9.12
TOTAL	24'864.00	28'618.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'090.01	883.85

COMPTE DE FORTUNE

	31.03.2017 CHF	31.03.2016 CHF
Avoirs à vue	232'606.73	144'900.82
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	19'677'536.63	20'739'929.32
Autres actifs	294.10	19.06
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	19'910'437.46	20'884'849.20
Engagements	-17'950.45	-19'939.42
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	19'892'487.01	20'864'909.78

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	20'864'909.78	15'636'083.65
Solde des mouvements de parts	-1'621'621.25	5'338'101.05
Résultat de l'exercice	649'198.48	-109'274.92
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	19'892'487.01	20'864'909.78

COMPTE DE RÉSULTAT

	2016/17 CHF (12 mois)	2015/16 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	904.93	117.26
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	24'326.77	7'363.54
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	-25'473.02
TOTAL	25'231.70	-17'992.22
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-5'387.39	-1'195.50
Intérêts négatifs	-67.04	-1'342.78
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-3'483.30	-7'539.47
Administration	-43'025.93	-27'406.34
Fonctionnement de PRISMA	-19'801.14	-17'575.17
Commissions de distribution	-21'385.20	-19'113.50
Gestion déléguée	-74'848.20	-66'527.04
Organe de révision	-2'037.20	-1'353.48
Autres charges	-2'160.00	-5'292.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	2'009.03	5'244.61
TOTAL	-170'186.37	-142'100.67
RÉSULTAT NET	-144'954.67	-160'092.89
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	587'920.56	-146'053.91
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	206'232.59	196'871.88
RÉSULTAT TOTAL	649'198.48	-109'274.92

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

	31.03.2017	31.03.2016
Nombre de parts au début de l'exercice	19'300.00	14'388.00
Nombre de parts émises	0.00	5'652.60
Nombre de parts rachetées	-1'500.00	-740.60
TOTAL	17'800.00	19'300.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'117.56	1'081.08

COMPTE DE FORTUNE

31.03.2017 CHF

31.03.2016 CHF

Avoirs à vue	81'606.12	18'229.97
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	48'815'654.06	49'507'243.45
Autres actifs	0.00	0.00
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	48'897'260.18	49'525'473.42
Engagements	-13'679.70	-12'793.89
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	48'883'580.48	49'512'679.53

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	49'512'679.53	0.00
Solde des mouvements de parts	-2'168'531.26	50'230'985.67
Résultat de l'exercice	1'539'432.21	-718'306.14
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	48'883'580.48	49'512'679.53

COMPTE DE RÉSULTAT2016/17 CHF
(12 mois)2015/16 CHF
(dès le 08.05.2015)

PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	0.00	0.00
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	-435.16	-4'479.37
TOTAL	-435.16	-4'479.37
CHARGES		
Intérêts débiteurs	0.00	-59.44
Intérêts négatifs	-397.42	-316.26
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-14'139.90	-10'876.30
Administration	-54'257.24	-46'305.66
Fonctionnement de PRISMA	0.00	0.00
Commissions de distribution	-54'256.59	-46'305.69
Gestion déléguée	0.00	0.00
Organe de révision	-4'553.40	-3'780.00
Autres charges	-2'160.00	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	6'455.88	0.00
TOTAL	-123'308.67	-107'643.35
RÉSULTAT NET	-123'743.83	-112'122.72
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	32'922.74	354'703.28
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	1'630'253.30	-960'886.70
RÉSULTAT TOTAL	1'539'432.21	-718'306.14

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

31.03.2017

31.03.2016

Nombre de parts au début de l'exercice	50'231.00	0.00
Nombre de parts émises	502.00	50'231.00
Nombre de parts rachetées	-2'702.00	0.00
TOTAL	48'031.00	50'231.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'017.75	985.70

COMPTE DE FORTUNE

31.03.2017 CHF

31.03.2016 CHF

Avoirs à vue	707'478.99	1'656'663.62
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	24'955'123.55	23'096'279.23
Autres actifs	2'185.98	270.99
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	25'664'788.52	24'753'213.84
Engagements	-24'568.83	-26'700.45
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	25'640'219.69	24'726'513.39

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	24'726'513.39	25'826'451.48
Solde des mouvements de parts	-1'149'480.58	0.00
Résultat de l'exercice	2'063'186.88	-1'099'938.09
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	25'640'219.69	24'726'513.39

COMPTE DE RÉSULTAT2016/17 CHF
(12 mois)2015/16 CHF
(12 mois)

PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	1'676.43	809.43
Produits des valeurs mobilières	23'256.44	152'022.10
Autres produits	20'935.19	51'626.02
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	-3'720.87	0.00
TOTAL	42'147.19	204'457.55
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-607.39	-1'111.90
Intérêts négatifs	-798.85	0.00
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-6'370.55	-8'508.65
Administration	-45'938.67	-37'428.43
Fonctionnement de PRISMA	-25'195.13	-25'590.14
Commissions de distribution	-27'210.77	-27'813.56
Gestion déléguée	-136'053.79	-138'204.08
Organe de révision	-4'650.62	-7'249.05
Autres charges	-2'160.00	-2'160.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	8'576.73	0.00
TOTAL	-240'409.04	-248'065.81
RÉSULTAT NET	-198'261.85	-43'608.26
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	525'654.08	511'119.10
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	1'735'794.65	-1'567'448.93
RÉSULTAT TOTAL	2'063'186.88	-1'099'938.09

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

31.03.2017

31.03.2016

Nombre de parts au début de l'exercice	25'383.00	25'383.00
Nombre de parts émises	500.00	0.00
Nombre de parts rachetées	-1'680.00	0.00
TOTAL	24'203.00	25'383.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'059.38	974.14

COMPTE DE FORTUNE

31.03.2017 CHF

31.03.2016 CHF

Avoirs à vue	77'214.40	69'735.08
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	33'549'157.15	37'400'563.60
Autres actifs	0.00	0.00
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	33'626'371.55	37'470'298.68
Engagements	-10'876.48	-13'975.11
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	33'615'495.07	37'456'323.57

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	37'456'323.57	0.00
Solde des mouvements de parts	-5'275'537.16	39'050'037.09
Résultat de l'exercice	1'434'708.66	-1'593'713.52
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	33'615'495.07	37'456'323.57

COMPTE DE RÉSULTAT

2016/17 CHF
(12 mois)2015/16 CHF
(dès le 25.09.2015)

PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	23.49	752.25
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	4'113.83	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	-3'691.67
TOTAL	4'137.32	-2'939.42
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-2'572.52	-752.99
Intérêts négatifs	-185.74	-256.23
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-5'476.45	-28'113.10
Administration	-40'385.96	-20'179.57
Fonctionnement de PRISMA	0.00	0.00
Commissions de distribution	-37'660.65	-19'825.03
Gestion déléguée	0.00	0.00
Organe de révision	-4'650.60	-7'020.00
Autres charges	-2'160.00	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	5'402.24	0.00
TOTAL	-87'689.68	-76'146.92
RÉSULTAT NET	-83'552.36	-79'086.34
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-160'510.81	0.00
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	1'678'771.83	-1'514'627.18
RÉSULTAT TOTAL	1'434'708.66	-1'593'713.52

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

31.03.2017

31.03.2016

Nombre de parts au début de l'exercice	39'050.00	0.00
Nombre de parts émises	0.00	39'050.00
Nombre de parts rachetées	-5'500.00	0.00
TOTAL	33'550.00	39'050.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'001.95	959.19

COMPTE DE FORTUNE

31.03.2017 CHF

31.03.2016 CHF

Avoirs à vue	6'770'755.37	394'902.27
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	58'195'896.26	71'308'663.13
Autres actifs	44'849.25	53'947.78
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	65'011'500.88	71'757'513.18
Engagements	-1'616'090.17	-51'553.57
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	63'395'410.71	71'705'959.61

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	71'705'959.61	105'341'747.47
Solde des mouvements de parts	-8'530'080.75	-25'337'369.79
Résultat de l'exercice	219'531.85	-8'298'418.06
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	63'395'410.71	71'705'959.61

COMPTE DE RÉSULTAT

2016/17 CHF
(12 mois)2015/16 CHF
(12 mois)

PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	2'968.51	575.31
Produits des valeurs mobilières	391'602.84	464'087.20
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	120.64
TOTAL	394'571.35	464'783.15
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-595.09	-7'550.16
Intérêts négatifs	-5'822.37	-4'098.46
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-13'390.95	-18'270.55
Administration	-70'955.16	-121'825.76
Fonctionnement de PRISMA	-32'849.63	-59'528.38
Commissions de distribution	-70'955.11	-102'817.70
Commissions de conseil	0.00	-224'579.18
Gestion déléguée	-341'634.74	-307'945.55
Organe de révision	-4'553.40	-3'426.17
Autres charges	-2'160.00	-2'160.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	1'146.86	41'728.27
TOTAL	-541'769.59	-810'473.64
RÉSULTAT NET	-147'198.24	-345'690.49
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-357'470.29	-6'963'390.14
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	724'200.38	-989'337.43
RÉSULTAT TOTAL	219'531.85	-8'298'418.06
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION		
31.03.2017	31.03.2016	
Nombre de parts au début de l'exercice	64'913.00	85'471.00
Nombre de parts émises	0.00	100.00
Nombre de parts rachetées	-7'722.00	-20'658.00
TOTAL	57'191.00	64'913.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'108.49	1'104.65

[*] Ex PRISMA Risk Budgeting Line 5 (RBL 5)

COMPTE DE FORTUNE

31.03.2017 CHF

31.03.2016 CHF

Avoirs à vue	3'653'597.18	8'288'002.56
Terrain à bâtir, y.c. bâtiments à démolir et immeubles en construction	14'000'000.00	4'114'712.00
Autres actifs	12'633.55	0.00
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	17'666'230.73	12'402'714.56
Engagements à court terme	-11'000.00	-68'080.00
Passifs Transitoires	0.00	-39'000.00
Provisions	-111'180.40	-26'566.10
FORTUNE NETTE AVANT EST. DES IMPÔTS DUS EN CAS DE LIQUIDATION	17'544'050.33	12'269'068.46
Estimation des impôts dus en cas de liquidation	-138'612.00	-3'355.00
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	17'405'438.33	12'265'713.46

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	12'265'713.46	0.00
Solde des mouvements de parts	4'625'000.00	12'225'000.00
Résultat de l'exercice	514'724.87	40'713.46
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	17'405'438.33	12'265'713.46

COMPTE DE RÉSULTAT2016/17 CHF
(12 mois)2015/16 CHF
(dès le 11.12.2015)

PRODUITS		
Revenus locatifs	18'250.00	0.00
Autres produits	1'417.50	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	19'667.50	0.00
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-17'870.63	-22'337.44
Frais de : Administration	-35'723.72	-9'168.19
Fonctionnement de PRISMA	-6'964.61	-1'833.64
Commission de distribution	-15'537.57	-3'667.27
Gestion déléguée	0.00	0.00
Estimation et de révision	-7'949.80	-9'180.00
IMPÔTS ET TAXES	-28'894.00	-2'717.00
Autres charges	-13'588.65	-16'528.00
PARTICIPATION DES PORTEURS DE PARTS SORTANTS AUX REVENUS COURUS	0.00	0.00
TOTAL	-126'528.98	-65'431.54
RÉSULTAT NET	-106'861.48	-65'431.54
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	0.00	0.00
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	756'843.35	109'500.00
Impôts en cas de liquidation (variation)	-135'257.00	-3'355.00
RÉSULTAT TOTAL	514'724.87	40'713.46
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION		
Nombre de parts au début de l'exercice	12'225.00	0.00
Nombre de parts émises	4'625.00	12'225.00
Nombre de parts rachetées	0.00	0.00
TOTAL	16'850.00	12'225.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'032.96	1'003.33

Récapitulatif des comptes des groupes de placements

Récapitulatif des comptes des groupes de placements au 31 mars 2017 (en CHF)

	PRISMA SPI® EFFICIENT	PRISMA CHINA EQUITIES	PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	PRISMA RENMINGBI BONDS	PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE
--	--------------------------	--------------------------	--	---------------------------	------------------------------------

COMPTE DE FORTUNE

FORTUNE SOUS GESTION	173'311'316.55	27'528'395.31	27'101'987.32	19'892'487.01	48'883'580.48
-----------------------------	-----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

COMPTE DE RÉSULTAT

Produits	2'484'808.02	64'880.31	59'472.26	25'231.70	-435.16
Charges	-649'968.03	-247'900.25	-193'721.70	-170'186.37	-123'308.67
RÉSULTAT NET	1'834'839.99	-183'019.94	-134'249.44	-144'954.67	-123'743.83
Gains / (pertes) de capital réalisé(e)s	20'519'571.45	648'349.79	352'492.49	587'920.56	32'922.74
Gains / (pertes) de capital non-réalisé(e)s	-4'365'056.55	4'477'159.06	4'907'797.97	206'232.59	1'630'253.30
RÉSULTAT TOTAL	17'989'354.89	4'942'488.91	5'126'041.02	649'198.48	1'539'432.21

PARTS EN CIRCULATION ET VNI

Nombre de parts au 31 mars 2017	88'281.00	10'953.00	24'864.00	17'800.00	48'031.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU 31 MARS 2017	1'963.18	2'513.32	1'090.01	1'117.56	1'017.75

Récapitulatif des comptes des groupes de placements au 31 mars 2017 (en CHF)

	PRISMA OBLIGATIONS CONVERTIBLES MONDE	PRISMA SMART PORTFOLIO	PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT [*]	PRISMA PREVIOUS
COMPTE DE FORTUNE				
FORTUNE SOUS GESTION	25'640'219.69	33'615'495.07	63'395'410.71	17'405'438.33
COMPTE DE RÉSULTAT				
Produits	42'147.19	4'137.32	394'571.35	19'667.50
Charges	-240'409.04	-87'689.68	-541'769.59	-126'528.98
RÉSULTAT NET	-198'261.85	-83'552.36	-147'198.24	-106'861.48
Gains / (pertes) de capital réalisé(e)s	525'654.08	-160'510.81	-357'470.29	0.00
Gains / (pertes) de capital non-réalisé(e)s	1'735'794.65	1'678'771.83	724'200.38	621'586.35
RÉSULTAT TOTAL	2'063'186.88	1'434'708.66	219'531.85	514'724.87
PARTS EN CIRCULATION ET VNI				
Nombre de parts au 31 mars 2017	24'203.00	38'550.00	57'191.00	16'850.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU 31 MARS 2017	1'059.38	1'001.95	1'108.49	1'032.96

[*] Ex PRISMA Risk Budgeting Line 5 (RBL 5)



Bilan et compte d'exploitation

Bilan

ACTIF	31.03.2017 CHF	31.03.2016 CHF
TRÉSORERIE		
Banque	570'148.76	441'819.99
RÉALISABLE		
Obligations	212'100.00	630'200.00
Impôt anticipé à récupérer	0.00	9'968.28
Compte déposito CS	2'500'000.00	2'500'000.00
TOTAL RÉALISABLE	2'712'100.00	3'140'168.28
COMPTE DE RÉGULARISATION		
Actifs de régularisation	39'483.68	18'719.09
TOTAL DE L'ACTIF	3'321'732.44	3'600'707.36

PASSIF	31.03.2017 CHF	31.03.2016 CHF
COMPTE DE RÉGULARISATION		
Passifs de régularisation	73'178.83	111'597.13
PROVISION ET RÉSERVE		
Réserve de fluctuation de valeurs	0.00	16'330.00
CAPITAUX ÉTRANGERS	73'178.83	127'927.13
Capital de dotation	100'000.00	100'000.00
Réserve pour risques	2'500'000.00	2'500'000.00
Excédent de produits reporté	872'780.23	1'276'414.71
Excédent de produits/(charges) de l'exercice	-224'226.62	-403'634.48
CAPITAUX PROPRES	3'248'553.61	3'472'780.23
TOTAL DU PASSIF	3'321'732.44	3'600'707.36

Compte d'exploitation

PRODUITS	2016/2017 CHF	2015/2016 CHF
Frais de fonctionnement prélevés sur les groupes de placements	191'063.71	184'459.56
Plus/(moins-values) non réalisées sur obligations	-18'100.00	-33'840.00
Produits divers et intérêts créanciers	32'931.81	33'772.07
TOTAL DES PRODUITS	205'895.52	184'391.63

CHARGES	2016/2017 CHF	2015/2016 CHF
Frais d'administration	245'500.49	329'372.93
Commissions de distribution	178'247.55	255'754.03
Frais de représentation et de marketing	22'704.10	36'739.15
Constitution/(dissolution) réserve de fluctuation de valeurs	-16'330.00	-33'840.00
TOTAL DES CHARGES	430'122.14	588'026.11
EXCÉDENT DE PRODUITS/CHARGES DE L'EXERCICE	-224'226.62	-403'634.48



Annexes

BASE ET ORGANISATION	54
PRINCIPES D'ÉVALUATION ET DE PRÉSENTATION DES COMPTES	56
EXPLICATIONS RELATIVES À DES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE D'EXPLOITATION	57
AUTRES POINTS	58
GROUPES DE PLACEMENTS MOBILIERS	59
GROUPE DE PLACEMENTS IMMOBILIER	62
FORTUNE DES GROUPES DE PLACEMENTS	64
ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN DE LA FONDATION	65

Base et organisation

FORME JURIDIQUE ET BUT

Sous le nom de PRISMA Fondation suisse d'investissement, ci-après «Fondation», les institutions de prévoyance suivantes, ont créé une fondation au sens des articles 53g et suivants de la LPP et des articles 80 et suivants du Code civil suisse :

- Fondation de prévoyance en faveur du personnel du groupe «Sources Minérales Henniez SA» ;
- Fonds de Prévoyance de la SSH ;
- Fonds de Prévoyance en faveur du Personnel de la SSH ;
- Fonds de prévoyance du Centre Patronal ;
- FIP - Fonds Interprofessionnel de Prévoyance ;
- Fédération Vaudoise des Entrepreneurs (FVE).

Le siège de la Fondation est à Morges. Sous réserve de l'approbation de l'Autorité de surveillance, le Conseil de fondation peut transférer le siège de la Fondation en un autre lieu du territoire suisse.

La Fondation déploie son activité sur l'ensemble du territoire national. Elle a pour but de développer la prévoyance par le biais d'une gestion commune des fonds qui lui sont confiés par ses investisseurs et, ce par des investissements rationnels et économiques en valeurs mobilières et immobilières.

Peuvent être admis comme investisseurs de la Fondation, les institutions de prévoyance ainsi que d'autres institutions exonérées d'impôt domiciliées en Suisse dont le but est de servir à la prévoyance professionnelle.

ORGANISATION

Les organes de la Fondation sont l'Assemblée des investisseurs, le Conseil de fondation et l'organe de révision.

ASSEMBLÉE DES INVESTISSEURS

L'Assemblée des investisseurs est l'organe suprême de la Fondation. Ses compétences sont définies à l'article 7 des statuts.

CONSEIL DE FONDATION

Le Conseil de fondation (cf. page 6) veille à l'exécution des buts de la Fondation et dispose de toutes les compétences dans la mesure où elles ne sont pas du ressort de l'Assemblée des investisseurs et de l'organe de révision. Le pouvoir d'engager la Fondation est conféré à tous les membres du Conseil de fondation selon le mode de la signature collective à deux. Le Conseil de fondation a délégué, depuis le 1^{er} avril 2015, la Direction opérationnelle et l'administration courante de la Fondation à la société Key Investment Services (KIS) SA, tel que le permet l'article 8.5.1 des statuts.

ORGANE DE RÉVISION

L'organe de révision vérifie les comptes annuels, la gestion des affaires et les placements des capitaux quant à leur conformité aux statuts, aux règlements, aux directives de placement et à la législation. PRISMA Fondation est révisée par Ernst & Young SA à Lausanne.

AUTORITÉ DE SURVEILLANCE

PRISMA Fondation est placée sous la surveillance de la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP).

AFFILIATIONS

La Fondation est membre de la CAFPP / KGAST (Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement) et respecte ses directives et standards de qualité. La Fondation est également membre de l'Association Suisse des Institutions de prévoyance (ASIP) dont elle applique la Charte.

ACTES ET RÈGLEMENTS

ACTE CONSTITUTIF DE FONDATION / STATUTS

6 novembre 2000

(dernière modification le 9 septembre 2015)

RÈGLEMENT DE LA FONDATION

6 novembre 2000

(dernière modification le 9 septembre 2015)

RÈGLEMENT D'ORGANISATION DU CONSEIL DE FONDATION

19 décembre 2000

(dernière modification le 24 mars 2017)

Le Règlement d'organisation, dont la dernière mise à jour datait de 2007, a été revue dans son intégralité afin de répondre à la pratique actuelle.

RÈGLEMENT DE PLACEMENT

30 septembre 2010

(dernière modification le 7 décembre 2015)

DIRECTIVES DE PLACEMENT

Les Directives de placement ont toutes été révisées au cours de ces deux dernières années.

PROSPECTUS

Les prospectus des groupes de placements peuvent être téléchargés en ligne sur notre site internet www.prisma-fondation.ch ou demandés directement et sans frais auprès de l'administration de la Fondation.

CONTRATS DE DÉLÉGATION

Des contrats de délégation des tâches ont été signés avec tous les partenaires décrits dans l'organigramme (cf. page 6/7) :

DIRECTION OPÉRATIONNELLE ET ADMINISTRATION DE LA FONDATION

Key Investment Services (KIS) SA, Morges

DISTRIBUTION

Key Investment Services (KIS) SA, Morges

GESTION

Prisminvest SA, Morges

OLZ & Partners Asset and Liability Management AG, Berne

Ellipsis Asset Management, Paris

Banque Pâris Bertrand Sturdza SA, Genève

GeFlswiss SA, Lausanne

Pharus Management SA, Mendrisio
(jusqu'au 31.03.2017)

ADMINISTRATION

(groupes de placements en valeurs mobilières)

Credit Suisse Funds SA, Zurich

ADMINISTRATION

(groupe de placements en valeurs immobilières)

Solufonds SA, Signy

GLOBAL CUSTODY

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

DEVOIR DE LOYAUTÉ ET D'INTÉGRITÉ

Les membres du Conseil de fondation signent une déclaration annuelle remplissant les exigences des articles 48f et 48l de l'OPP 2 relatifs à l'intégrité et à la loyauté ; les conflits d'intérêt sont régis également par l'article 13 du règlement d'organisation du Conseil de fondation. Les collaborateurs en charge de la direction et de l'administration ainsi que tous les mandataires ont confirmé qu'ils respectaient les prescriptions en matière de loyauté et d'intégrité.

Principes d'évaluation et de présentation des comptes

CONFIRMATION DE L'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES ANNUELS CONFORMÉMENT AUX RECOMMANDATIONS SWISS GAAP RPC 26

La présentation des comptes annuels et la méthode d'évaluation sont conformes aux recommandations Swiss GAAP RPC 26 et à l'ordonnance sur les fondations de placement (OFP). Les comptes annuels donnent une image fidèle de la situation financière de la Fondation.

PRÊTS SUR TITRES

Durant la période considérée, PRISMA Fondation n'a pas prêté de titres.

ÉVALUATION

Les valeurs mobilières des groupes de placements sont évaluées à la valeur du marché et converties en CHF au cours de change du 31 mars 2017.

RÉSERVE DE FLUCTUATION DE VALEURS

La réserve de fluctuation de valeurs vise à compenser les variations de cours des obligations détenues par la Fondation. Le placement de la fortune propre de la Fondation est défini dans le règlement de placement de la Fondation. La réserve de fluctuation de valeurs est constituée/dissoute pour un montant équivalent aux plus-values/moins-values sur titres de l'exercice.

PRÉSENTATION

La fortune des groupes de placements est présentée en page 64. Les actifs de la Fondation sont ainsi séparés de la fortune détenue par les investisseurs à travers leurs investissements dans les différents groupes de placements.

MODIFICATIONS DES PRINCIPES COMPTABLES, D'ÉVALUATION ET DE PRÉSENTATION DES COMPTES

PRÉSENTATION DES COMPTES DES GROUPES DE PLACEMENTS

Dans un but de cohérence avec la présentation des comptes « Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s », les comptes « Gains de capital réalisés » et « Pertes de capital réalisées » ont été regroupés. A des fins de comparabilité, les chiffres de l'année passée ont été retraités en conséquence.

PRÉSENTATION DES COMPTES DE PRISMA PREVIOUS

Dans un but de cohérence entre les groupes de placements, la présentation des frais d'administration en faveur de la Fondation et les frais de distribution sont présentés séparément ; les frais de la Direction opérationnelle et l'administration courante de la Fondation ainsi que les frais de l'Administrateur de fonds sont comptabilisés dans un seul compte « Frais d'administration ». Dans le rapport annuel 2015/16, les frais d'administration en faveur de la Fondation, les frais de la Direction opérationnelle et l'administration courante de la Fondation, ainsi que les frais de distribution étaient additionnés et présentés dans le compte « Gestion déléguée » et seuls les frais de l'Administrateur de fonds étaient comptabilisés dans le compte « Frais d'administration ». A des fins de comparabilité, les chiffres de l'année passée ont été retraités en conséquence.

PRÉSENTATION DES COMPTES DE LA FONDATION

Un compte « Compte déposito CS » a été reclassé de la trésorerie au réalisable du bilan de la Fondation. Ce compte a été ouvert afin d'éviter un taux négatif sur la totalité de la trésorerie de la Fondation. Le montant placé, soit CHF 2'500'000.-, a été dénoncé et sera disponible dès le 2 avril 2018.

Explications relatives à des postes du bilan et du compte d'exploitation

BILAN

Aucun poste du bilan ne nécessite de commentaire particulier.

COMPTE D'EXPLOITATION

FRAIS D'ADMINISTRATION

Les frais d'administration enregistrés dans la comptabilité de la Fondation s'élèvent à CHF 245'500.49 pour l'exercice 2016/2017 contre CHF 329'372.93 pour l'exercice précédent. Cette diminution est essentiellement due à l'absence de frais liés à la reprise du mandat d'administration, à des séances du Conseil de Fondation moins nombreuses, à des frais de traduction diminués de moitié par rapport à l'exercice précédent, et à l'internalisation de l'établissement du rapport annuel. Le coût du mandat de direction opérationnelle et d'administration de la Fondation est comptabilisé dans chaque groupe de placements et ne figure pas dans la comptabilité de la Fondation.

Les frais d'administration enregistrés dans la comptabilité de chaque groupe de placements en valeurs mobilières comprennent les frais prélevés pour l'administrateur de fonds (Credit Suisse Funds SA) et les frais prélevés pour la Direction opérationnelle et l'administration courante de la Fondation Key Investment Services (KIS) SA. Ces frais sont réglés par les contrats liant la Fondation à ses mandataires.

Les frais d'administration enregistrés dans la comptabilité du groupe de placements en valeurs immobilières comprennent les frais prélevés pour l'administrateur de fonds (Solufonds SA) et les frais prélevés pour la Direction opérationnelle et l'administration courante de la Fondation Key Investment Services (KIS) SA. Ces frais sont réglés par les contrats liant la Fondation à ses mandataires.

La totalité de la rémunération liée à l'administration de la Fondation et de ses neuf groupes de placements pour cet exercice est de CHF 789'429.51 contre CHF 768'426.04 pour l'exercice précédent (Fondation et 10 groupes de placements, dont PRISMA Actions USA en liquidation).

INDEMNITÉS DE DISTRIBUTION

Le conseil à la clientèle et la distribution des produits sont assurés par Key Investment Services (KIS) SA. La commission de distribution est réglée par le contrat liant la Fondation à KIS SA. Les montants des commissions de distribution sont enregistrés dans la comptabilité de chaque groupe de placements sous le poste des charges «commission de distribution» et représentent un total de CHF 441'195.86 pour l'exercice 2016/2017, contre CHF 358'381.71 pour l'exercice précédent (comprenant également PRISMA Actions USA en liquidation). Le Distributeur a également droit à une indemnité sur les nouveaux apports, à condition que ces apports respectent certaines contraintes contractuelles. Cette commission d'acquisition est enregistrée dans la comptabilité de la Fondation et représente un total de CHF 178'247.55 pour l'exercice 2016/2017, contre CHF 255'754.03 pour l'exercice 2015/2016.

La totalité de la rémunération liée à la distribution pour cet exercice est de CHF 619'443.41 contre CHF 614'135.74 pour l'exercice précédent.

RÉSERVE DE FLUCTUATION DE VALEURS

Les moins-values non réalisées liées à la valorisation des titres détenues par la Fondation au 31 mars 2017 ont entraîné la dissolution de la réserve de fluctuation de valeurs.

Aucun autre poste du compte d'exploitation ne nécessite de commentaire particulier.

Autres points

ÉVOLUTION DE L'OFFRE DE PRODUITS

Au cours de l'exercice 2016/2017, la Fondation a adapté son offre de groupes de placements afin de mieux répondre aux attentes des investisseurs.

CHANGEMENT D'INDICE

PRISMA China Equities a axé sa gestion, depuis le 1er octobre 2016, sur l'indice action composite suivant : 75% MSCI China TR Net, 10% MSCI Hong Kong TR Net, 5% MSCI China Small Cap TR Net, 5% Shanghai Stock Exchange A Share Index, 5% Shenzhen Stock Exchange A Share Index. Ce choix est motivé par la volonté du gestionnaire d'avoir des participations qui dépassent la limite fixée à l'art. 54a OPP 2 en faisant valoir l'art. 26 al. 3 OFP, autorisant un écart par rapport aux pondérations des titres dans l'indice de référence.

CHANGEMENT DE GÉRANT ET DE NOM

PRISMA Risk Budgeting Line 5 (RBL 5) n'ayant pas réalisé les résultats attendus, le Conseil de Fondation a décidé de résilier le mandat attribué à Pharos Management et de confier la gestion de ce groupe de placements à la société OLZ & Partners Asset and Liability Management AG, déjà en charge de la gestion de PRISMA SPI® Efficient. Le transfert de responsabilité a eu lieu le 31 mars 2017. Le Conseil de Fondation a décidé de marquer ce changement majeur en changeant le nom du groupe de placements, depuis le 31 mars 2017, par PRISMA Multi-Asset Efficient.

LIQUIDATION

PRISMA Actions USA a été liquidé le 18 mars 2016 suite à la volonté d'un grand investisseur de vendre ses parts. Les investisseurs ont reçu le solde de la liquidation le 12 mai 2016.

FORTUNE

FORTUNE BRUTE DE LA FONDATION

Au 31 mars 2017, la fortune brute de la Fondation, composée de la fortune de tous les groupes de placements et de la fortune de base de la Fondation avant déduction de leurs engagements, s'élève à CHF 442'177'906.58 contre CHF 370'092'876.88 un an auparavant.

FORTUNE NETTE SOUS GESTION

Au 31 mars 2017, la fortune nette sous gestion est investie dans 9 groupes de placements et se monte à CHF 436'774'330.47 contre CHF 365'891'183.14 un an auparavant (cf. page 64). Les investissements collectifs sont effectués conformément aux règlements et directives de placements approuvés par le Conseil.

APPORT EN NATURE

Aucun apport en nature, au sens de l'art. 20 OFP, n'a été fait durant l'exercice 2016/2017.

DEMANDES DE L'AUTORITÉ DE SURVEILLANCE

Conformément aux dispositions légales, les comptes au 31 mars 2016 ont été adressés à l'Autorité de surveillance. Suite à leur examen, seules des questions d'ordre générale et des demandes d'indications supplémentaires à faire paraître dans le prochain rapport annuel ont été formulées.

Groupes de placements mobiliers

CHIFFRES CLÉS

Conformément à la directive D – 05/2013, les chiffres-clés concernant les frais, les rendements et la volatilité sont publiés dans le rapport annuel. Les autres chiffres-clés concernant les risques sont publiés dans les rapports trimestriels, disponibles en ligne sur notre site internet www.prisma-fondation.ch.

TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Le calcul du TER se base sur la directive de la CAFP no 2 relative au « Calcul et publication du Ratio des charges d'exploitation TER KGAST ». Ce ratio englobe l'ensemble des commissions et des coûts portés à la charge courante de la fortune du groupe de placements (charges d'exploitation). Il est exprimé en pourcentage de la fortune moyenne nette.

GRUPE DE PLACEMENTS	FORTUNE MOYENNE [1] CHF	CHARGES D'EXPLOITATION [2] CHF	RÉTRO-CESSIONS CHF	TER CHARGES D'EXPLOITATION [3]	TER FONDS CIBLES [4]	TER KGAST SYNTHÉTIQUE [5]	GÉRANT DE FORTUNE DEPUIS
PRISMA SPI® Efficient	141'468'248	548'753	0	0.39%	--	[6] 0.39%	OLZ & Partners AG Depuis le 20.12.2010
PRISMA China Equities	29'740'047	279'359	64'558	0.94%	1.43%	2.15%	Prisminvest SA Depuis le 17.11.2000
PRISMA Global Emerging Markets Equities	27'508'650	210'814	5'060	0.77%	1.20%	1.95%	Prisminvest SA Depuis le 26.06.2015
PRISMA Renminbi Bonds	19'851'611	166'741	24'327	0.84%	0.70%	1.42%	Prisminvest SA Depuis le 11.05.2012
PRISMA Credit Allocation Europe	50'336'903	129'367	0	0.26%	0.67%	0.93%	Ellipsis AM Depuis le 08.05.2015
PRISMA Obligations Convertibles Monde	25'252'391	247'580	20'935	0.98%	0.84%	1.74%	Prisminvest SA Depuis le 26.01.2001
PRISMA Smart Portfolio	34'974'811	90'334	0	0.26%	1.01%	1.27%	Banque PBS SA Depuis le 25.09.2015
PRISMA Multi-Asset Efficient Ex. PRISMA Risk Budgeting Line 5	65'837'915	536'499	0	0.81%	0.51%	[7] 1.33%	Pharus Management SA Jusqu'au 31.03.2017 OLZ & Partners AG Depuis le 31.03.2017

[1] Le calcul de la fortune annuelle moyenne se base sur les valeurs moyennes hebdomadaires de la fortune du groupe de placements.

[2] Les charges d'exploitation englobent l'ensemble des commissions et des coûts à la charge du groupe de placements.

[3] Le «TER – Charges d'exploitation» correspond au «ratio des charges d'exploitation TER KGAST» du groupe de placements selon la Directive relative au calcul et à la publication du «Ratio des charges d'exploitation TER KGAST».

[4] Le «TER fonds cibles» représente les coûts des fonds cibles pondérés par leur poids dans la fortune nette du groupe de placements au jour de référence (clôture du 31.03.2017).

[5] Le «TER KGAST synthétique» correspond à la somme des ratios des charges d'exploitation du groupe de placements et de ses fonds cibles après déduction des rétrocessions. La directive relative au « Calcul et à la publication du Ratio des charges d'exploitation TER KGAST » parle de « ratio composite (synthétique) des charges d'exploitation TER KAST ».

[6] Chiffre calculé avec la méthodologie KGAST officielle, en prenant la situation du groupe de placements au 31.03.2017. Or, jusqu'à fin novembre 2016, ce dernier était investi dans le fonds OLZ Aktien Schweiz Optimiert. En conséquence, Le TER effectif, calculé en tenant compte du TER du fonds pendant les huit premiers mois de la période sous revue, s'élève à 0.69%.

[7] Chiffre calculé avec la méthodologie KGAST officielle, en prenant la composition du portefeuille à la clôture du 31.03.2017, qui est précisément la date à laquelle a été effectué le changement de gérant et de stratégie. En conséquence, le TER effectif sur l'année écoulée est inférieur (à titre de comparaison, le TER KGAST sur l'exercice 2015/2016 était de 1.00%).

PERFORMANCE

GROUPE DE PLACEMENTS	LANCEMENT	PERFORMANCE [*] (ANNUALISÉE)			
		1 AN	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT
PRISMA SPI® Efficient	20.12.2010	11.58%	14.90%	-	11.24%
PRISMA China Equities	17.11.2000	21.88%	7.18%	2.83%	5.77%
PRISMA Global Emerging Markets Equities	26.06.2015	23.33%	--	--	4.81%
PRISMA Renminbi Bonds	11.05.2012	3.37%	--	--	2.29%
PRISMA Credit Allocation Europe	08.05.2015	3.25%	--	--	0.92%
PRISMA Obligations Convertibles Monde	26.01.2001	8.75%	4.42%	0.05%	0.36%
PRISMA Smart Portfolio	25.09.2015	4.46%	--	--	0.12%
PRISMA Multi-Asset Efficient [**]	11.06.2009	0.35%	0.58%	--	1.32%

VOLATILITÉ

GROUPE DE PLACEMENTS	LANCEMENT	VOLATILITÉ [*] (ANNUALISÉE)			
		1 AN	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT
PRISMA SPI® Efficient	20.12.2010	9.14%	9.89%	-	10.11%
PRISMA China Equities	17.11.2000	11.46%	14.43%	20.31%	19.97%
PRISMA Global Emerging Markets Equities	26.06.2015	6.37%	-	-	14.08%
PRISMA Renminbi Bonds	11.05.2012	5.96%	-	-	5.62%
PRISMA Credit Allocation Europe	08.05.2015	2.84%	-	-	4.47%
PRISMA Obligations Convertibles Monde	26.01.2001	6.38%	7.70%	10.67%	10.28%
PRISMA Smart Portfolio	25.09.2015	3.64%	-	-	5.32%
PRISMA Multi-Asset Efficient [**]	11.06.2009	3.09%	4.02%	-	4.16%

[*] Base de calcul : VNI mensuelle

[**] Ex. PRISMA Risk Budgeting Line 5 (RBL 5)

DÉPASSEMENT DES LIMITES PAR DÉBITEUR ET PAR SOCIÉTÉ

DÉPASSEMENT DE LA LIMITE PAR DÉBITEUR

Selon l'article 54 de l'OPP 2, la limite par débiteur est de 10% de la fortune globale dans des créances sur un seul débiteur. Les dépassements des limites par débiteur doivent être publiés.

Suite au rebalancement du portefeuille, PRISMA Renminbi Bonds ne présente plus aucun dépassement de limite par débiteur au 30 avril 2017.

Titre dépassant la limite par débiteur au 31 mars 2017 :

GROUPE DE PLACEMENTS	DÉBITEUR	POSITION	DÉPASSEMENT DE LA LIMITE
PRISMA Renminbi Bonds	People's Republic of China	11.1%	1.1%

DÉPASSEMENT DES LIMITES PAR DÉBITEUR ET PAR SOCIÉTÉ (SUITE)

DÉPASSEMENTS AUTORISÉS

En vertu de l'art. 26 al. 3 de l'Ordonnance sur les fondations de placement (OFP), les limites par débiteur et par société fixées aux art. 54 et 54a OPP 2 peuvent être dépassées dans les groupes de placements ayant une stratégie axée sur un indice usuel (sauf dans les groupes de placements mixtes).

Conformément à la directive D-02/2014 de la CHS PP, un écart positif de 5% au maximum par rapport aux pondérations de l'indice de référence est possible.

Les positions suivantes respectent l'écart positif maximum autorisé, par rapport aux pondérations de leur indice respectif :

GROUPE DE PLACEMENTS	POSITION
Participations	
PRISMA SPI® Efficient	
Roche Holding AG	7.61%
Nestlé SA	7.60%
Syngenta SA	7.17%
Novartis SA	7.03%
Actelion LTD	6.55%
SGS SA	5.10%
Swisscom SA	5.07%
Givaudan AG	5.01%
PRISMA China Equities	
Tencent Holdings LTD	8.55%
Alibaba Group Holding	8.27%

LIMITATION DES DÉBITEURS/SOCIÉTÉS HORS INDICE

Les groupes de placements gérés de manière active et suivant une stratégie axée sur un indice usuel doivent publier la part effective de débiteurs/sociétés n'entrant pas dans la composition de l'indice de référence :

GROUPE DE PLACEMENTS	POSITIONS OFF-BENCHMARK
PRISMA SPI® Efficient	0.0%
PRISMA China Equities	7.1%

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS EN COURS (OUVERTS)

Au 31 mars 2017, aucun instrument financier dérivé n'est ouvert.

Au 31 mars 2016, les instruments financiers dérivés suivants étaient ouverts :

PRISMA Risk Budgeting Line 5 (RBL 5) (no valeur 101 97 144)

NOM DE L'INSTRUMENT FINANCIER DÉRIVÉ	VALEUR D'ENGAGEMENT EN DEVISE	VALEUR D'ENGAGEMENT EN CHF AU 31.03.2016
Future: EURO STOXX 50 INDEX 17.06.2016 (846480)	EUR 5'058'180	CHF 5'519'739
Future: S&P GSCI COMMODITY INDEX SPOT 15.04.2016 (998675)	USD 6'465'225	CHF 6'191'196
Future: S&P 500 INDEX 16.06.2016 (998434)	USD 2'031'700	CHF 1'945'586
Future: US TREASURY NOTE 5 YEAR CBT 30.06.2016 (274042)	USD 21'481'959	CHF 20'571'446

RÉTROCESSIONS

Conformément à l'art. 40 de l'OFP, toute rétrocession reçue des gérants est systématiquement créditée au groupe de placements de la Fondation concerné. Les montants des rétrocessions crédités durant l'exercice 2016/2017 sont visible dans le paragraphe des chiffres clés, sous la rubrique « TOTAL EXPENSE RATIO (TER) ».

Groupe de placements immobilier PRISMA Previous

PRISMA Previous a été lancé le 11 décembre 2015. La gestion du parc immobilier a été déléguée à GeFlswiss SA et la comptabilité du groupe de placements est tenue par Solufonds SA, également en charge du contrôle du respect des directives de placement.

Les investisseurs peuvent exiger le rachat de leurs parts annuellement dès le 31 mars 2021, moyennant un préavis de 12 mois.

VALORISATION

La valeur vénale d'un immeuble est calculée au moment de l'acquisition, puis tous les 12 mois pour l'ensemble du portefeuille selon la méthode du cash-flow actualisé : Discounted Cashflow Method (DCF). Les projets de construction sont estimés sur la base de la valeur Discounted Cashflow Method (DCF) retenue par l'expert dans son expertise soumise au Comité de Placement et validée par ce dernier lors de la décision d'investissement. La différence entre le coût de construction et la valeur vénale selon DCF est prise en compte dans la détermination de la fortune nette du groupe de placements selon l'avancement du projet. La valeur vénale de l'immeuble est estimée une fois la construction achevée. Dans ce cadre, les exigences de l'art. 94 OPCC (cf. art. 41 al. 5 OFP) doivent être respectées :

- La direction de fonds et le gérant du portefeuille font vérifier par au moins un expert chargé des estimations si les coûts prévus des projets de construction sont appropriés et conformes au marché.
- Une fois la construction achevée, ils font estimer la valeur vénale de l'immeuble par au moins un expert.

L'expert visite les immeubles au moins une fois tous les trois ans.

Les experts permanents indépendants pour l'exercice 2016/2017 sont Messieurs Nabil Aziz (Wüest & Partners SA), Olivier Bettens (Atelier d'architecture Vuilleumier, Bettens, Cartier SA), et Yves Cachemaille (i Consulting SA).

INVENTAIRE DES IMMEUBLES AU 31.03.2017

Le portefeuille est constitué, au 31 mars 2017, d'un bien immobilier en fin de construction sur une parcelle en droit de superficie. Cette construction est réalisée sur la parcelle no 399 de la Commune de Froideville VD pour un prix de revient de CHF 13'133'656.65 et une valeur vénale de CHF 14'000'000.-. Le revenu brut réalisé depuis le début de la commercialisation, soit à partir du 1er mars 2017, est de CHF 18'250.-.

MOUVEMENTS

Aucun achat ni vente de bien immobilier n'a été effectué durant l'exercice 2016/2017 pour le groupe de placements PRISMA Previous.

CHIFFRES CLÉS

Conformément à la directive de la CAFP « Calcul et publication des indices des groupes de placements immobilier investissant directement en Suisse », les chiffres clés pour les groupes de placements immobiliers doivent être publiés.

RATIOS	31.03.2017	31.03.2016
Taux de perte sur loyer	n/a ^[*]	n/a
Coefficient d'endettement	0.00%	0.00%
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	n/a ^[*]	n/a
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (GAV)	0.70%	0.51%
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (NAV)	0.70%	0.51%
Rendement des fonds propres "Return on Equity" (ROE)	3.05%	0.33%
Rendement du capital investi "Return on Invested Capital" (ROIC)	3.81%	0.51%
Rendement sur distribution	n/a	n/a
Coefficient de distribution (Payout ratio)	n/a	n/a
Rendement de placement	2.95%	0.33%

^[*] Il n'est pas encore possible de fournir ces ratios car le portefeuille est constitué d'un seul bien immobilier en fin de construction, dont la commercialisation a débuté au 01.03.2017

DEVOIR DE PUBLICATION

TAUX	2016 / 2017
Taux d'actualisation	3.58%
Taux appliqué durant l'exercice 2016/2017 pour la surveillance des projets de construction par rapport au total des coûts pour le suivi des constructions, des rénovations et des transformations (maximum 3%)	1%
Taux moyen annuel appliqué pour les prestations de gérance immobilière	n/a
Commission d'achat et de vente durant l'exercice 2016/2017 ^[**]	n/a

^[**] Aucun achat ni aucune vente sur l'exercice

RESTRICTIONS DE PLACEMENT

Des dérogations sont tolérées durant une période maximale de cinq ans après le lancement du groupe de placements, soit jusqu'au 11 décembre 2020. Au-delà, les écarts aux restrictions de placement, citées dans les Directives de placement, devront être publiés.

AUTRES INFORMATIONS

Pendant la période de lancement, soit jusqu'au 31 mars 2017, la société de gestion GeFlswiss SA renonce à ses honoraires de gestion.

Fortune des groupes de placements

FORTUNE NETTE SOUS GESTION

31.03.2017 CHF

31.03.2016 CHF

PRODUITS ACTIONS	227'941'699.18	149'359'083.80
PRISMA SPI® Efficient	173'311'316.55	94'823'116.17
PRISMA China Equities	27'528'395.31	28'372'086.98
PRISMA Global Emerging Markets Equities	27'101'987.32	25'293'909.78
PRISMA Actions USA - en liquidation	0.00	869'970.87
PRODUITS OBLIGATIONS	68'776'067.49	70'377'589.31
PRISMA Renminbi Bonds	19'892'487.01	20'864'909.78
PRISMA Credit Allocation Europe	48'883'580.48	49'512'679.53
PRODUITS OBLIGATIONS CONVERTIBLES	25'640'219.69	24'726'513.39
PRISMA Obligations Convertibles Monde	25'640'219.69	24'726'513.39
PRODUITS ALTERNATIFS	33'615'495.07	37'456'323.57
PRISMA Smart Portfolio	33'615'495.07	37'456'323.57
PRODUITS QUANTITATIFS	63'395'410.71	71'705'959.61
PRISMA Multi-Asset Efficient [1]	63'395'410.71	71'705'959.61
PRODUITS IMMOBILIERS	17'405'438.33	12'265'713.46
PRISMA Previous	17'405'438.33	12'265'713.46
TOTAL DE LA FORTUNE NETTE SOUS GESTION	436'774'330.47	365'891'183.14

[1] Ex PRISMA Risk Budgeting Line 5 (RBL 5)

Événements postérieurs à la date du bilan de la Fondation

PRISMA OBLIGATIONS CONVERTIBLES MONDE

Les membres du Conseil de Fondation ont décidé de confier la gestion de ce groupe de placements à un nouveau gérant « Lazard Frères Gestion » à partir du 1^{er} juin 2017. A cette date, le nom du groupe de placements sera remplacé par PRISMA ESG World Convertible Bonds.

Rapport de l'organe de révision



Ernst & Young SA
Avenue de la Gare 39a
Case postale
CH-1002 Lausanne

Téléphone +41 58 286 51 11
Téléfax +41 58 286 51 01
www.ey.com/ch

A l'assemblée des investisseurs de

PRISMA Fondation suisse d'investissement, Morges

Lausanne, le 20 juillet 2017

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels (compte de fortune, variation de la fortune nette, compte de résultat et nombre de parts en circulation des groupes de placements ; bilan et compte d'exploitation de la Fondation et annexes, pages 35 à 65 du rapport annuel) de PRISMA Fondation suisse d'investissement, pour l'exercice arrêté au 31 mars 2017.

Responsabilité du Conseil de fondation

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales, à l'acte de fondation et aux règlements, incombe au Conseil de fondation. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil de fondation est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées et du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels de l'exercice arrêté au 31 mars 2017 sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.



Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément (art. 9 OFP) et d'indépendance (art. 34 OPP 2) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Nous avons également procédé aux vérifications prescrites aux articles 10 OFP et 35 OPP 2.

Le Conseil de fondation répond de l'exécution de ses tâches légales et de la mise en œuvre des dispositions statutaires et réglementaires en matière d'organisation, de gestion et de placements, à moins que ces tâches ne relèvent de la compétence de l'assemblée des investisseurs.

Nous avons vérifié :

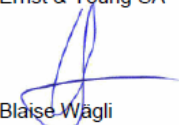
- ▶ si l'organisation et la gestion étaient conformes aux dispositions légales et réglementaires et s'il existait un contrôle interne adapté à la taille et à la complexité de l'institution ;
- ▶ si les placements étaient conformes aux dispositions légales, statutaires et réglementaires, ainsi qu'aux directives de placement ;
- ▶ si les mesures destinées à garantir la loyauté dans l'administration de la fortune avaient été prises et si le respect du devoir de loyauté ainsi que la déclaration des liens d'intérêts étaient suffisamment contrôlés par l'organe suprême ;
- ▶ si les indications et informations exigées par la loi avaient été communiquées à l'autorité de surveillance ;
- ▶ si les actes juridiques passés avec des personnes proches qui nous ont été déclarés garantissaient les intérêts de la Fondation de placement.

Par ailleurs, conformément à l'art. 10, al. 3 OFP, nous avons apprécié les motifs de la Fondation relativement à l'évaluation de biens-fonds.

Nous attestons que les dispositions légales, statutaires et réglementaires applicables en l'espèce, à l'inclusion des directives de placement, ont été respectées.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

Ernst & Young SA


Blaise Wägli
Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)


Stefanie Ajilian
Experte-réviseur agréée



PRISMA Fondation
Place St-Louis 1
1110 Morges

T 0848 106 106

info@prisma-fondation.ch
www.prisma-fondation.ch