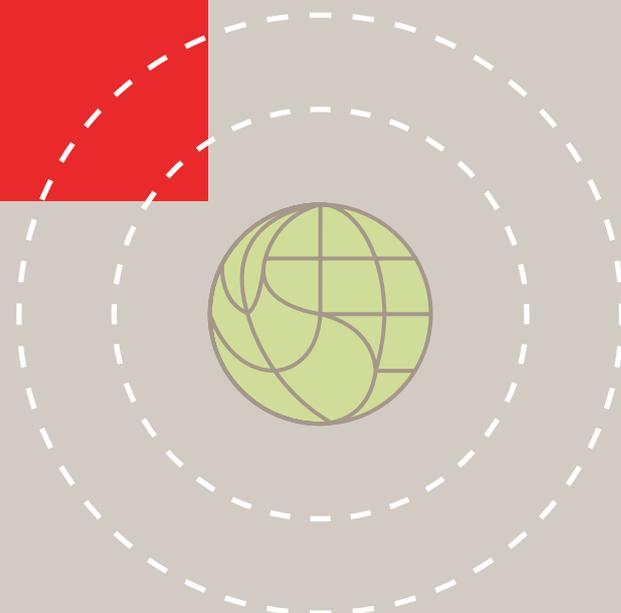
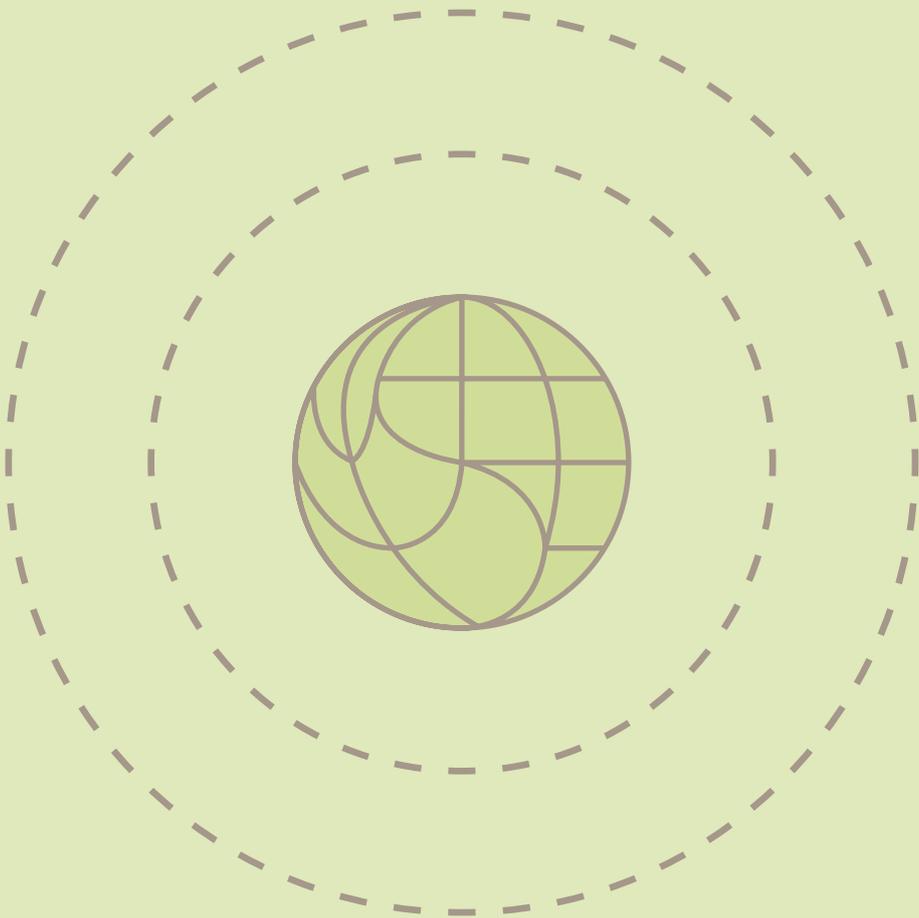


**RAPPORT
ANNUEL
2017
2018**





Sommaire

AVANT-PROPOS DU PRÉSIDENT	4
RAPPORT DE GESTION DE LA DIRECTION	5
NOTRE ENGAGEMENT POUR L'INVESTISSEMENT DURABLE	7
ORGANISATION	8
RÉSULTATS 2017/2018	11
RÉCAPITULATIF DES FORTUNES DES GROUPES DE PLACEMENTS	13
RÉSUMÉ DES PERFORMANCES	14
RAPPORTS ANNUELS DES GROUPES DE PLACEMENTS	17
COMPTES ANNUELS DES GROUPES DE PLACEMENTS	43
RÉCAPITULATIF DES COMPTES DES GROUPES DE PLACEMENTS	57
BILAN ET COMPTES D'EXPLOITATION	61
ANNEXES	65
RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION	84

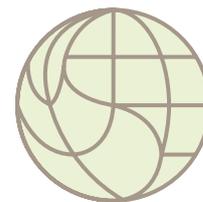
Avant-propos du Président

Mesdames, Messieurs,
Chers collègues,

Au nom de mes collègues du Conseil de fondation, j'ai le plaisir de vous présenter le rapport annuel de votre fondation de placement pour l'exercice 2017/2018. On se souviendra d'une année d'investissement qui a donné aux caisses de retraite leur performance annuelle la plus élevée depuis 2009. Les marchés boursiers ont été de loin le moteur de performance le plus important. Malgré des risques tels que les élections en France et en Allemagne ou les foyers de violences géopolitiques en Extrême-Orient et au Moyen-Orient, ils ne connaissaient qu'une seule direction en 2017 : vers le haut. Malheureusement, la tendance ne s'est pas poursuivie au premier trimestre de 2018.

Croissance des actifs sous gestion Trois nouveaux produits (PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H, PRISMA CHF Bonds et PRISMA Redbrix Real Estate) ont été lancés au cours de l'année sous revue. Ce lancement de nouveaux produits et le vent arrière des marchés ont fait de notre fondation l'une des fondations de placement dont la croissance est la plus rapide. La bonne performance des groupes de placements et l'afflux important de nouveaux clients et de clients existants ont entraîné une augmentation de 36% des actifs sous gestion à CHF 595.8 millions. Les critères de durabilité (ESG) des groupes de placements individuels prennent de plus en plus d'importance.

Réduction des coûts L'un des objectifs du Conseil de fondation est de maintenir les coûts aussi bas que possible pour les investisseurs. Dans cet esprit, nous poursuivons nos efforts pour réduire les coûts des groupes de placements existants et négocions les conditions tarifaires les plus attractives pour les nouvelles solutions d'investissement.



Remerciements à une équipe dédiée Le succès de l'année écoulée est dû à la motivation et à l'engagement des employés de KIS et des membres du Conseil de fondation. Je tiens à les remercier pour leur engagement et leur dévouement au profit de notre Fondation. Mais je tiens également à vous remercier en tant qu'investisseurs pour la confiance que vous avez placée dans notre Fondation et je me réjouis de poursuivre notre collaboration fructueuse.

Morges, juin 2018

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 membres investisseurs - exclusivement les caisses de pensions suisses du 2ème pilier et 3ème pilier a. Dans le cadre de l'Assemblée générale, ce sont les membres investisseurs qui élisent les membres du Conseil.

A l'écoute de ses membres investisseurs, PRISMA prône le dialogue afin de répondre aux contraintes d'un environnement économique financier, social et légal en constante évolution.

Dans ce contexte, les promesses faites ces deux années passées sont tenues. La aussi, le processus engagé dans le respect de ces dernières va se poursuivre ; soit :

- Une attention particulière accordée à la qualité de la gestion et partant des rendements/risques en adéquation avec l'objectif recherché.
- Une adaptation de l'offre de groupes de placements répondant aux attentes des caisses de pensions.
- Un abaissement des TERs partout où c'est encore possible mais en gardant à l'esprit que les exigences formulées en termes de prestations ont un prix.
- Une prise en considération progressive dans tous les groupes de placements de la notion d'investissements environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Bref les membres du Conseil et la direction ont à cœur le maintien d'un équilibre raisonné entre dynamique et croissance maîtrisée de PRISMA.

Dans ce cadre, la fortune sous gestion de PRISMA a connu une progression réjouissante en augmentation de 36% à CHF 595.8 mios, soit en 2017, la progression la plus importante de toutes les fondations de placements, membres de la CAFPP (Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement). Cette augmentation de la fortune a également vu le nombre des membres investisseurs passer de 32 à 38 membres.

Certes, l'environnement boursier était favorable. L'année 2017 renouait avec des performances plus réalisées depuis longtemps alors que les incertitudes du début de l'année ne laissaient rien présager (Brexit, élections américaines, françaises, allemandes, menaces nucléaires, prix du pétrole, orientation des taux d'intérêts et niveau du USD).

En ce qui concerne les groupes de placements, le changement de gérant, de nom et de stratégie pour le groupe de placements PRISMA ESG World Convertible Bonds, les lancements avec succès de PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H, de PRISMA CHF Bonds ont aussi contribué à la hausse de la fortune ; sans oublier le « *petit dernier* » PRISMA Redbrix Real Estate, premier groupe de placements en Euro. Ce dernier a comme vocation l'investissement dans des halles industrielles. Les premiers investissements se concentrent sur l'Allemagne.

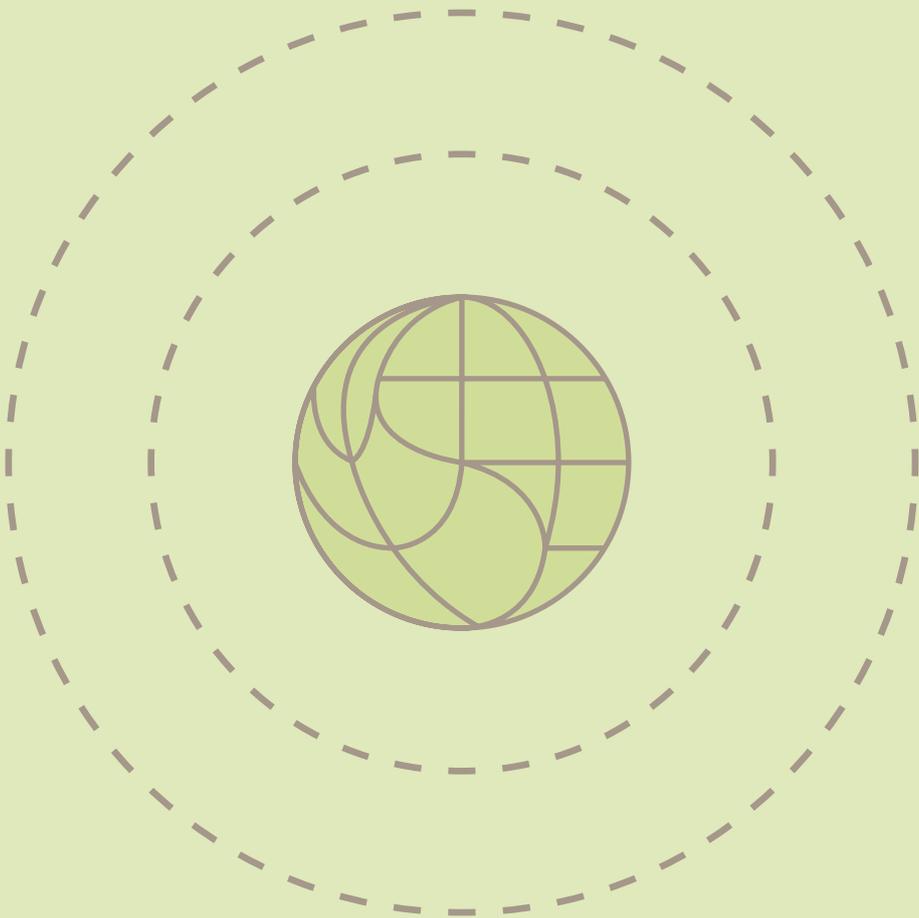
En ce qui concerne les comptes 2017/2018 de la fondation, vous observez une baisse sensible de la perte, à CHF 178'759.47. Cette perte est inférieure de près de 50% au montant budgété en début d'année comptable.

Comme il ressort du rapport, la nouvelle dynamique insufflée depuis la reprise de la direction, de l'administration, en sus de la distribution des groupes de placements, se poursuit. Le nombre de membres investisseurs a progressé passant de 32 fin 31.03.2016 à 38 au moment où nous écrivons ces lignes.

Cette progression est le fruit d'une confiance retrouvée dans la Fondation PRISMA et dans le Conseil de fondation de la part de l'ensemble des membres investisseurs qui confient une partie des avoirs de leurs institutions en gestion. Qu'ils en soient vivement remerciés.

Morges, juin 2018

William Wuthrich
Directeur



Notre engagement pour l'investissement durable

La Fondation PRISMA a lancé en 2017 ses premiers groupes de placement labellisés «ESG» (environnement, social et gouvernance). Si l'intérêt des caisses de pension suisses pour l'investissement durable est en forte croissance, avec une hausse de 92% à 336 milliards de francs en 2017 selon le rapport de Swiss Sustainable Finance, la question du « comment » reste ouverte – et le restera vraisemblablement longtemps. Beaucoup d'eau va couler sous les ponts de la capitale avant que le législateur, ou le Conseil Fédéral, finissent par imposer aux institutions de prévoyance des règles contraignantes en la matière.

Il revient donc aux Conseils de Fondation de définir la politique de leur caisse de pension en matière d'investissement durable. Plusieurs institutions romandes, comme la CPEG ou la CAP Prévoyance, ont intégré des principes ESG dans leurs Règlements de placement. Autre exemple, la Fondation collective zurichoise NEST, qui est à ce jour l'institution qui a décidé d'appliquer les critères ESG les plus stricts. Au niveau national, l'Association suisse pour des investissements responsables (ASIR/SVVK) regroupe les plus grandes institutions publiques - dont l'AVS - et propose une liste d'exclusions basée sur les lois suisses et les conventions internationales ratifiées par la Suisse. Actuellement seize sociétés figurent sur cette liste, qui peut être consultée sur leur site internet.

Dans ce contexte, la Fondation PRISMA a défini ses critères d'investissement durable de manière pragmatique et rationnelle. L'objectif principal est d'**utiliser les critères ESG pour réduire le risque** des groupes de placements. Un nombre croissant d'études académiques et professionnelles démontrent en effet un lien direct entre un mauvais score ESG et un risque plus important (volatilité de l'action/obligation, période prolongée de sous-performance, voire faillite). L'exemple de VW, empêtrée dans un scandale qui va lui coûter des milliards et mobiliser son management pendant des années à transformer son modèle d'affaires et sa culture d'entreprise, est parlant : des signaux d'alerte au niveau de sa gouvernance avaient été identifiés avant septembre 2015 par les agences spécialisées dans les notations ESG.

Si une liste d'exclusion trop importante peut réduire le seul « free lunch » qui existe dans la gestion de portefeuille, à savoir les bénéfices de la diversification, l'exclusion des sociétés les plus mal notées sur le plan ESG, ou celles dont le risque de controverse est le plus élevé, permet de cibler les sociétés objectivement les plus risquées sans pénaliser le potentiel de performance du portefeuille. Plusieurs études démontrent en effet une **corrélation positive entre le score ESG du portefeuille et son ratio rendement/risque**, comme le ratio de Sharpe.

Compte tenu de la très forte croissance, sur le plan mondial, pour les investissements durables de la part des investisseurs institutionnels mais également privés, une discrimination croissante est à attendre entre les sociétés les moins bien notées sur le plan ESG et les autres, non seulement sur le plan boursier mais également sur les plans économique et réputationnel (sources de financement, clientèle, fournisseurs et employés). Des pressions multiples qui pèsent sur les mauvais élèves et qui ne peuvent que les encourager à s'améliorer sur le plan environnemental, social et de gouvernance d'entreprise. En d'autres termes, les investisseurs prennent progressivement conscience qu'ils détiennent, à travers leurs choix d'investissement, un vecteur de changement global - qui devient, au fur et à mesure qu'il est adopté, une dynamique auto-réalisatrice vertueuse.

Un dernier mot sur l'impact carbone d'un portefeuille. La question est non-triviale car il y a essentiellement trois niveaux, selon que l'on tient compte de la pollution directe (« Scope 1 ») ou indirecte (« Scope 2 & 3 ») des entreprises. Si le premier est généralement relativement aisé à déterminer, les deux autres sont complexes et source de débats entre experts. La Fondation PRISMA estime qu'il **est indispensable de tenir compte de l'impact carbone** d'un portefeuille ESG, car le CO2 est aujourd'hui reconnu comme le principal contributeur du réchauffement climatique de la planète. Résultat direct de la liste d'exclusions ESG de la Fondation PRISMA, qui élimine notamment toute société active dans la production ou l'utilisation de charbon, l'impact carbone « Scope 1 & 2 » du groupe de placements PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities est ainsi inférieur de 67% à son indice de référence.

Robert Seiler CIO Key Investment Services SA

Organisation

MEMBRES DU CONSEIL

Philipp Aegerter Président
Échéance mandat : Septembre 2020
Caisse de pension de la Société suisse de Pharmacie

Pierre Guthauser Vice-Président
Échéance mandat : Septembre 2020
Caisse de pensions de la Fédération internationale des Sociétés de la Croix-Rouge et du Croissant-Rouge

Peter-André Schmid Secrétaire
Échéance mandat : Septembre 2018
Schmid Management Consulting

Jean-Louis Blanc Membre
Échéance mandat : Septembre 2020
Caisse de pensions de Bobst Mex SA

Fernand Mariétan Membre
Échéance mandat : Septembre 2019

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 PREVIOUS

Solufonds SA

ADMINISTRATION REDBRIX REAL ESTATE

Procimmo SA

GLOBAL CUSTODY

Credit Suisse (Suisse) SA

ORGANE DE RÉVISION

Ernst & Young SA

REPORTING

Fundo SA

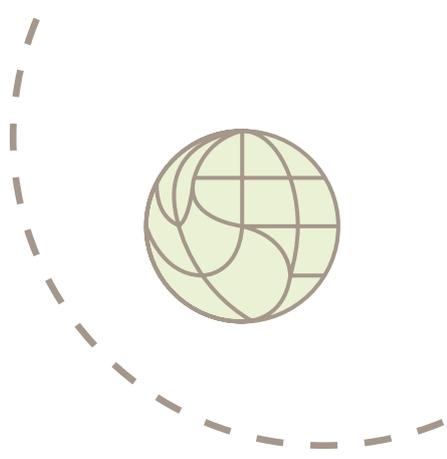
SURVEILLANCE

CHS PP

AFFILIATIONS

KGAST

ASIP



GESTION DÉLÉGUÉE

Acadian Asset Management LLC
Boston, USA

Banque Pâris Bertrand Sturdza SA
Genève, Suisse

DE Planification SA
Neuchâtel, Suisse

Ellipsis Asset Management (Groupe Exane)
Paris, France

GeFiswiss SA
Lausanne, Suisse

Lazard Asset Management LLC
New York, États-Unis

OLZ AG
Berne, Suisse

Prisminvest SA
Morges, Suisse

Procimmo SA
Le Mont-sur-Lausanne, Suisse

GROUPES DE PLACEMENTS

Produits Actions
PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H

Produits Alternatifs
PRISMA Smart Portfolio

Produits Obligations
PRISMA CHF Bonds

Produits Obligations
PRISMA Credit Allocation Europe

Produits Immobiliers Suisse
PRISMA Previous

Produits Obligations
PRISMA ESG World Convertible Bonds

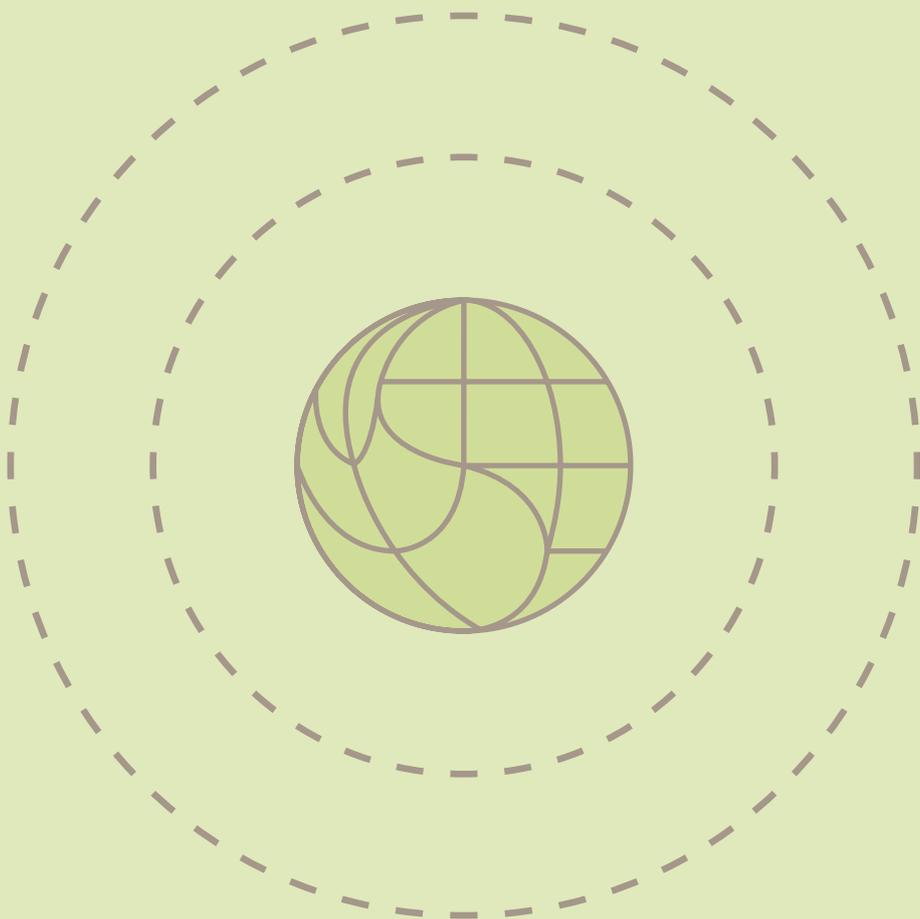
Produits Actions
PRISMA ESG SPI® Efficient

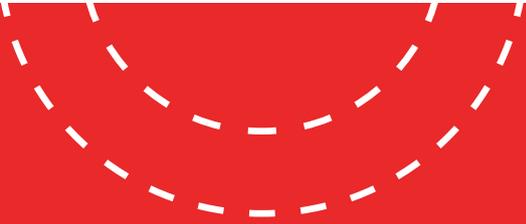
Produits Quantitatifs
PRISMA Multi-Asset Efficient

Produits Actions
PRISMA Global Emerging Markets Equities
PRISMA China Equities

Produits Obligations
PRISMA Renminbi Bonds

Produits Immobiliers Étrangers
PRISMA Redbrix Real Estate





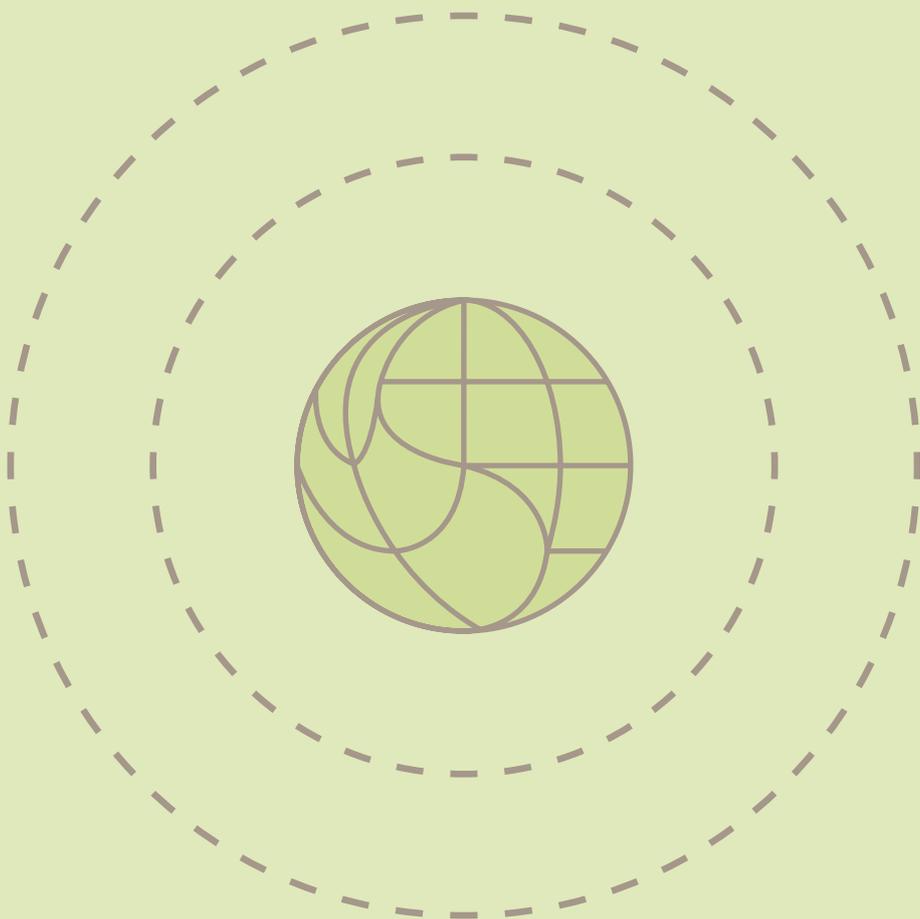
Résultats 2017/2018

RÉCAPITULATIF DES FORTUNES
DES GROUPES DE PLACEMENTS

13

RÉSUMÉ DES PERFORMANCES

14



Récapitulatif des fortunes des groupes de placements

AU 31 MARS 2018	NO VALEUR	DEVISE	NOMBRE DE PARTS	VNI [1]	FORTUNE [2]
PRODUITS ACTIONS					279'641'537.13
PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H	35 971 450	CHF	30'952.00	1'030.02	31'881'070.89
PRISMA ESG SPI® Efficient	11 339 766	CHF	95'899.00	2'095.37	200'943'740.99
PRISMA China Equities	1 136 268	CHF	6'843.00	3'280.48	22'448'295.40
PRISMA Global Emerging Markets Equities	27 699 766	CHF	18'744.00	1'300.07	24'368'429.85
PRODUITS OBLIGATIONS					178'326'176.82
PRISMA ESG World Convertible Bonds	1 179 845	CHF	24'203.00	1'158.81	28'046'649.93
PRISMA Credit Allocation Europe	27 699 760	CHF	50'526.00	1'035.17	52'303'121.09
PRISMA CHF Bonds					79'726'567.74
PRISMA CHF Bonds - Classe I	36 657 868	CHF	19'098.00	1'007.67	
PRISMA CHF Bonds - Classe S	36 657 860	CHF	55'501.00	1'007.56	
PRISMA CHF Bonds - Classe D	36 657 877	CHF	4'521.00	1'008.92	
PRISMA Renminbi Bonds	18 388 746	CHF	14'950.00	1'220.72	18'249'838.06
PRODUITS ALTERNATIFS					36'960'157.95
PRISMA Smart Portfolio	27 699 704	CHF	35'341.00	1'045.82	36'960'157.95
PRODUITS QUANTITATIFS					60'107'039.93
PRISMA Multi-Asset Efficient	10 197 144	CHF	53'691.00	1'119.50	60'107'039.93
PRODUITS IMMOBILIERS					40'802'650.25 [3]
PRISMA Previous	29 801 110	CHF	32'590.00	1'072.55	34'954'294.78
PRISMA Redbrix Real Estate	38 158 212	EUR	5'000.00	982.83	4'914'171.47
FORTUNE NETTE SOUS GESTION EN CHF					595'837'562.08 [3]

[1] VNI = Valeur nette d'inventaire

[2] Selon comptes annuels audités des groupes de placements

[3] Pour le calcul de cette somme, la fortune du groupe de placements en Euro a été convertie en francs suisses sur la base du taux de change 1.1901.

La fortune nette de PRISMA Fondation au 31 mars 2018 se monte à CHF 595'837'562.08. 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.

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

Résumé des performances

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 1er trim.	Depuis le lancement	Performance relative	Volatilité annualisée
Lancé le 05.05.2017														
PRISMA ESG WORLD EX-CH LOW VOLATILITY EQUITIES														
MSCI ACWI Hedged														
Lancé le 20.12.2010														
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT														
SPI®														
Lancé le 17.11.2000														
PRISMA CHINA EQUITIES														
Customized Index														
Lancé le 26.06.2015														
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES														
MSCI Emerging Markets TR Net														
Lancé le 26.01.2001														
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS [1]														
Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index														
Lancé le 08.05.2015														
PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE														
Customized Index Hedged														

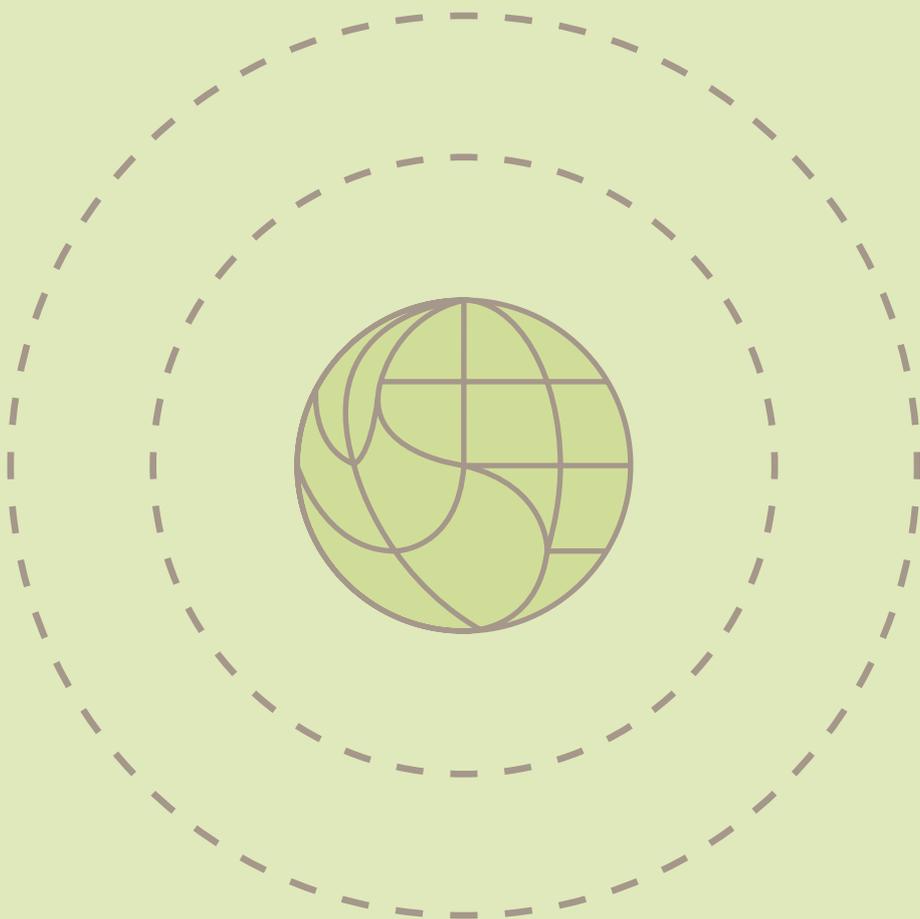
[1] Ex PRISMA Obligations Convertibles Monde

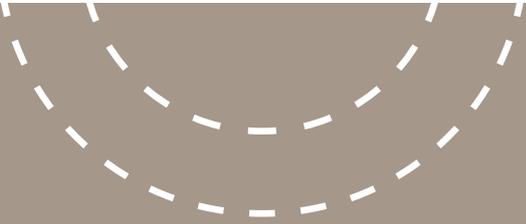
Résumé des performances

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 1 ^{er} trim.	Depuis le lancement	Performance relative	Volatilité annualisée
Lancé le 12.05.2017														
PRISMA CHF BONDS S									0.26%	0.26%	0.49%	0.76%		0.65%
Lancé le 19.05.2017														
PRISMA CHF BONDS I									0.29%	0.29%	0.48%	0.77%		0.72%
Lancé le 26.05.2017														
PRISMA CHF BONDS D									0.33%	0.33%	0.56%	0.89%		0.69%
Lancé le 11.05.2012														
PRISMA RENMINBI BONDS					3.87%	4.69%	-0.16%	1.61%	-0.91%	9.62%	1.88%	22.07%	-0.69%	5.59%
Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index					4.13%	6.47%	0.20%	0.98%	-0.55%	7.54%	2.34%	22.76%		5.85%
Lancé le 25.09.2015														
PRISMA SMART PORTFOLIO								0.50%	-3.75%	9.69%	-1.43%	4.58%		4.96%
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%	4.84%	-2.04%	11.95%		4.03%
Lancé le 11.12.2015														
PRISMA PREVIOUS									n/a [2]	n/a [2]	n/a [2]	7.25%		n/a [2]
Lancé le 11.12.2017														
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE									n/a [3]	n/a [3]	n/a [3]	-1.72%		n/a [3]

[2] Valorisation semestrielle (31 mars et 30 septembre), la performance de PRISMA Previous sur l'exercice sous revue est de 3.83%.

[3] Valorisation semestrielle (31 mars et 30 septembre), la performance de PRISMA Redbrix Real Estate sur l'exercice sous revue est de -1.72%.





Rapports annuels des groupes de placements

PRODUITS ACTIONS

PRISMA ESG WORLD EX-CH LOW VOLATILITY EQUITIES H	18
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	20
PRISMA CHINA EQUITIES	22
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	24

PRODUITS OBLIGATIONS

PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLES BONDS	26
PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE	28
PRISMA CHF BONDS	30
PRISMA RENMINBI BONDS	32

PRODUITS ALTERNATIFS

PRISMA SMART PORTFOLIO	34
------------------------	----

PRODUITS QUANTITATIFS

PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT	36
------------------------------	----

PRODUITS IMMOBILIERS

PRISMA PREVIOUS	38
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE	40

PRISMA ESG World ex-CH

Low Volatility Equities H

Les marchés boursiers ont commencé la période sur une note positive, bien que l'agitation au sein de l'administration Trump ait provoqué quelques turbulences temporaires. Les marchés ont continué sur une trajectoire généralement positive jusqu'à la fin 2017, grâce notamment aux signes que la croissance économique mondiale se synchronisait de plus en plus. Après un bon début d'année 2018, la volatilité est revenue brutalement sur les marchés : les actions ont reculé en raison des craintes d'un retour de l'inflation et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt, tandis que les inquiétudes concernant la politique commerciale américaine et son impact à l'échelle mondiale ont inquiété les investisseurs vers la fin du premier trimestre.

Pour la période allant du 5 mai 2017 au 31 mars 2018, le groupe de placements a sous-performé son indice de référence (MSCI All-Country World net couvert en CHF) de 338 points de base (3.00% contre 6.38%), pour une volatilité inférieure de 201 points de base (9.47% contre 11.48%). Au 31 mars 2018, l'Active Share du groupe de placements s'élevait à 93.4%.

Le groupe de placements reste structurellement positionné sur les secteurs défensifs et moins volatiles, ainsi que sur des titres ayant un meilleur potentiel de rendement ajusté au risque.

Du point de vue sectoriel, la plus grande contribution négative est venue de la sélection des titres et d'une pondération relativement plus faible dans les technologies de l'information. Dans ce secteur, qui a eu un effet négatif de 218 points de base, le groupe de placements a notamment connu un rendement relatif négatif de 28 points de base en raison d'un manque d'exposition au géant américain du logiciel Microsoft. Inversement, le gain le plus important du groupe de placements a été attribué à la sélection des titres de consommation courante. Dans ce secteur, qui a ajouté 85 points de base dans l'ensemble, le groupe de placements a vu 97 points de base de rendement relatif positif grâce à sa participation dans le producteur alimentaire Nestlé Malaysia.

Du point de vue géographique, la plus grande contribution négative est venue de la sélection des actions aux États-Unis. Sur ce marché, qui a eu un effet négatif de 122 points de base dans l'ensemble, le groupe de placements a enregistré notamment un rendement relatif négatif de 39 points de base en raison d'un manque d'exposition à Amazon, le leader mondial des détaillants en ligne. En revanche, le gain le plus important du groupe de placements a été attribué à la sélection des titres et à l'accent mis sur la Malaisie.

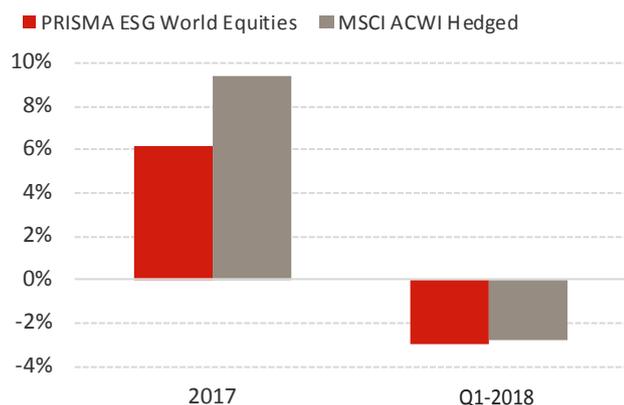
Environ 57 % du groupe de placements était détenu dans les actions à beta le plus bas, contre environ 17 % pour l'indice. Ce « tilt » en faveur des titres à faible beta a été positif pour la période, ajoutant 68 points de base.

Le groupe de placements reste structurellement positionné sur les secteurs défensifs et moins volatiles, ainsi que sur des titres ayant un meilleur potentiel de rendement ajusté au risque. En termes de valorisation, le P/E du portefeuille s'établit à 18.4 au 31 mars 2018 contre 18.7 pour son indice de référence (et 20.4 pour l'indice MSCI All-Country World Minimum Volatility Index).

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

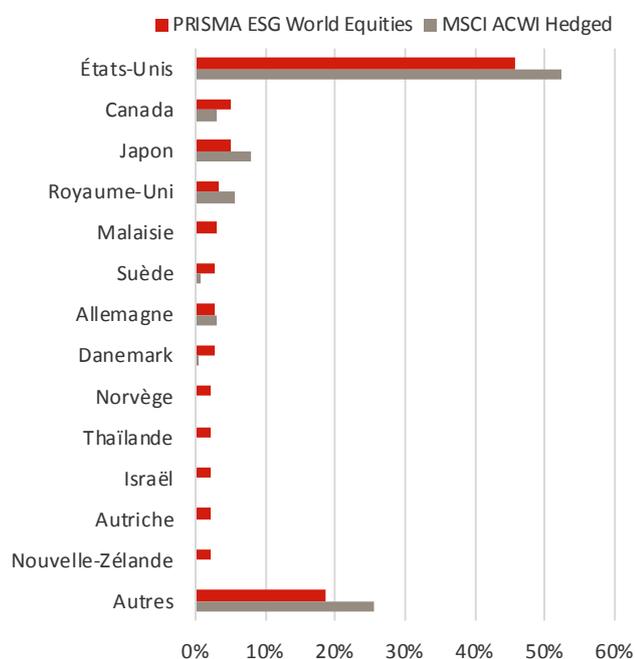
LANCÉ LE 05.05.2017	2017	1 ^{ER} TRIM. 2018	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA ESG WORLD EX-CH LOW VOLATILITY EQUITIES H	6.13%	-2.95%	3.00%	5.29%
MSCI ACWI Hedged	9.41%	-2.76%	6.38%	7.56%

PERFORMANCES ANNUELLES



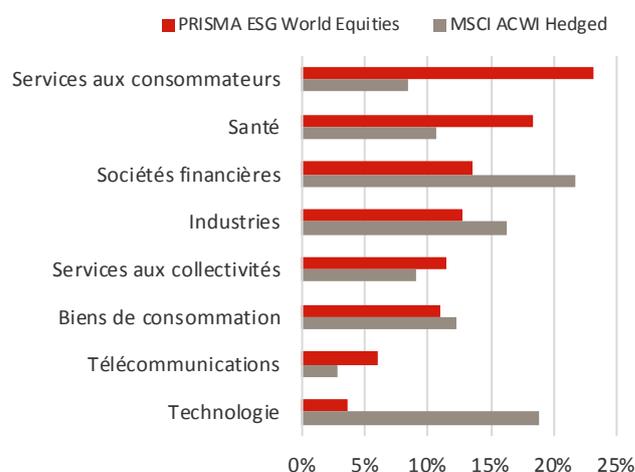
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2018

Répartition géographique



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2018

Répartition sectorielle



Positions principales

1	Nestle Malaysia Bhd	1.92%
2	Estee Lauder Cos Inc The	1.48%
3	Voya Financial Inc	1.27%
4	Zoetis Inc	1.19%
5	Home Depot Inc The	1.16%
6	Cia Cervecerias Unidas SA	1.15%
7	Humana Inc	1.09%
8	Manila Electric Co	1.07%
9	Glow Energy Pcl	1.07%
10	Gn Store Nord AS	1.07%
Nombre total de positions		197
Cash		-1.76% [*]

[*] Dû à la valorisation des marchés des instruments de couverture de change

PRISMA ESG SPI® Efficient

Les trois premiers trimestres de la période sous revue se sont caractérisés par un équilibre favorable entre la croissance économique, l'augmentation des bénéfices des entreprises, une inflation modérée et des banques centrales accommodantes. Cette conjonction quasi unique a conduit à des niveaux de risque historiquement bas et à des rendements boursiers extrêmement positifs. Mais au cours du premier trimestre 2018, les investisseurs ont commencé à douter de la constellation de marché susmentionnée et surtout de sa durabilité. Le tableau idéal entre des marchés à forte liquidité et perçus sans risque a brusquement changé. Les marchés boursiers ont corrigé en peu de temps et, soudainement, les investisseurs ont à nouveau pris en considération la diversification et la gestion des risques.

La crainte d'une remontée des taux d'intérêt qui n'était, jusqu'à présent, qu'un sujet de discussion, va se matérialiser. La question de l'efficacité des solutions de placement, où la gestion du risque fait partie intégrante du processus, redevient d'actualité.

Il semble que la phase d'expansion de l'économie mondiale ait culminé au premier trimestre 2018. En tout cas, la monnaie unique a été soutenue par l'amélioration de la dynamique économique dans la zone euro et par l'unité politique retrouvée dans les négociations du Brexit. Le taux de change par rapport au franc suisse est passé de 1.07 au début de la période sous revue à 1.175 à la fin mars 2018. L'affaiblissement du CHF s'est avéré être une aubaine pour l'économie suisse et la bourse. La politique de la BNS semble toutefois largement tributaire des décisions de la BCE, qui a annoncé ses premières hausses de taux d'intérêt pour 2019. Cela signifie que la politique de taux d'intérêt négatifs est susceptible de rester en vigueur pendant un certain temps encore.

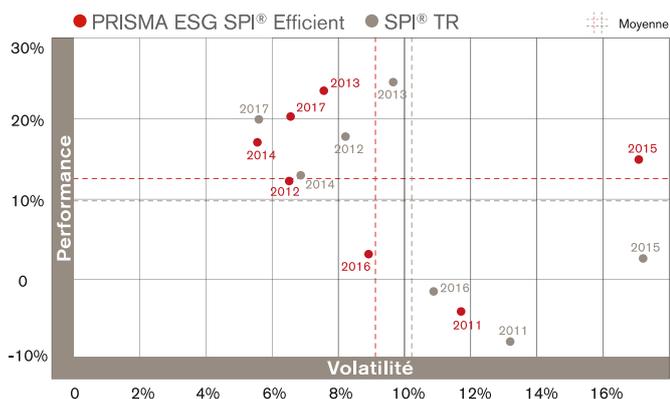
Au cours de la période sous revue, PRISMA ESG SPI® Efficient a généré un rendement de 6.73 %, soit 1 % de plus que le SPI. Une comparaison entre les deux régimes de marché - du début à la fin de l'année, puis au premier trimestre 2018 - montre que l'approche de gestion semble également faire ses preuves dans un environnement de volatilité faible et décroissante, ce qui est atypique pour une approche basée sur le risque. La raison réside certainement dans la composition inefficace du SPI, qui est calculée sur la base de la capitalisation boursière. La sous-pondération des poids lourds de l'indice Nestlé et Roche a contribué positivement à la surperformance du groupe de placements sur la période. Parmi les titres surpondérés, Vifor Pharma, Barry Callabaut, Givaudan et SGS en particulier ont contribué à la surperformance.

La normalisation de la politique monétaire et du risque de marché oblige les investisseurs à revoir la structure de leur portefeuille et à se repositionner. La remontée des taux d'intérêt, qui n'était jusqu'à présent qu'un sujet de discussion, pourrait (malheureusement) devenir une réalité dans un avenir proche. Dans ce contexte, le degré d'efficacité des solutions de placement devrait à nouveau être au centre des décisions d'investissement.

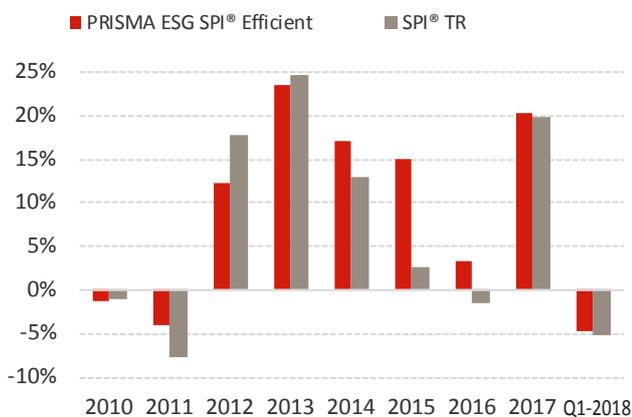
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 20.12.2010	2017	1 ^{ER} TRIM. 2018	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	20.30%	-4.75%	109.54%	9.78%
SPI®	19.92%	-5.22%	74.10%	10.84%

Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

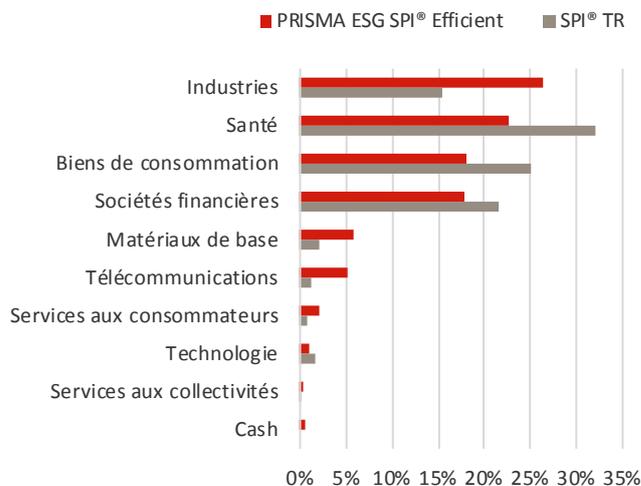


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2018

Répartition sectorielle



Positions principales

1	Novartis AG-Reg	7.45%
2	Nestle SA-Reg	7.19%
3	Roche Holding AG-Genusschein	6.28%
4	Givaudan-Reg	5.85%
5	Sgs SA-Reg	5.50%
6	Vifor Pharma AG	5.41%
7	Swisscom AG-Reg	5.16%
8	Schindler Holding-Part Cert	4.85%
9	Kuehne + Nagel Intl AG-Reg	4.50%
10	Baloise Holding AG - Reg	3.75%
	Nombre total de positions	49
	Cash	0.53%

PRISMA China Equities

La période 2017/2018 a été exceptionnelle pour les marchés boursiers Chinois avec +26.20% pour l'indice synthétique chinois. Il faut remonter à 2009 pour retrouver de tels chiffres.

L'effet « Trump » (anticipation d'une présidence plus orientée sur l'économie) en début d'année a encouragé les investisseurs à prendre plus de risques et notamment sur les pays émergents sur les mois qui ont suivi son arrivée au pouvoir. L'élection d'Emmanuel Macron à la présidence française, un vent frais pour l'Europe a également joué un rôle positif pour l'ensemble des marchés boursiers. Plus spécifiquement à la Chine, la stabilisation du Renminbi et l'annonce de MSCI d'inclure 222 titres des A-shares (marché local chinois) ont porté le marché chinois sur le deuxième trimestre. Sur le trimestre suivant, l'embellie des chiffres économiques chinois, ainsi que de solides résultats de sociétés ont convaincu les investisseurs sceptiques à reconsidérer le thème de la Chine.

La période 2017/2018 a été exceptionnelle pour les marchés boursiers Chinois avec +26.20% pour l'indice synthétique chinois. Il faut remonter à 2009 pour retrouver de tels chiffres.

Le quatrième trimestre a été marqué par le 19^{ème} Congrès du parti communiste, qui a vu le président Xi Jinping assoir son autorité, faisant de lui le dirigeant chinois le plus puissant depuis Mao Zedong. Ceci devrait lui permettre de mener à bien des réformes structurelles dont la Chine a grand besoin. Les marchés chinois, à l'instar des bourses mondiales, ont marqué le pas en février 2018 à cause de l'anticipation d'une hausse des taux de la Fed suite aux chiffres d'inflation plus hauts qu'attendus aux États-Unis. De plus, le Nouvel An Chinois en février a poussé certains investisseurs chinois à prendre leur profit. Le marché s'est stabilisé par la suite, mais le thème de la Chine reste extrêmement porteur.

PRISMA China Equities a délivré une performance de +30.52% contre +26.20% pour l'indice sur la période 2017/2018. Hormis deux gérants dont un a eu une vue à contre-courant du marché en favorisant les financières au détriment de la technologie, tous nos autres gérants ont délivré une performance supérieure à leur indice respectif. En effet, leur sélection de titres, notamment dans la consommation ont été un grand générateur d'alpha. Ceci a été particulièrement vrai pour nos gérants investissant dans les A-shares qui ont largement surperformé le MSCI China A-shares, ce qui démontre l'inefficacité de ce marché et donc d'excellentes opportunités d'investissement.

Notre gérant continue à favoriser ce marché des A-shares et les titres de la consommation. L'envolée du secteur technologique a conduit certains de ses gérants à prendre leurs profits mais c'est un secteur qui demeure important dans leur allocation. Deux nouveaux managers ont été introduits. Le premier étant spécialisé dans les A-shares, alors que le second investit surtout dans les sociétés chinoises de la nouvelle économie listées à Hong Kong. Ce gérant a la particularité d'avoir un portefeuille très dynamique.

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 17.11.2000	2017	1 ^{ER} TRIM. 2018	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA CHINA EQUITIES	44.01%	-0.10%	228.05%	19.65%
Customized Index	39.58%	-0.39%	93.23%	21.30%

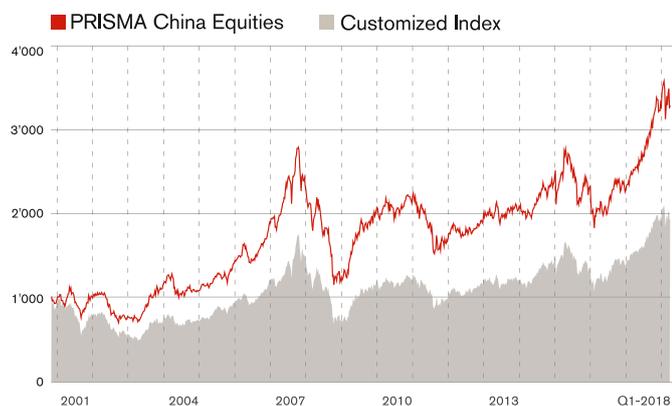
Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

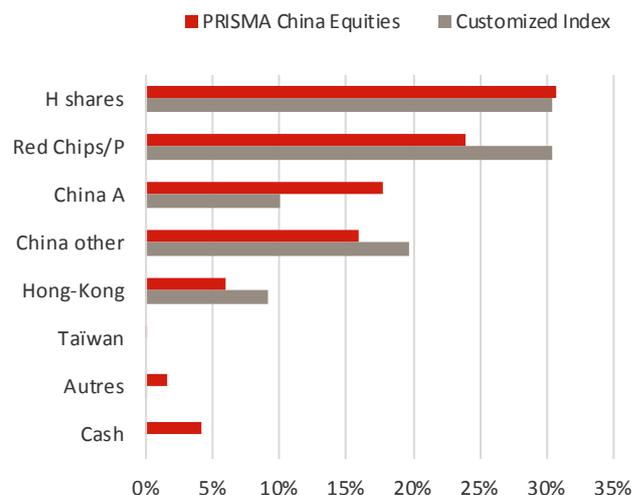


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

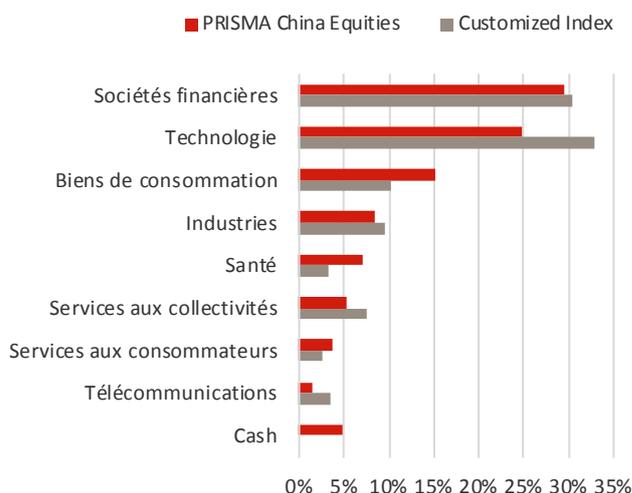


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2018

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions

1	NB China Equity USD	20.96%
2	Javelin China A USD	17.28%
3	China Southern CNBO	16.81%
4	BGF China I2	15.34%
5	ChinaAMC China Opportunities	11.96%
6	GC China Opportunity C-d	8.47%
7	Standard China	6.42%
8	Schroder China A, Cl. E USD	2.65%
Nombre total de positions		8
Cash		0.11%

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

PRISMA Global Emerging Markets Equities

L'année 2017 aurait dû être l'année de tous les dangers (Trump, Brexit, élections, menace nucléaire nord-coréenne et crise diplomatique dans les pays du Golfe). Il n'en a rien été. Les marchés boursiers émergents ont réalisé d'excellentes performances grâce notamment à la stabilisation de la conjoncture économique, à la révision à la hausse des prévisions de résultats et au niveau attractif des valorisations.

Les économies émergentes ont notamment profité de la vigueur de la croissance chinoise mais aussi des facteurs extérieurs, tels que la baisse des taux d'intérêts et le recul de l'USD. En Inde, l'harmonisation fiscale instaurée au début du deuxième trimestre sous la forme d'une taxe sur les produits et services (TPS) a rétabli l'espoir de voir émerger un système uniforme de fiscalité indirecte. Le Brésil a renoué avec la croissance après deux ans de récession, tandis qu'en Russie, l'activité s'est également accélérée sous l'effet de hausses des salaires des fonctionnaires et des baisses des taux d'intérêts.

L'année 2017 aurait dû être l'année de tous les dangers (Trump, Brexit, élections, menace nucléaire nord-coréenne et crise diplomatique dans les pays du Golfe). Il n'en a rien été. Les marchés boursiers émergents ont réalisé d'excellentes performances.

L'inflation reste maîtrisée dans la plupart des marchés émergents, alors que dans les pays en proie jusqu'ici à un fort renchérissement, dû notamment à la faiblesse de leur monnaie domestique, on a assisté à des baisses successives des niveaux de l'inflation et des taux d'intérêts.

Avec une performance de +19.27%, le groupe de placements PRISMA Global Emerging Market Equities a légèrement sous-surperformé l'indice MSCI Emerging Markets de 9bps sur la période. En général, la performance a été tirée par une bonne sélection de titres.

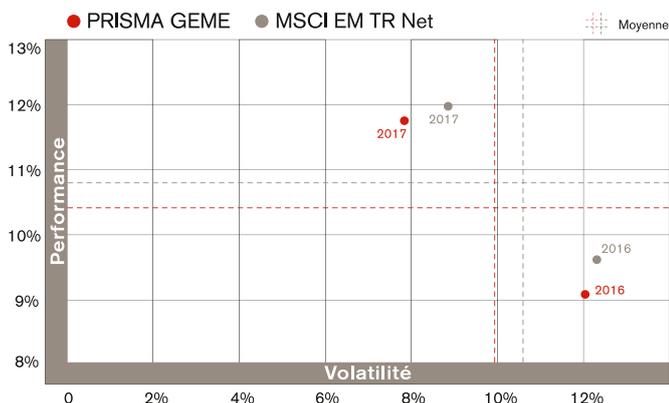
Le groupe de placements a profité de la sous-pondération de Taïwan, de la surpondération de la Chine et des sélections de valeurs, notamment dans la consommation, et de l'exposition sur le marché des « A shares » chinoises. En Russie, nos gérants ont ajouté de l'alpha par leur judicieuse sélection de titres dans les secteurs « metals & mining » et technologie. A l'opposé, la surpondération du Brésil et la sous-pondération de la Corée ont pesé sur la performance.

Le portefeuille du groupe de placements est positionné pour capturer de la croissance à terme dans les secteurs actifs dans les changements des habitudes de consommation, assurance, épargne et santé (Chine, Asie) ainsi que dans l'amélioration des infrastructures à grande échelle (Inde, Brésil).

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

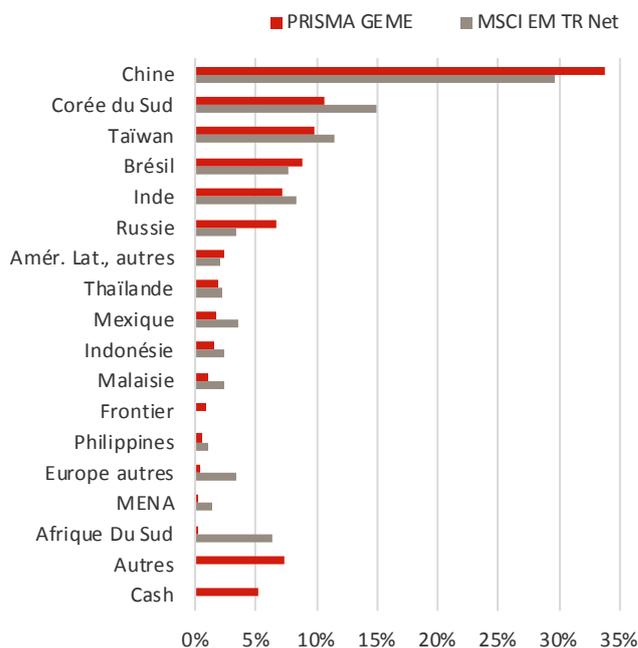
LANCÉ LE 26.06.2015	2017	1 ^{ER} TRIM. 2018	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	29.91%	0.65%	30.01%	12.58%
MSCI Emerging Markets TR Net	31.63%	-0.48%	29.98%	13.09%

Performances vs. volatilités annualisées

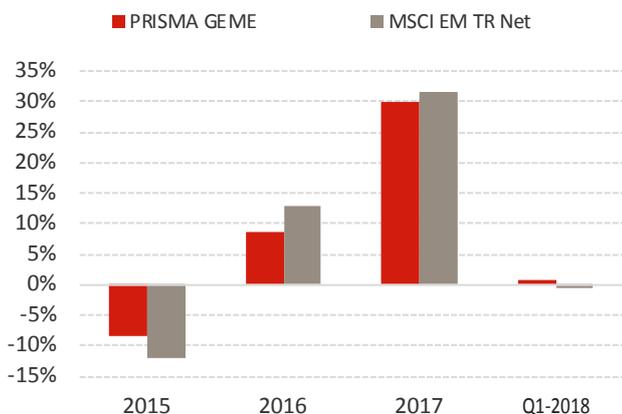


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2018

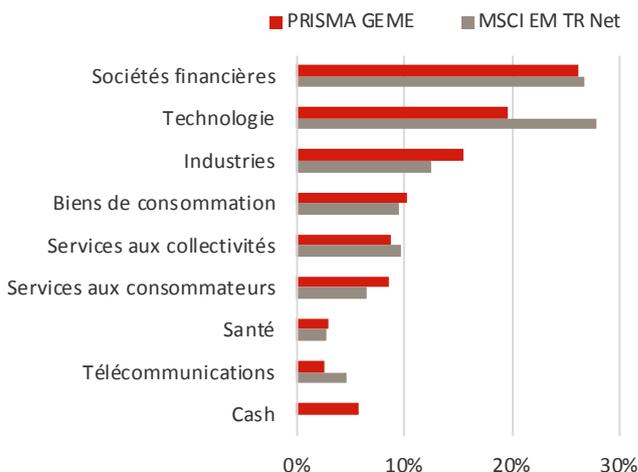
Répartition géographique



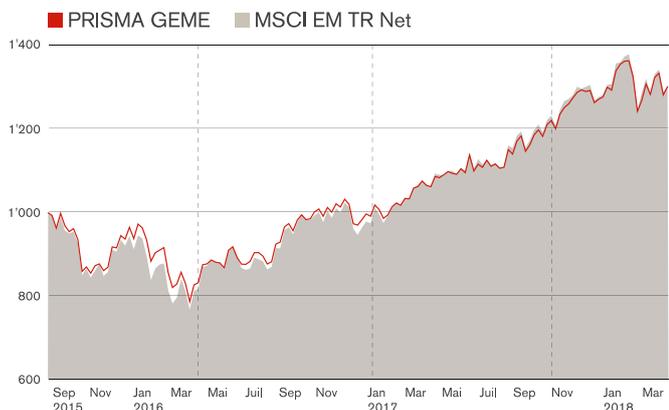
PERFORMANCES ANNUELLES



Répartition sectorielle



ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



Positions principales

1	BGF China I2	10.04%
2	Schroder Taiwanese	9.68%
3	Javelin China A USD	9.51%
4	NB China Equity USD	8.14%
5	Stewart Latin America	7.96%
6	JPM ASEAN C	7.05%
7	JPM Korea C	6.52%
8	ChinaAMC China Opportunities	5.26%
9	Ishares MSCI Brazil TP	4.83%
10	BGF Asian Growth L. I2	4.69%
Nombre total de positions		19
Cash		1.09%

PRISMA ESG World Convertible Bonds

Le groupe de placements a été investi début juin 2017 sur 52 obligations convertibles internationales. La négociation des titres s'est particulièrement bien déroulée, grâce aux bonnes conditions de liquidité, limitant les coûts de frottement. Le gérant a opté pour positionner le groupe de placements avec une légère surexposition aux actions, tout en privilégiant les profils convexes. Ceux-ci offrent une participation accrue quand les marchés actions sont en hausse, et de la protection quand les marchés sont baissiers.

Le groupe de placements offre une sensibilité aux taux plus faible que son indice en accord avec le scénario de remontée des taux du gérant. Par secteurs, il a été choisi de surpondérer la technologie, notamment américaine, qui offre selon le gérant des dossiers aux profils de rendement-risque particulièrement attractifs.

Sur la période, le groupe de placements réalise une surperformance de 754 points de base, retournant +9.82% contre 2.28% pour son indice de référence, tirée principalement par la sélection de titres.

Sur la période, le groupe de placements réalise une surperformance de 754 points de base, retournant +9.82% contre 2.28% pour son indice de référence, tirée principalement par la sélection de titres. En effet, le choix sur certains sous-secteurs de la technologie, tels que les jeux vidéo et le cloud, ont particulièrement bien performé. En Europe, les prises de positions spécifiques sur certains titres dans l'habillement comme Adidas, ou dans l'immobilier allemand avec Aroundtown ont aussi contribué à la surperformance.

En sus de la surperformance apportée par choix de titres, les grandes expositions macroéconomiques du fonds ont été bénéfiques. La surexposition aux marchés actions a été dans l'ensemble positive, la bonne performance des actions américaines sur la période compensant les baisses observées sur les actions européennes. De plus, la sous-exposition aux taux s'est montrée judicieuse, en immunisant partiellement le groupe de placements de l'impact négatif des taux haussiers sur la période. Les mouvements de devises ont quant à eux coûté en relatif, le dollar sur lequel le gérant était surexposé s'étant déprécié contre le franc suisse.

Notre gérant conserve une surexposition aux marchés actions américains et européens, et continuera de renforcer la convexité du fonds en substituant des obligations convertibles très sensibles aux marchés actions par des obligations convertibles d'un même émetteur mais au plancher actuariel plus élevé. Par exemple, le choix de remplacer les obligations convertibles Tesla 2021, par les Tesla 2019 s'est avéré bénéfique en renforçant le plancher obligataire.

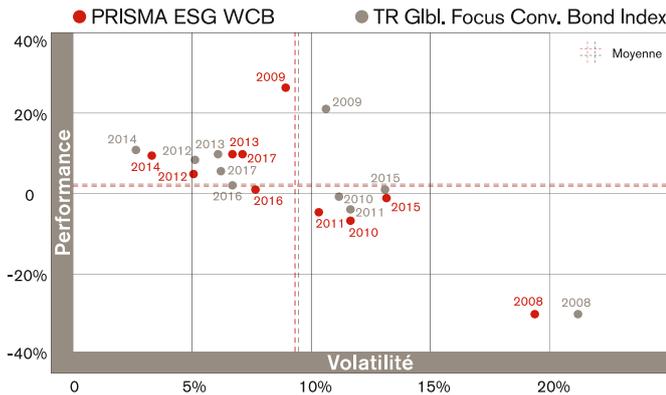
MESURE DE RISQUES

	DURATION MODIFIÉE	RATING MOYEN	DELTA
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	1.14	BBB-	53.58%
TR Glob. Focus Conv. Bond Index	2.10		46.81%

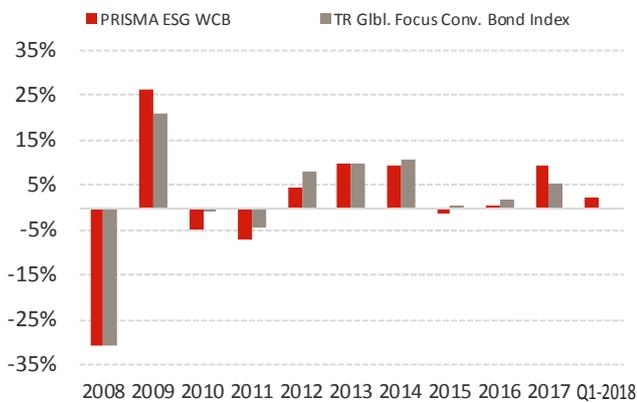
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 26.01.2001	2017	1 ^{ER} TRIM. 2018	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	9.55%	2.25%	15.88%	10.12%
TR Glob. Focus Conv. Bond Index	5.15%	-0.07%	14.69%	10.77%

Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

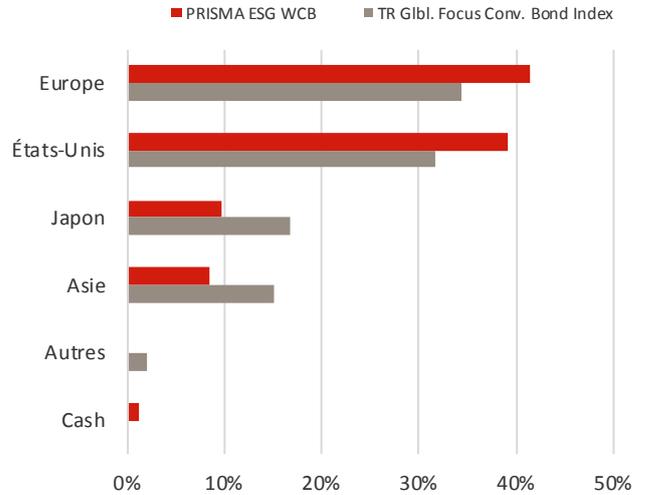


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

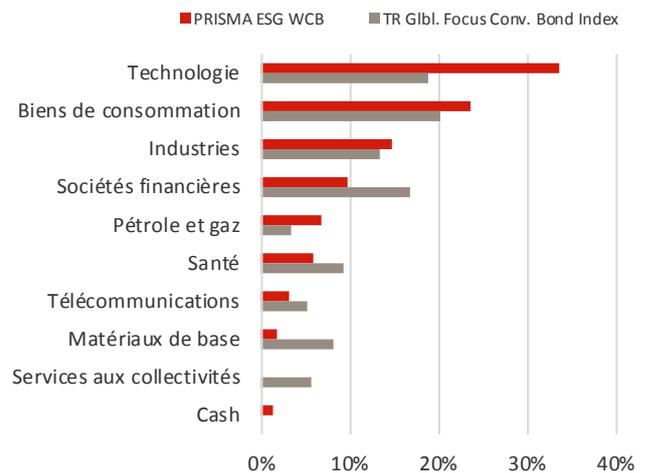


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2018

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions principales

1	Technipfmc Plc	2.87%
2	Ageas	2.85%
3	Tpk Holding Co Ltd	2.67%
4	Red Hat Inc	2.64%
5	Pacific Basin Shipping Ltd	2.45%
6	Zillow Group Inc - C	2.44%
7	Palo Alto Networks Inc	2.41%
8	Terumo Corp	2.34%
9	Sony Corp	2.33%
10	Servicenow Inc	2.25%
Nombre total de positions		53
Cash		1.28%

PRISMA Credit Allocation Europe

Sur l'exercice 2017/18, PRISMA Credit Allocation Europe a réalisé une performance en CHF de 1.71%. Le benchmark composite du groupe de placements en CHF, qui inclut les coûts de couverture de change, a progressé de 1.19%. Le groupe de placements réalise donc une surperformance de 0.52% par rapport à son indice de référence.

La reprise de la conjoncture en 2017 a surpris par sa vigueur. Portée par la robustesse du cycle manufacturier, elle a été synchronisée entre la plupart des économies et a entraîné une hausse de l'investissement productif. En Europe, les indicateurs avancés ont atteint des sommets.

Sur le plan monétaire, la reflation US attendue ne s'est pas manifestée. Au contraire, l'inflation « core » – qui exclut les composantes énergie et alimentaire – a nettement reculé, suscitant une incompréhension jusqu'au sommet de la Fed. Si la courbe de Phillips n'est pas tout à fait obsolète, sa pente semble aujourd'hui très faible. Il en est résulté une évolution très modérée des taux d'intérêt.

Grâce à sa sous-exposition aux emprunts d'État et à son exposition dynamique aux obligations convertibles, PRISMA Credit Allocation Europe a réalisé sur l'exercice une surperformance de 52 points de base par rapport son l'indice de référence.

La combinaison très favorable de ces éléments a été saluée par des performances élevées pour les marchés d'actions et d'obligations à haut rendement.

Toutefois, le premier trimestre 2018 a été marqué par un net retournement.

En Europe, les indicateurs avancés ont nettement reflué, quittant les niveaux stratosphériques du début de l'année. Aux US, la publication, en février, d'une progression des salaires aux US au plus haut depuis 2009 a soudain fait craindre que l'inflation pourrait bientôt retrouver son rôle traditionnel de modérateur dans le cycle économique et que les banques centrales, qui avaient agi jusqu'à présent comme garantes en dernier ressort de la stabilité des marchés, allaient devenir désormais un risque à surveiller. En outre, les annonces protectionnistes et parfois belliqueuses du président américain ont contribué à dégrader le climat politique.

Avec en outre l'annonce d'une réforme fiscale entraînant une relance budgétaire massive aux États-Unis, on a observé une forte remontée des taux longs et une correction des actifs risqués, dont la valorisation avait été gonflée par des années de largesses monétaires.

Au demeurant, le président américain a été à l'origine des incertitudes qui ont le plus pesé au long de l'exercice, notamment les tensions avec la Corée du Nord, la réforme fiscale et ses annonces protectionnistes.

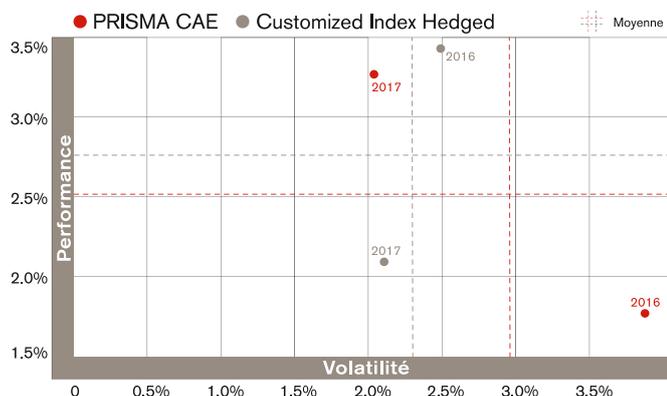
Sur le plan monétaire, la Fed a graduellement resserré sa politique, tandis qu'en Europe, la BCE maintenait un front très accommodant, en dépit de l'embellie économique.

A la fin de la période de référence, le portefeuille était légèrement surexposé sur les segments risqués et sous-exposé en emprunts d'État.

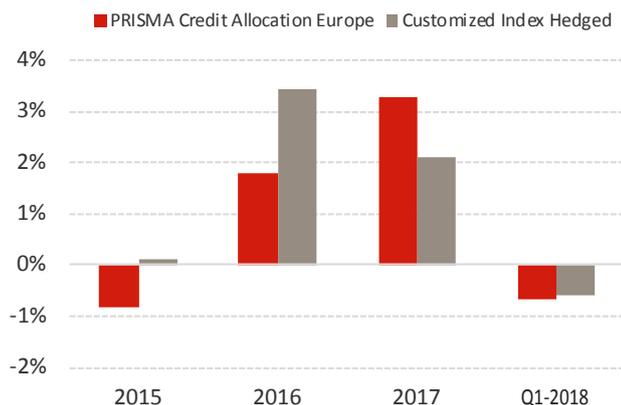
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 08.05.2015	2017	1 ^{ER} TRIM. 2018	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE	3.27%	-0.69%	3.52%	3.77%
Customized Index Hedged	2.11%	-0.58%	5.11%	2.85%

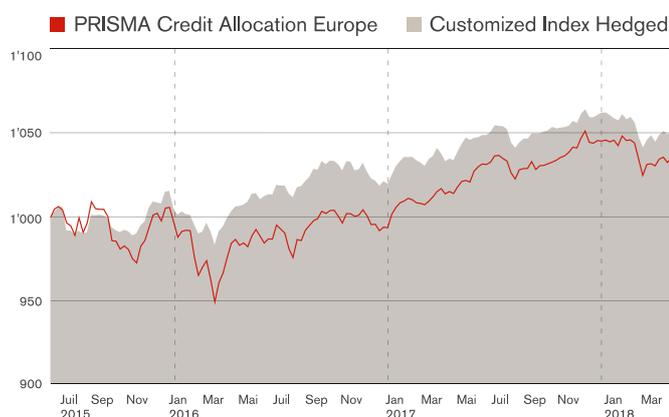
Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES



ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

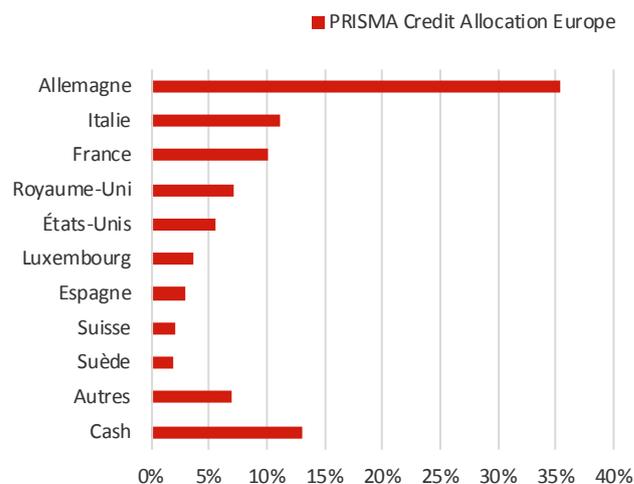


MESURE DE RISQUES

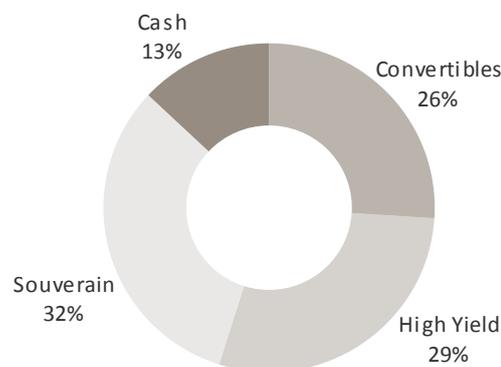
	DURATION MODIFIÉE	RATING MOYEN
PRISMA CAE	4.14	BBB
Customized Index Hedged	4.31	

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2018

Répartition géographique



Répartition par classe d'actifs (futures inclus)



Positions (hors futures)

1	Ellipsis High Yield Fund (Z EUR)	18.07%
2	Ellipsis Master Top ECI Fund (Z EUR)	12.91%
3	Ellipsis Short Term Credit Fund (Z EUR)	8.62%
4	Ellipsis European Convertible Fund (Z EUR)	6.46%
5	Ellipsis Convertible Risk Adjusted Fund (Z EUR)	6.42%
6	iShares Markit iBoxx Euro High Yield	6.04%
7	Ellipsis Low Vol Equity Fund (Z EUR)	2.47%
8	ITRAXX-XOVERS29V1-5Y 06/2023	0.49%
Nombre total de positions		8
Cash		38.52%

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, zone Euro.

PRISMA CHF Bonds

Le changement de tendance entamé sur les taux d'intérêts mi-2016 s'est poursuivi tout au long de l'année 2017. Les hausses de taux mises en place par la FED ont, semble-t-il, stoppé la baisse en Suisse. Les taux suisses à dix ans interbancaires ont varié au long de l'année entre 0% et 0.30%. Le rendement à échéance de l'indice des obligations suisses (SBI) est toujours faible et est presque le même qu'il y a un an (0.24%). La duration reste globalement élevée sur le marché, plus de sept ans et demi, les différents intervenants profitant des faibles taux pour émettre à long terme.

Depuis le lancement du groupe de placements (mai 2017) et jusqu'à fin mars 2018, PRISMA CHF Bonds affiche une performance de +0.77% contre -0.78% pour le SBI AAA-BBB. La stratégie d'investissement reste orientée vers des emprunts d'entreprises avec une duration faible (3.8 années) et un rendement à l'échéance élevé (2.4%).

Les trois premiers mois de gestion ont permis de mettre en place le portefeuille, en particulier en rééquilibrant certaines positions, trop importantes au moment de l'asset swap initial.

Le groupe de placements a ensuite profité de nouvelles émissions obligataires pour augmenter la diversification du portefeuille. Le marché secondaire a, quant à lui, été source d'opportunités, tant à l'achat qu'à la vente. Le nombre de lignes du portefeuille a été augmenté à 53 en fin d'année. Les avoirs sous gestion du groupe de placements ont dépassé la barre des CHF 75 millions.

Le bon résultat de la gestion peut s'expliquer par trois composantes majeures. La première est la mise en place d'une duration faible. Avec en moyenne sur l'année 4 ans de duration, le groupe de placements a été épargné par les hausses de taux d'intérêts. Le deuxième élément positif est sans conteste l'orientation crédit de la stratégie. Avec des coupons moyens plus élevés, l'effet de rappel, pour un rendement à échéance supérieur à 2%, est une force de performance utile dans un contexte de taux très bas, voire négatifs. Finalement la gestion active a permis au fur et à mesure des mois de prendre de manière rigoureuse des profits et saisir des opportunités.

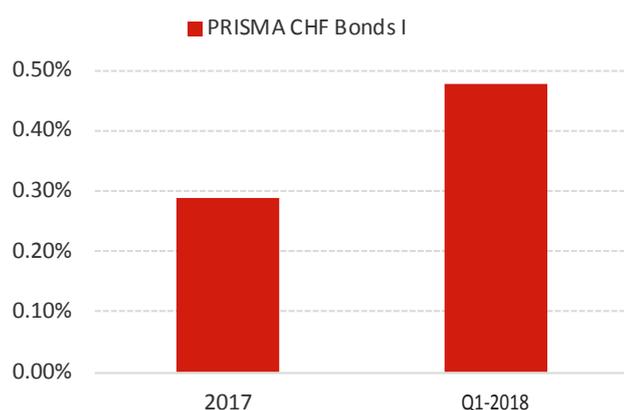
Pour l'année à venir le gérant conserve son positionnement vers les emprunts d'entreprises et une duration plus faible que l'indice SBI AAA-BBB. En effet, la principale difficulté dans un environnement de taux très bas est de trouver du rendement. Le corollaire de cette stratégie sera de bien surveiller le risque crédit. À ce sujet, la dynamique économique semble en place pour les mois à venir. Les surprises ne pourront donc venir que de déceptions quant à la croissance ou aux résultats des entreprises. L'inflation sera aussi au centre des questionnements des banques centrales. Un début d'inflation permettrait la poursuite d'une bonne tenue des marchés et le début du processus d'assainissement des finances publiques.

Depuis le lancement du groupe de placements en mai 2017 et jusqu'à fin mars 2018, le PRISMA CHF Bonds affiche une performance de +0.77% contre -0.78% pour le SBI AAA-BBB.

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

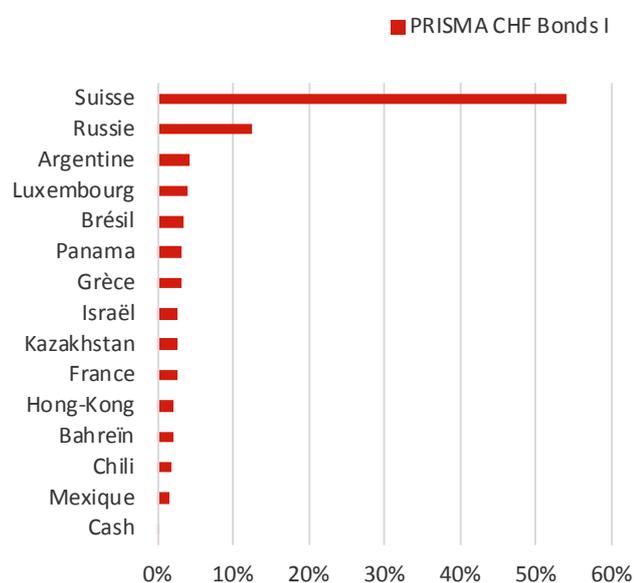
LANCÉ LE 19.05.2017	2017	1 ^{ER} TRIM. 2018	DEPUIS LE LANCÈMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA CHF BONDS I	0.29%	0.48%	0.77%	0.72%

PERFORMANCES ANNUELLES



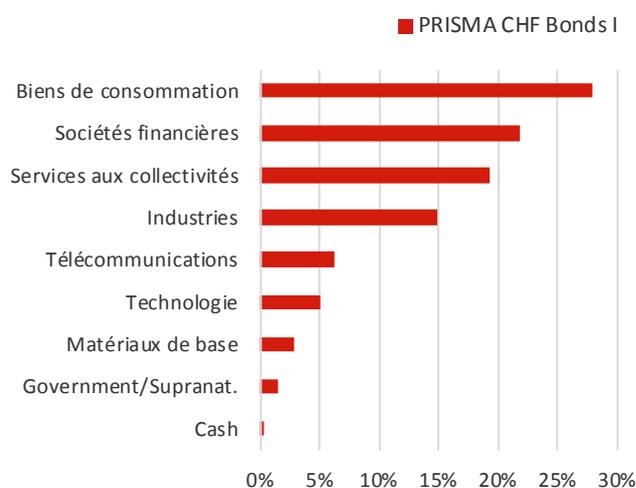
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2018

Répartition géographique



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2018

Répartition sectorielle



Positions principales

1	Sunrise communications 2.125% 31.03.2022	3.67%
2	Banco Safra SA (CI) 1.5% 11.12.2019	3.31%
3	Gazprom (Gaz Capital SA) 2.25% 19.07.2022	3.27%
4	Grande Dixence SA 1.125% 04.07.2024	3.21%
5	Proman Holding AG 3.50% 31.05.2022	3.18%
6	FF Groupe Finance Lux 3.25% 02.11.2021	3.17%
7	RZD Capital PLC 2.73% 26.02.2021	2.70%
8	Kazakhstan Railway 3.638% 20.06.2022	2.70%
9	YPF SA 3.75% 30.09.2019	2.62%
10	MSC Croisiers SA 3% 14.07.2023	2.61%
Nombre total de positions		56
Cash		0.30%

MESURE DE RISQUES

	DURATION MODIFIÉE	RATING MOYEN
PRISMA CHF BONDS	3.91	BB+

PRISMA Renminbi Bonds

PRISMA Renminbi Bonds a terminé la période 2017-2018 avec une belle hausse de +9.23%, en ligne avec l'indice Citigroup Dim Sum (offshore CNY) Bond CHF qui a progressé, quant à lui, de +9.55%. Contrairement à 2016 (et 2015), un investisseur suisse ne se couvrant pas contre le risque de change yuan/franc suisse en 2017 a bénéficié d'une appréciation de plus de 4% de la monnaie chinoise. La hausse de cette dernière a été encore plus marquée face au dollar avec +9.34% de gain de change.

Sur l'ensemble de la période, le groupe de placements a bénéficié de la surperformance de quatre de ses gérants, alors que le cinquième a sous-performé l'indice de comparaison. Les meilleurs résultats ont été obtenus par les fonds ayant investi dans le segment « high yield » d'une part, et ceux ayant sélectionné des obligations chinoises émises en dollar sur le marché offshore d'autre part. A noter que le seul fonds investissant exclusivement dans des titres libellés en CNH a également surperformé, mais dans une moindre mesure ; ce gérant a par ailleurs décidé, comme la plupart de ses pairs, d'investir progressivement dans les obligations chinoises « onshore » libellées en CNY, ainsi que celles émises en USD.

Les meilleurs résultats ont été obtenus par les fonds ayant investi dans le segment « high yield » d'une part, et ceux ayant sélectionné des obligations chinoises émises en dollar sur le marché offshore d'autre part.

Finalement, le seul contributeur négatif à la performance relative a été le spécialiste investissant exclusivement sur les titres du marché « onshore ». Si la surperformance des obligations émises en dollar par rapport à celles émises en yuan a été nette durant les neuf premiers mois de la période sous revue, cette tendance s'est complètement inversée lors des trois premiers mois de l'année 2018.

En effet, les obligations chinoises en USD ont quelque peu souffert récemment de par leur plus grande sensibilité à la hausse des taux US qui a eu lieu lors du premier trimestre en raison des craintes inflationnistes sur la principale économie mondiale. A l'opposé, les titres obligataires du marché domestique émis en CNY ont bénéficié du déplacement vers le bas de la courbe des taux chinois pour plusieurs raisons : d'une part, avec une économie stable et un marché de l'endettement qui semble désormais moins à risque, la liquidité sur ce marché s'est améliorée.

Et d'autre part, le passage des investisseurs en mode « risk off » a vu d'importants montants affluer sur les obligations au détriment des actions. Ainsi, pour la première fois depuis plus d'un an, notre spécialiste en obligations libellées en CNY a été le meilleur performeur sur le trimestre passé.

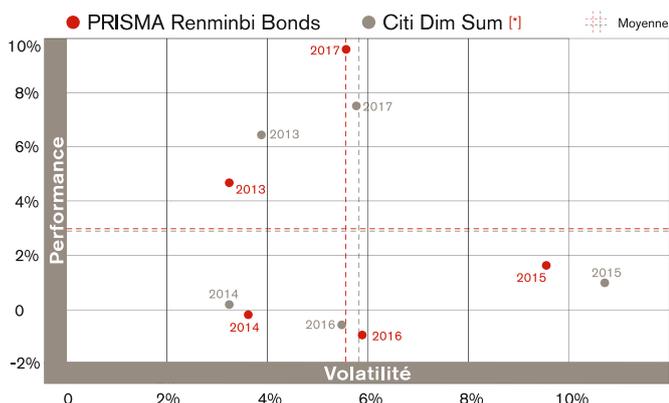
Avec l'ouverture en cours du marché chinois, il est prévu que les indices obligataires globaux, à commencer par l'indice Global Aggregate, incluent les titres de dette chinoise à partir de 2019, impliquant d'importants flux, rien qu'en provenance des stratégies d'investissement passives.

PRISMA Renminbi Bonds devrait profiter non seulement de rendements obligataires attrayants, mais également de l'appréciation du yuan consécutive à ces futurs afflux de capitaux étrangers.

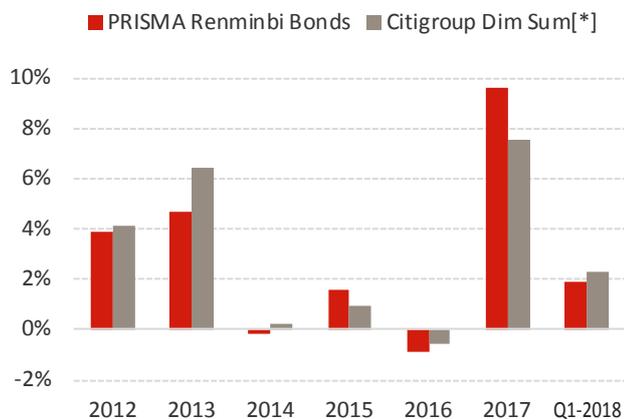
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 11.05.2012	2017	1 ^{ER} TRIM. 2018	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA RENMINBI BONDS	9.62%	1.88%	22.07%	5.59%
Citigroup Dim Sum [*]	7.54%	2.34%	22.76%	5.85%

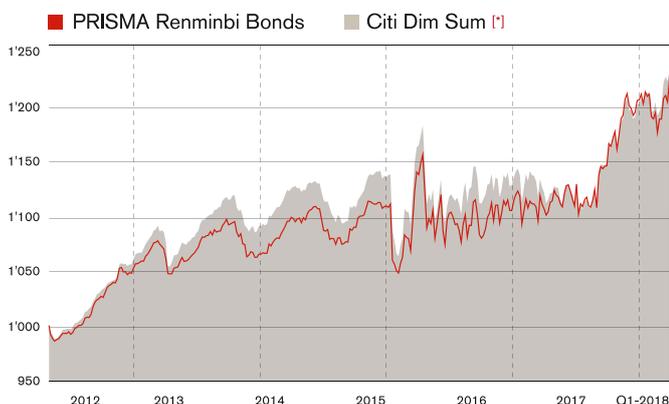
Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

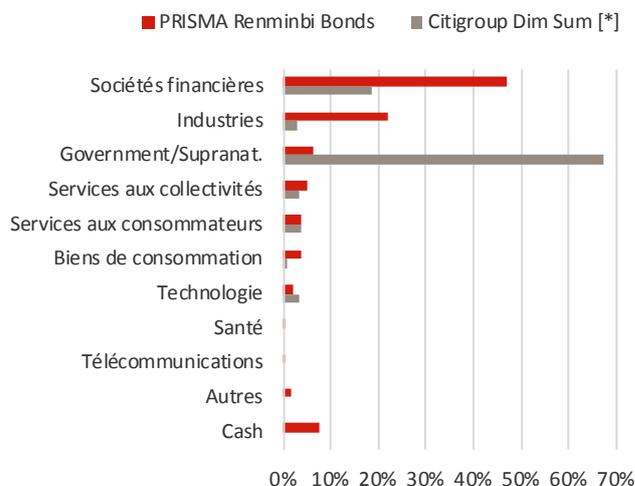


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2018

Répartition sectorielle



Positions

1	BGF RMB Bond	29.14%
2	Nikko RMB BF	18.57%
3	Harvest China Bonds Cl. S	17.01%
4	Deutsche China Bonds USD FC	13.41%
5	ChinaAMC Select RMB BF	12.78%
6	Deutsche China High Income USD FC	8.74%
Nombre total des positions		6
Cash		0.35%

DURATION ET CRÉDIT MOYEN

	DURATION MODIFIÉE	CRÉDIT MOYEN
PRISMA RENMINBI BONDS	2.07	BBB
Citigroup Dim Sum [*]	2.90	

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

PRISMA Smart Portfolio

Le groupe de placements PRISMA Smart Portfolio a réalisé une performance de 4.38% (01.04.2017 au 29.03.2018).

Sur la période, l'environnement de marché s'est divisé en deux phases distinctes.

La première période, s'étalant jusqu'à la fin de l'année 2017, a été caractérisée par une poursuite de la tendance haussière sur la classe d'actifs actions. La solidité de cette appréciation s'est expliquée par la continuité de l'action des banques centrales, qui s'est juxtaposée avec une reprise fondamentale (croissance de l'économie mondiale synchronisée et bénéfiques des entreprises en redressement) et une intensification du regain d'appétit pour le risque de la part des investisseurs. Le secteur de la technologie a notamment porté les actions américaines et émergentes. Globalement, le retour des thèmes de croissance a été un support pour le style « Growth » ainsi que le segment « Small and Mid Cap » dans toutes les régions.

La fin du cycle nécessite le retour à un mode actif. Dans ce contexte, c'est la solidité du processus d'allocation qui fera la différence dans les mois à venir.

Sur la période, l'allocation du groupe de placements est restée stable, profitant des tendances haussières sur les actifs risqués. Les actions ont été sur-pondérées sur toute la période et ont été légèrement réduites, passant de 64% à 55% (vs. 45% poids neutre). Le groupe de placements a maintenu une exposition sur-pondérée sur les actions US et Japonaises, neutre sur les émergents et sous-pondérée sur l'Europe.

Le premier trimestre de l'année 2018 a marqué la fin de la période de faible volatilité et un retour du risque. L'accélération des marchés en janvier, toujours portée par les mêmes facteurs qu'observés en 2017 (technologie, Growth, taux faibles), a été brutalement stoppée en février avec une ré-corrélation à la baisse des actions et des obligations ; des indicateurs macro-économiques (chiffres de salaires de février) faisant craindre un retour des thèmes liés à l'inflation. Cette première correction depuis 2016 a été marquée par un rebond brutal de la volatilité implicite, entraînant un crash des produits de portage sur la volatilité.

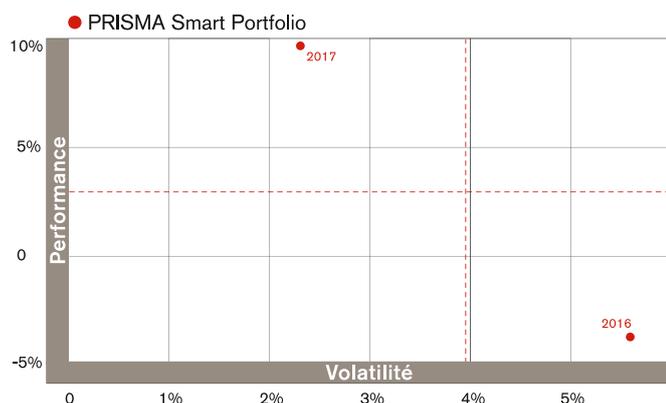
Sur ce dernier trimestre, le groupe de placements n'a pas opéré de mouvements significatifs. L'allocation régionale actions au 29 mars 2018 est en revanche plus diversifiée, avec une allocation sur les US moins prépondérante. Les obligations ont été légèrement réduites, passant de 26% à 18%, mais désormais avec une concentration sur les obligations gouvernementales offrant un profil risk-off complémentaire de la surpondération actions.

En 2018, l'efficacité du processus de gestion sera la clé pour la génération d'une performance solide. La normalisation macro-financière coïncide avec un retour de la dispersion entre les classes d'actifs et des tendances plus marquées. La fin du cycle nécessite le retour à un mode actif. Dans ce contexte, c'est la solidité du processus d'allocation qui fera la différence dans les mois à venir.

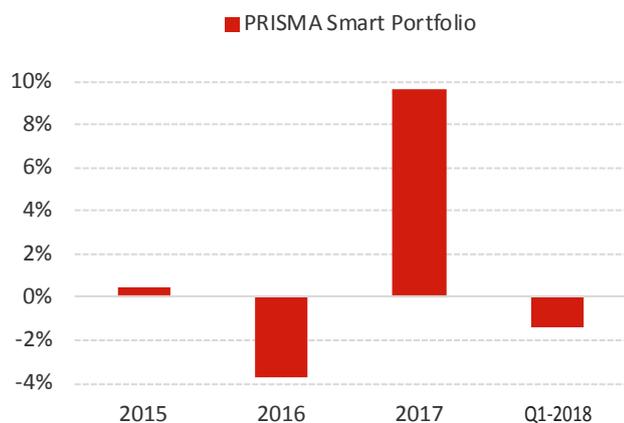
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 25.09.2015	2017	1 ^{ER} TRIM. 2018	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA SMART PORTFOLIO	9.69%	-1.43%	4.58%	4.96%

Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

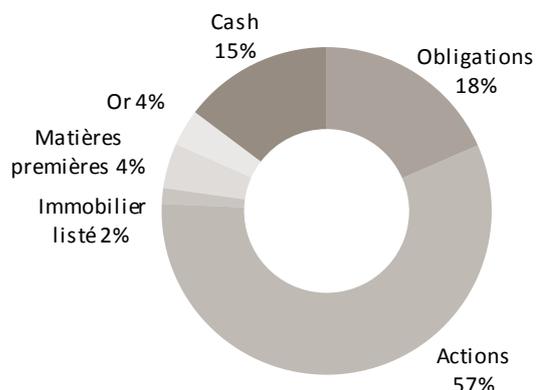


ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'UNE PART



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2018

Répartition par classes d'actifs



Positions principales

1	Vanguard S&P 500	15.00%
2	Vanguard US Opportunities	8.50%
3	Vanguard MSCI World	7.90%
4	iShares 20+ Year Treasury Bond	6.60%
5	BGIF Euro Government Bond Index Fund	5.20%
6	ETF Gold	3.60%
7	Theam Quant Equity US Guru	3.50%
8	SPDR S&P 500	2.90%
9	M&G Global Emerging	2.70%
10	iShares Asia x Japan	2.70%
Nombre total de positions		42
Cash		14.70%

PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE)

Les marchés boursiers ont bénéficié de conditions économiques et monétaires très favorables jusqu'au début 2018 et ont enregistré une forte croissance. Dans le même temps, le faible taux d'inflation a donné aux banques centrales une marge de manœuvre suffisante pour mener leur politique monétaire de manière ordonnée et sans surprise. La BCE a maintenu sa politique de taux d'intérêt négatifs, tandis que la FED a relevé ses taux directeurs trois fois comme prévu. Début février, le climat boursier s'est brutalement inversé.

Après 18 mois de volatilité extrêmement modérée, une correction courte mais brutale a secoué les marchés boursiers. Dans les semaines qui ont suivi, les phases de récupération et de correction ont alterné continuellement. Il semble presque que les investisseurs voient maintenant le verre à moitié vide et prennent conscience des risques latents. Les courbes de taux d'intérêt sont remontées et sont devenues plus plates, ce qui indique que le marché anticipe un ralentissement de l'expansion économique - qui a probablement culminé au premier trimestre 2018.

PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) offre une solution d'investissement attrayante pour contenir les risques de marché dans un contexte de normalisation des politiques monétaires mondiales.

Dans la zone euro, l'amélioration de la dynamique économique et l'unité politique retournée à Bruxelles en vue ont stimulé l'euro et dévalué le franc suisse de 9%. Toutefois, la BNS restera probablement dans le sillage de la BCE pendant un certain temps, celle-ci ayant signalé qu'elle n'a pas l'intention de monter les taux d'intérêt avant 2019. Les investisseurs en Suisse sont donc susceptibles de conserver des taux d'intérêt négatifs dans un avenir prévisible.

Le groupe de placements PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) a réalisé un rendement positif de 0.99 % au cours de la période visée. Sur l'ensemble de la période sous revue, les placements en actions ont apporté une contribution positive et les obligations une contribution négative à la performance. Le modèle d'optimisation a toujours gardé une allocation aux actions proche du maximum, même en période de volatilité accrue des marchés (février-mars). Cette période a été marquée par l'alternance de phases de rendements positifs et négatifs, mais le modèle d'optimisation n'a pas donné un signal clair et persistant.

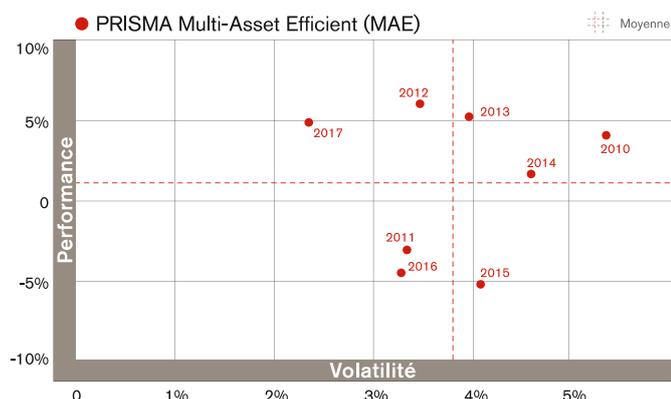
Au cours de ces phases, le deuxième niveau de gestion du risque - les fonds cibles fondés sur l'approche « minimum variance » - permet de contenir les pertes. La proportion élevée d'actions a eu un effet positif (effet d'allocation) ; l'effet de sélection était moins favorable : si l'allocation en actions suisses a légèrement surperformé l'indice SPI®, le fonds d'actions mondiales (ex CH) et le fonds en actions des marchés émergents sont restés en deçà des indices de référence correspondants.

Les turbulences de février montrent clairement que la normalisation de la politique monétaire et du risque de marché est en cours. Il s'agit d'un processus continu qui façonnera l'année d'investissement 2018. PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) offre une solution d'investissement attrayante, en particulier dans ce contexte de marché changeant.

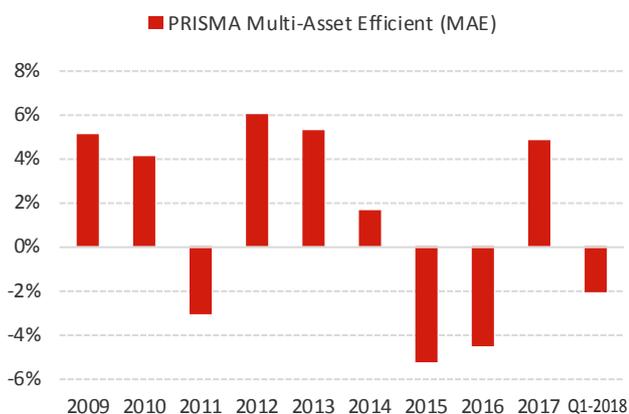
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 11.06.2009	2017	1 ^{ER} TRIM. 2018	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT	4.84%	-2.04%	11.95%	4.03%

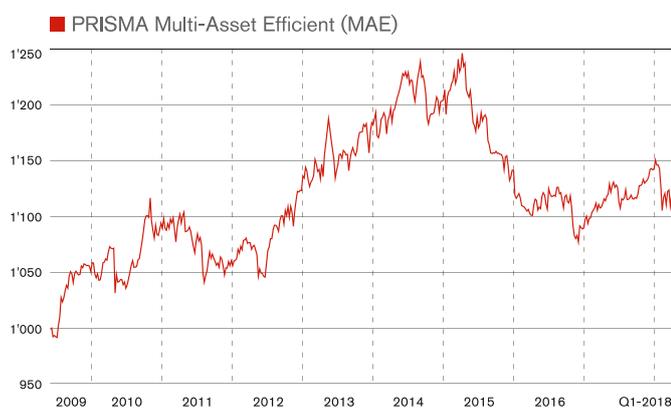
Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

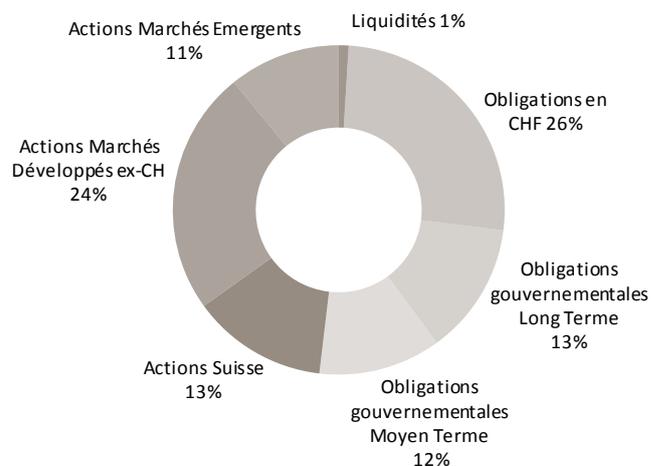


ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'UNE PART

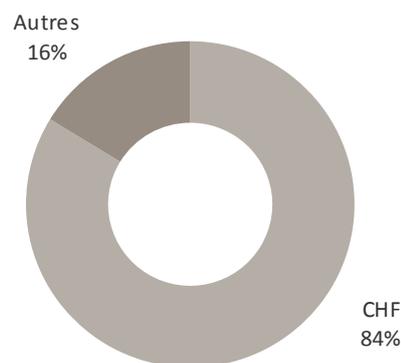


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2018

Répartition par classes d'actifs



Répartition monétaire



Positions

1	OLZ Bond CHF ESG	26.03%
2	OLZ Government Bond World Long Term Optimized CHF Hedged ESG	12.94%
3	OLZ Government Bond World Mid Term Optimized CHF Hedged ESG	11.95%
4	OLZ Equity Switzerland Optimized ESG	13.22%
5	OLZ Equity World ex CH Optimized ESG 2 (CHF hedged)	24.02%
6	White Fleet – OLZ Equity Emerging Market Optimized ESG	10.89%
Nombre total de positions		6
Cash		0.95%

PRISMA Previous

L'exercice écoulé confirme le développement du groupe de placements immobilier PRISMA Previous. Après la finalisation du projet Froideville, et la signature de l'acte d'achat du terrain de Monthey au mois de mai 2017, un nouveau projet a été signé en décembre 2017. Celui-ci, situé sur la Commune de Saxon (VS), bénéficie d'un permis de construire en force et pourra être réalisé dans les deux prochaines années. Il verra la construction de quelque 90 appartements dans un emplacement idéal, attenant à la gare.

Dans un souhait d'amélioration continue du concept, et puisque cela passe par des appartements adaptés seniors au plus proche des besoins de ses locataires, une mise à jour des critères constructifs seniors est en cours de finalisation.

Dans le même temps, les précieux partenariats avec des représentants du monde médico-social se renforcent notamment dans le Canton du Valais, afin de soutenir les projets acquis dans cette région.

Ainsi, le parc immobilier de PRISMA Previous pourra offrir aux locataires des logements qualitatifs et attractifs pouvant être occupés sur le long terme, assurant dans le même temps la solidité financière du groupe de placement et un revenu régulier à ses investisseurs.

Pour le gestionnaire, l'objectif pour le prochain exercice sera de continuer à développer toujours plus le concept de quartiers intergénérationnels du groupe de placements. Ainsi, le parc immobilier de PRISMA Previous pourra offrir aux locataires des logements qualitatifs et attractifs pouvant être occupés sur le long terme, assurant dans le même temps la solidité financière du groupe de placements et un revenu régulier pour les investisseurs.

En effet, dans un contexte de taux de vacance des logements locatifs en augmentation, il est crucial de se démarquer de la concurrence en offrant davantage aux locataires pour un loyer au prix du marché. Les réalisations PRISMA Previous vont déjà dans ce sens et il conviendra de conserver cette spécificité dans le futur.

Concernant les projets en cours, la légalisation du Plan de Quartier du terrain de Monthey prend plus de temps qu'initialement prévu et une nouvelle mouture devra être proposée à la Commune puis au Canton au dernier trimestre 2018. Dans le même temps, l'acte d'achat du terrain, en copropriété avec deux autres propriétaires institutionnels, a été prolongé au 31.12.2018.

Pour le quartier de Froideville, lequel est actuellement en exploitation et présente un taux de remplissage de 100%, le processus de mise en valeur est désormais entièrement achevé. Il est d'ores et déjà prévu une inauguration officielle des bâtiments, à laquelle les représentants de la Commune et les investisseurs seront conviés.

L'augmentation du capital, réalisée à fin 2017, a permis une levée de fonds de CHF 26'070'920 dont une partie a déjà été appelée pour financer le projet de Saxon. En fonction des projets qui seraient signés sur l'exercice 2018, une nouvelle augmentation de capital devra être envisagée.

Groupe de placements immobilier résidentiel Suisse | Mixité sociale et intergénérationnelle | Logements adaptés et/ou protégés | Technologies de pointe | Concept domotique à la carte | Dynamique urbaine | Partenariats sociaux | Avantage collectivités | Compatibilité avec autres intervenants

TROIS TECHNOLOGIES DOMOTIQUES DANS UN SEUL SUPPORT



SMART MONITORING

Confort et efficacité énergétique
24h/24, 7j/7

- Gestion intelligente de l'appartement
- Réglages à distance
- Réduction des frais de gestion

← ENERGIE →



TECHNOLOGIE SÉCURITAIRE

Rester chez soi en gardant son autonomie et sa liberté

- Accès à des services facilitant le quotidien des seniors
- Paramétrage individuel sur mesure
- Échange sécurisant entre proches et personnel soignant

← SÉCURITÉ →



RÉSEAU SOCIAL

Système de partage accessible par tout le quartier

- Réseautage et entraide avec le voisinage
- Organisation d'activités
- Réservations, commandes et prises de rendez-vous

← VIE DE QUARTIER →

FROIDEVILLE, VD | PREMIER PROJET IMMOBILIER DÉVELOPPÉ DANS LE CADRE DE PRISMA PREVIOUS



- Trois immeubles (41 appartements)
- Emplacement central
- Logements adaptés / protégés
- Domotique innovante
- Centre médical intégré
- Espace communautaire
- Parking souterrain

LIVRÉ EN MAI 2017

PROJETS A VENIR

MONTHEY, VS



Le projet architectural Djeva, a été acquis par PRISMA Fondation à fin mai 2017 et vise à offrir plus de 400 logements répartis dans trois bâtiments.

Ce terrain est détenu en copropriété avec deux caisses de pensions valaisannes.

Le développement du terrain en est à la légalisation du Plan de Quartier, qui devrait être obtenue à la fin de l'année 2018.

SAXON, VS



Le projet Pierre Avoi est situé au centre de la localité de Saxon, idéalement positionné à côté de la Gare.

PRISMA Fondation a acquis la parcelle au mois de décembre 2017 et prévoit la réalisation d'un bâtiment d'environ 90 appartements avec un rez-de-chaussée de surfaces commerciales.

Le développement du projet débutera au premier semestre 2018 pour une durée de 24 mois.

AUTRES PROJETS À L'ÉTUDE

Plusieurs projets sont à l'étude par le gestionnaire en Suisse romande et en Suisse allemande.

Ils se trouvent notamment dans les Cantons du Valais, de Fribourg, de Neuchâtel, du Jura et de Berne.

Au total, une dizaine de projets sont analysés et actuellement négociés avec les propriétaires fonciers, souvent des collectivités publiques.

De plus, le gestionnaire participe également à plusieurs processus d'appel d'offres à investisseurs.



PRISMA Redbrix Real Estate

Le compartiment PRISMA Redbrix Real Estate a été lancé en décembre 2017. Le groupe de placements investit principalement dans des immeubles commerciaux étrangers et se focalise sur l'Allemagne.

Notre gestionnaire développe et gère le groupe de placements sur la base du concept immobilier « *Streetbox* », qui a connu un succès retentissant en Suisse. Il s'agit de halles modulables pour le commerce, l'industrie, les petites et moyennes entreprises (PME) et les particuliers. Les bâtiments offrent un espace flexible, à des prix attractifs. L'aménagement intérieur adapté en fonction des besoins par les locataires et propriétaires.

Une partie des boxes sera louée, amenant ainsi des flux de trésorerie stables et à long terme pour le groupe de placements PRISMA Redbrix Real Estate. L'autre partie est destinée à la vente. Les boxes vendus fournissent de nouveaux fonds destinés à être investis dans de nouveaux développements, contribuant de manière significative à la croissance organique du groupe de placements.

PRISMA Redbrix Real Estate construira, développera, louera et vendra de telles halles en Allemagne. Le concept prévoit des emplacements en périphérie, à proximité de la ville, qui sont bien développés. A ce jour, plus de 100 terrains ont déjà été analysés sur différents sites en Allemagne.

Les discussions avec les villes et les agences de développement des entreprises, les courtiers, les consultants et les utilisateurs potentiels indiquent que la demande dans ce segment existe, en raison de la forte présence des PME, des entreprises artisanales et autres.

Le premier terrain sis dans la commune de Hanau (environ 100'000 habitants), à 15 kilomètres de Francfort, a été acquis en décembre 2017 et la demande de permis de construire a été déposée en février 2018. Le gérant attend le permis de construire pour l'été 2018. Le site comprendra 60 Streetboxes et 24 Miniboxes qui devraient être terminés pour l'été 2019. Trois autres acquisitions de terrains sont prévues sur l'exercice 2018 ce qui permettra la construction d'environ 240 boxes. Les terrains identifiés se situent dans les Landes de Hesse, de Bade-Wurtemberg, de Bavière et de Saxe. Parallèlement à l'achat de terrains et à la construction des premières halles, le gérant met en place des structures de gestion de fortune, ainsi que des activités de marketing et de vente.

En complément à l'acquisition et au développement des premiers sites, la stratégie mise en place par le gestionnaire vise à acquérir un portefeuille « seed » avec un locataire unique offrant un haut niveau de solvabilité, des baux à long terme et un rendement attractif. Cette acquisition permettra de générer des revenus locatifs lors de la phase de construction et de développement, en plus d'offrir une base de financement hypothécaire.

Lors du lancement, EUR 20 millions ont été promis par quatre caisses. En mai 2018, une première augmentation de capital de EUR 20 millions sera faite avec le soutien de cinq nouvelles institutions. Le groupe de placements, doté de EUR 40 millions pourra mettre en place la stratégie définie avec le Conseil de Fondation et le Comité de placement. L'acquisition d'un portefeuille d'immeubles et de plusieurs terrains offrira aux investisseurs des perspectives de rendement intéressantes au cours du deuxième exercice.

Les recherches montrent qu'il n'existe actuellement peu ou pas de produits immobiliers comparables sur le marché allemand.



AVANTAGES POUR LE LOCATAIRE/ACHETEUR

- Des surfaces flexibles à des prix attractifs
- Bonne qualité de construction des « Streetboxes » modulables
- Possibilité de louer ou d'être propriétaire
- Emplacements optimaux sur des sites périphériques bien développés

FAITS ET DONNÉES

- Année de fondation du groupe de placements PRISMA Redbrix Real Estate : 2017
- Terrains avec environ 70-100 Streetboxes
- Premier volume de financement : Environ EUR 20'000'000
- Augmentation de capital de EUR 20'000'000
- Marché cible : Allemagne

AVANTAGES POUR LES INVESTISSEURS

- Préservation à long terme de la valeur nette d'inventaire (VNI) de l'investissement
- Rendement stable et attrayant sur la durée
- Accès à un marché de niche avec relativement peu de concurrence

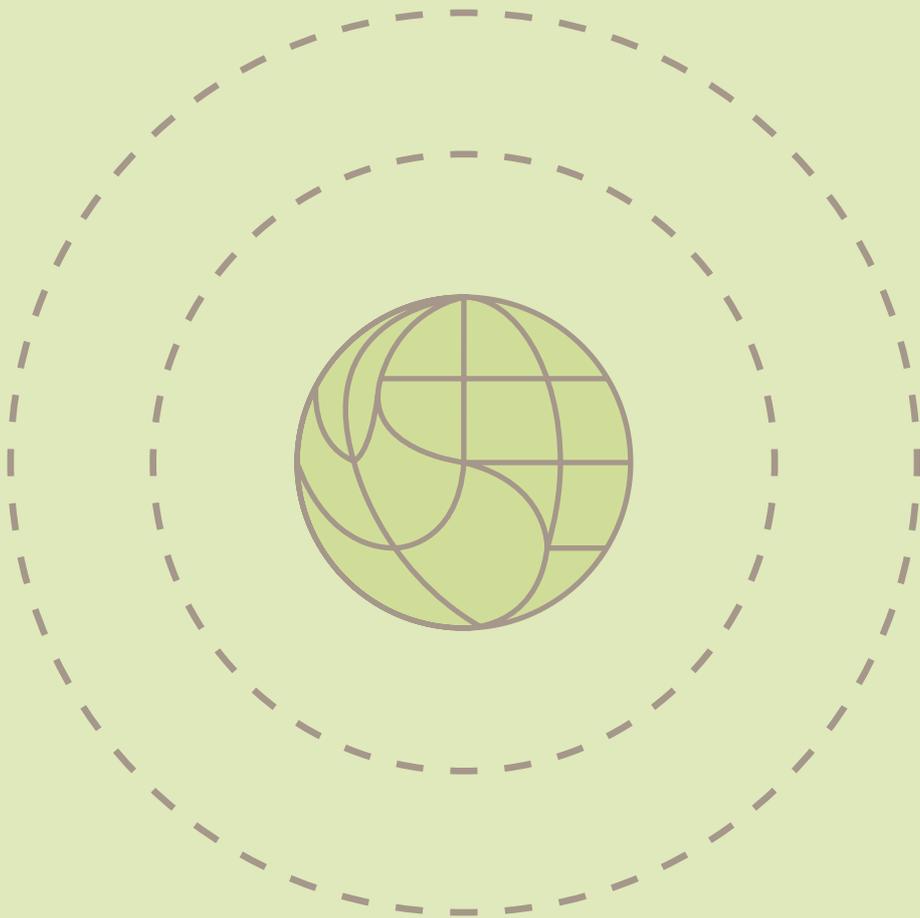
CHIFFRES CLÉS POUR LES BÂTIMENTS DE TYPE « STREETBOX »

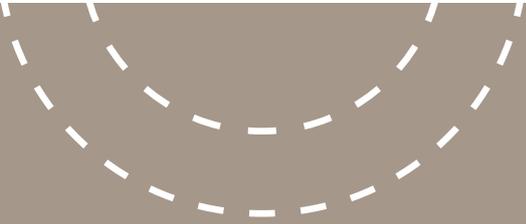
- Surface : Environ 115 m²
- Prix par boîte : à partir de 750 EUR par mois
- Longueur : 10.00 m -12.00 m
- Largeur : 5.00 m
- Hauteur : 3.89 m – 4.70 m
- Places de parking disponibles (2.50 m x 5.00 m)
- Raccordements : Eau, gaz, électricité, téléphonie, sanitaires

CONCEPT

Construction des halles industrielles modulables | Vente et location des petites surfaces à des prix/loyers attractifs | PME, start-up, particulier | Bureau, artisanat, commerce, laboratoire, atelier, enseignement, sport & loisirs, etc.







Comptes annuels des groupes de placements

PRISMA ESG WORLD EX-CH LOW VOLATILITY EQUITIES H	44
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	45
PRISMA CHINA EQUITIES	46
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	47
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLES BONDS	48
PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE	49
PRISMA CHF BONDS	50
PRISMA RENMINBI BONDS	51
PRISMA SMART PORTFOLIO	52
PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT	53
PRISMA PREVIOUS	54
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE	55

COMPTE DE FORTUNE

31.03.2018 CHF

Avoirs à vue	126'806.16
Avoirs à terme	0.00
Valeurs mobilières	31'689'304.81
Autres actifs	89'253.40
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	31'905'364.37
Engagements	-24'293.48
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	31'881'070.89

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	0.00
Solde des mouvements de parts	30'951'979.16
Résultat de l'exercice	929'091.73
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	31'881'070.89

COMPTE DE RÉSULTAT2017/18 CHF
(dès le 05.05.2017)

PRODUITS	
Produits des avoirs en banque	1'466.87
Produits des valeurs mobilières	613'820.29
Autres produits	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	18'313.28
TOTAL	633'600.44
CHARGES	
Intérêts débiteurs	-990.74
Intérêts négatifs	-736.89
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-13'435.25
Administration	-33'301.45
Fonctionnement de PRISMA	-13'790.76
Commissions de distribution	-29'156.37
Gestion déléguée	-113'135.63
Organe de révision	-4'440.00
Autres charges	-84'040.39
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00
TOTAL	-293'027.48
RÉSULTAT NET	340'572.96
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-111'756.32
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	700'275.09
RÉSULTAT TOTAL	929'091.73

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

31.03.2018

Nombre de parts au début de l'exercice	0.00
Nombre de parts émises	30'952.00
Nombre de parts rachetées	0.00
TOTAL	30'952.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'030.02

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2018 CHF	31.03.2017 CHF
Avoirs à vue	44'451.11	355'245.55
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	199'884'115.05	171'681'274.60
Autres actifs	1'111'941.71	1'364'999.43
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	201'040'507.87	173'401'519.58
Engagements	-96'766.88	-90'203.03
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	200'943'740.99	173'311'316.55

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	173'311'316.55	94'823'116.17
Solde des mouvements de parts	14'955'489.76	60'498'845.49
Résultat de l'exercice	12'676'934.68	17'989'354.89
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	200'943'740.99	173'311'316.55

COMPTE DE RÉSULTAT

	2017/18 CHF (12 mois)	2016/17 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	957.31	0.00
Produits des valeurs mobilières	3'867'745.35	2'380'124.35
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus cours	108'506.07	104'683.67
TOTAL	3'977'208.73	2'484'808.02
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-22.66	0.00
Intérêts négatifs	-4'755.13	-1'615.89
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-28'816.05	-19'126.75
Administration	-198'790.85	-160'428.07
Fonctionnement de PRISMA	-92'196.37	-20'308.73
Commissions de distribution	-195'461.05	-152'498.02
Gestion déléguée	-597'018.50	-181'594.35
Organe de révision	-4'449.60	-4'537.20
Autres charges	-2'160.00	-108'294.24
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus cours	-42'669.38	-1'564.78
TOTAL	-1'166'339.59	-649'968.03
RÉSULTAT NET	2'810'869.14	1'834'839.99
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	13'384'552.67	20'519'571.45
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-3'518'487.13	-4'365'056.55
RÉSULTAT TOTAL	12'676'934.68	17'989'354.89

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

	31.03.2018	31.03.2017
Nombre de parts au début de l'exercice	88'281.00	53'895.00
Nombre de parts émises	10'840.00	34'586.00
Nombre de parts rachetées	-3'222.00	-200.00
TOTAL	95'899.00	88'281.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	2'095.37	1'963.18

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2018 CHF	31.03.2017 CHF
Avoirs à vue	46'770.64	205'445.38
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	22'422'937.86	27'348'871.50
Autres actifs	111.62	40.18
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	22'469'820.12	27'554'357.06
Engagements	-21'524.72	-25'961.75
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	22'448'295.40	27'528'395.31

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	27'528'395.31	28'372'086.98
Solde des mouvements de parts	-10'329'736.93	-5'786'180.58
Résultat de l'exercice	5'249'637.02	4'942'488.91
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	22'448'295.40	27'528'395.31

COMPTE DE RÉSULTAT	2017/18 CHF (12 mois)	2016/17 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	477.36	321.85
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	43'140.95	64'558.46
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	43'618.31	64'880.31
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-2'757.04	-1'019.14
Intérêts négatifs	-97.74	-259.83
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-6'222.90	-5'861.90
Administration	-43'840.33	-48'357.02
Fonctionnement de PRISMA	-21'570.31	-29'673.58
Commissions de distribution	-22'847.27	-32'047.47
Gestion déléguée	-116'395.51	-160'237.14
Organe de révision	-4'449.60	-1'022.00
Autres charges	-2'160.00	-2'160.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	7'897.13	32'737.83
TOTAL	-212'443.57	-247'900.25
RÉSULTAT NET	-168'825.26	-183'019.94
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	1'453'492.10	648'349.79
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	3'964'970.18	4'477'159.06
RÉSULTAT TOTAL	5'249'637.02	4'942'488.91

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2018	31.03.2017
Nombre de parts au début de l'exercice	10'953.00	13'759.00
Nombre de parts émises	0.00	0.00
Nombre de parts rachetées	-4'110.00	-2'806.00
TOTAL	6'843.00	10'953.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	3'280.48	2'513.32

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2018 CHF	31.03.2017 CHF
Avoirs à vue	284'054.82	49'373.29
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	24'102'072.15	27'060'249.12
Autres actifs	1'012.84	14'085.77
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	24'387'139.81	27'123'708.18
Engagements	-18'709.96	-21'720.86
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	24'368'429.85	27'101'987.32

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	27'101'987.32	25'293'909.78
Solde des mouvements de parts	-6'670'845.57	-3'317'963.48
Résultat de l'exercice	3'937'288.10	5'126'041.02
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	24'368'429.85	27'101'987.32

COMPTE DE RÉSULTAT	2017/18 CHF (12 mois)	2016/17 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	2'971.10	1'742.08
Produits des valeurs mobilières	35'574.02	52'670.48
Autres produits	12'494.06	5'059.70
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	51'039.18	59'472.26
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-309.15	-416.52
Intérêts négatifs	-336.11	-595.76
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-6'705.25	-5'565.00
Administration	-46'894.73	-44'857.25
Fonctionnement de PRISMA	-42'444.47	-48'960.83
Commissions de distribution	-28'910.64	-29'644.48
Gestion déléguée	-77'608.88	-74'111.09
Organe de révision	-5'161.54	-5'515.40
Autres charges	-2'160.00	-2'160.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	28'037.01	18'104.63
TOTAL	-182'493.76	-193'721.70
RÉSULTAT NET	-131'454.58	-134'249.44
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	2'295'641.57	352'492.49
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	1'773'101.11	4'907'797.97
RÉSULTAT TOTAL	3'937'288.10	5'126'041.02

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2018	31.03.2017
Nombre de parts au début de l'exercice	24'864.00	28'618.00
Nombre de parts émises	0.00	0.00
Nombre de parts rachetées	-6'120.00	-3'754.00
TOTAL	18'744.00	24'864.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'300.07	1'090.01

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2018 CHF	31.03.2017 CHF
Avoirs à vue	527'274.81	707'478.99
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	27'708'677.68	24'955'123.55
Autres actifs	57'565.47	2'185.98
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	28'293'517.96	25'664'788.52
Engagements	-246'868.03	-24'568.83
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	28'046'649.93	25'640'219.69

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	25'640'219.69	24'726'513.39
Solde des mouvements de parts	0.00	-1'149'480.58
Résultat de l'exercice	2'406'430.24	2'063'186.88
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	28'046'649.93	25'640'219.69

COMPTE DE RÉSULTAT2017/18 CHF
(12 mois)2016/17 CHF
(12 mois)

PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	1'819.03	1'676.43
Produits des valeurs mobilières	204'897.92	23'256.44
Autres produits	0.00	20'935.19
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	-3'720.87
TOTAL	206'716.95	42'147.19
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-1'555.49	-607.39
Intérêts négatifs	-1'200.68	-798.85
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-4'735.45	-6'370.55
Administration	-43'780.09	-45'938.67
Fonctionnement de PRISMA	-15'428.92	-25'195.13
Commissions de distribution	-28'148.87	-27'210.77
Gestion déléguée	-98'906.21	-136'053.79
Gestion déléguée - commissions de performance	-227'709.55	0.00
Organe de révision	-4'425.25	-4'650.62
Autres charges	-49'562.26	-2'160.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	8'576.73
TOTAL	-475'452.77	-240'409.04
RÉSULTAT NET	-268'735.82	-198'261.85
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	4'125'085.39	525'654.08
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-1'449'919.33	1'735'794.65
RÉSULTAT TOTAL	2'406'430.24	2'063'186.88
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2018	31.03.2017
Nombre de parts au début de l'exercice	24'203.00	25'383.00
Nombre de parts émises	0.00	500.00
Nombre de parts rachetées	0.00	-1'680.00
TOTAL	24'203.00	24'203.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'158.81	1'059.38

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2018 CHF	31.03.2017 CHF
Avoirs à vue	65'850.68	81'606.12
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	52'252'351.55	48'815'654.06
Autres actifs	1'583.00	0.00
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	52'319'785.23	48'897'260.18
Engagements	-16'664.14	-13'679.70
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	52'303'121.09	48'883'580.48

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	48'883'580.48	49'512'679.53
Solde des mouvements de parts	2'539'294.77	-2'168'531.26
Résultat de l'exercice	880'245.84	1'539'432.21
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	52'303'121.09	48'883'580.48

COMPTE DE RÉSULTAT	2017/18 CHF (12 mois)	2016/17 CHF (12 mois)
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	-7'226.98	-435.16
TOTAL	-7'226.98	-435.16
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-3.59	0.00
Intérêts négatifs	-555.67	-397.42
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-12'282.19	-14'139.90
Administration	-53'496.78	-54'257.24
Fonctionnement de PRISMA	0.00	0.00
Commissions de distribution	-52'524.44	-54'256.59
Gestion déléguée	-57'988.34	0.00
Organe de révision	-4'424.27	-4'553.40
Autres charges	-2'160.00	-2'160.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	1'104.47	6'455.88
TOTAL	-182'330.81	-123'308.67
RÉSULTAT NET	-189'557.79	-123'743.83
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	81'511.08	32'922.74
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	988'292.55	1'630'253.30
RÉSULTAT TOTAL	880'245.84	1'539'432.21

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2018	31.03.2017
Nombre de parts au début de l'exercice	48'031.00	50'231.00
Nombre de parts émises	4'847.00	502.00
Nombre de parts rachetées	-2'352.00	-2'702.00
TOTAL	50'526.00	48'031.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'035.17	1'017.75

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ

31.03.2018 CHF

Avoirs à vue	232'345.96
Avoirs à terme	0.00
Valeurs mobilières	78'246'623.00
Autres actifs	1'278'380.51
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	79'757'349.47
Engagements	-30'781.73
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	79'726'567.74

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	0.00
Solde des mouvements de parts	79'121'173.33
Résultat de l'exercice	605'394.41
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	79'726'567.74

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ2017/18 CHF
(dès le 12.05.2017)

PRODUITS	
Produits des avoirs en banque	0.00
Produits des valeurs mobilières	1'529'785.18
Autres produits	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	208'280.35
TOTAL	1'738'065.53
CHARGES	
Intérêts débiteurs	-320.30
Intérêts négatifs	-13'276.91
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-9'131.20
Administration	-63'057.36
Fonctionnement de PRISMA	-2'443.31
Commissions de distribution	-29'116.16
Gestion déléguée	-126'493.43
Organe de révision	-6'674.00
Autres charges	-32'502.92
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	-2'730.56
TOTAL	-285'746.15
RÉSULTAT NET	1'452'319.38
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-213'173.11
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-633'751.86
RÉSULTAT TOTAL	605'394.41
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	
31.03.2018	
Nombre de parts au début de l'exercice	0.00
Nombre de parts émises	79'345.00
Nombre de parts rachetées	-225.00
TOTAL	79'120.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I	1'007.67
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE S	1'007.56
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE D	1'008.92

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2018 CHF	31.03.2017 CHF
Avoirs à vue	78'871.06	232'606.73
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	18'186'299.24	19'677'536.63
Autres actifs	650.88	294.10
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	18'265'821.18	19'910'437.46
Engagements	-15'983.12	-17'950.45
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	18'249'838.06	19'892'487.01

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	19'892'487.01	20'864'909.78
Solde des mouvements de parts	-3'185'037.24	-1'621'621.25
Résultat de l'exercice	1'542'388.29	649'198.48
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	18'249'838.06	19'892'487.01

COMPTE DE RÉSULTAT

	2017/18 CHF (12 mois)	2016/17 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	1'973.76	904.93
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	11'124.25	24'326.77
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	13'098.01	25'231.70
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-553.04	-5'387.39
Intérêts négatifs	-159.79	-67.04
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-4'901.10	-3'483.30
Administration	-42'935.81	-43'025.93
Fonctionnement de PRISMA	-19'892.05	-19'801.14
Commissions de distribution	-21'123.06	-21'385.20
Gestion déléguée	-75'144.77	-74'848.20
Organe de révision	-4'449.60	-2'037.20
Autres charges	-2'160.00	-2'160.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	20'623.99	2'009.03
TOTAL	-150'695.23	-170'186.37
RÉSULTAT NET	-137'597.22	-144'954.67
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	791'395.12	587'920.56
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	888'590.39	206'232.59
RÉSULTAT TOTAL	1'542'388.29	649'198.48

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

	31.03.2018	31.03.2017
Nombre de parts au début de l'exercice	17'800.00	19'300.00
Nombre de parts émises	0.00	0.00
Nombre de parts rachetées	-2'850.00	-1'500.00
TOTAL	14'950.00	17'800.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'220.72	1'117.56

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2018 CHF	31.03.2017 CHF
Avoirs à vue	24'836.57	77'214.40
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	36'946'045.43	33'549'157.15
Autres actifs	0.00	0.00
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	36'970'882.00	33'626'371.55
Engagements	-10'724.05	-10'876.48
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	36'960'157.95	33'615'495.07

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	33'615'495.07	37'456'323.57
Solde des mouvements de parts	1'794'509.95	-5'275'537.16
Résultat de l'exercice	1'550'152.93	1'434'708.66
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	36'960'157.95	33'615'495.07

COMPTE DE RÉSULTAT	2017/18 CHF (12 mois)	2016/17 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	0.00	23.49
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	0.00	4'113.83
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	-3'364.07	0.00
TOTAL	-3'364.07	4'137.32
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-153.08	-2'572.52
Intérêts négatifs	-425.02	-185.74
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-8'869.30	-5'476.45
Administration	-40'714.55	-40'385.96
Fonctionnement de PRISMA	0.00	0.00
Commissions de distribution	-37'795.58	-37'660.65
Gestion déléguée	0.00	0.00
Organe de révision	-4'449.60	-4'650.60
Autres charges	-2'160.00	-2'160.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	1'147.13	5'402.24
TOTAL	-93'420.00	-87'689.68
RÉSULTAT NET	-96'784.07	-83'552.36
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	41'385.10	-160'510.81
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	1'605'551.90	1'678'771.83
RÉSULTAT TOTAL	1'550'152.93	1'434'708.66

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2018	31.03.2017
Nombre de parts au début de l'exercice	33'550.00	39'050.00
Nombre de parts émises	2'791.00	0.00
Nombre de parts rachetées	-1'000.00	-5'500.00
TOTAL	35'341.00	33'550.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'045.82	1'001.95

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2018 CHF	31.03.2017 CHF
Avoirs à vue	29'960.90	6'770'755.37
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	59'931'809.59	58'195'896.26
Autres actifs	161'970.64	44'849.25
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	60'123'741.13	65'011'500.88
Engagements	-16'701.20	-1'616'090.17
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	60'107'039.93	63'395'410.71

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	63'395'410.71	71'705'959.61
Solde des mouvements de parts	-3'879'702.94	-8'530'080.75
Résultat de l'exercice	591'332.16	219'531.85
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	60'107'039.93	63'395'410.71

COMPTE DE RÉSULTAT

	2017/18 CHF (12 mois)	2016/17 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	76.36	2'968.51
Produits des valeurs mobilières	299'500.51	391'602.84
Autres produits	24'870.37	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	324'447.24	394'571.35
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-17.21	-595.09
Intérêts négatifs	-6'552.72	-5'822.37
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-8'063.70	-13'390.95
Administration	-66'669.61	-70'955.16
Fonctionnement de PRISMA	-30'880.63	-32'849.63
Commissions de distribution	-65'535.82	-70'955.11
Gestion déléguée	0.00	-341'634.74
Organe de révision	-8'507.75	-4'553.40
Autres charges	-2'160.00	-2'160.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	-2'461.91	1'146.86
TOTAL	-190'849.35	-541'769.59
RÉSULTAT NET	133'597.89	-147'198.24
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	348'664.70	-357'470.29
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	109'069.57	724'200.38
RÉSULTAT TOTAL	591'332.16	219'531.85
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2018	31.03.2017
Nombre de parts au début de l'exercice	57'191.00	64'913.00
Nombre de parts émises	0.00	0.00
Nombre de parts rachetées	-3'500.00	-7'722.00
TOTAL	53'691.00	57'191.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'119.50	1'108.49

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2018 CHF	31.03.2017 CHF
Avoirs à vue	13'547'470.30	3'653'597.18
Terrains à bâtir, y.c. bâtiments à démolir et immeubles en construction	8'120'000.00	14'000'000.00
Constructions terminées, y.c. terrains	17'040'000.00	0.00
Autres actifs	1'981'658.65	12'633.55
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	40'689'128.95	17'666'230.73
Engagements à court terme	-58'812.65	-11'000.00
Passifs Transitoires	-3'307.43	0.00
Dettes hypothécaires, y compris autres prêts et crédit à intérêt	-5'100'000.00	0.00
Provisions	-166'613.09	-111'180.40
FORTUNE NETTE AVANT EST. DES IMPÔTS DUS EN CAS DE LIQUIDATION	35'360'395.78	17'544'050.33
Estimation des impôts dus en cas de liquidation	-406'101.00	-138'612.00
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	34'954'294.78	17'405'438.33

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	17'405'438.33	12'265'713.46
Solde des mouvements de parts	16'258'790.40	4'625'000.00
Résultat de l'exercice	1'290'066.05	514'724.87
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	34'954'294.78	17'405'438.33

COMPTE DE RÉSULTAT	2017/18 CHF (12 mois)	2016/17 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Revenus locatifs	659'825.00	18'250.00
Autres produits	0.00	1'417.50
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	46'118.20	0.00
TOTAL	705'943.20	19'667.50
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-24'862.50	-17'870.63
Intérêts sur droits de superficie	-39'781.00	0.00
Frais de : Administration	-62'049.12	-35'723.72
Fonctionnement de PRISMA	-12'216.94	-6'964.61
Commission de distribution	-25'699.09	-15'537.57
Gestion déléguée	-125'487.64	0.00
Estimation et de révision	-10'464.40	-7'949.80
Exploitation et entretien des immeubles	-148'271.20	0.00
Impôts et taxes	-45'910.00	-28'894.00
Autres charges	-29'941.58	-13'588.65
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	-524'683.47	-126'528.98
RÉSULTAT NET	181'259.73	-106'861.48
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	0.00	0.00
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	1'376'295.32	756'843.35
Impôts en cas de liquidation (variation)	-267'489.00	-135'257.00
RÉSULTAT TOTAL	1'290'066.05	514'724.87

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2018	31.03.2017
Nombre de parts au début de l'exercice	16'850.00	12'225.00
Nombre de parts émises	15'740.00	4'625.00
Nombre de parts rachetées	0.00	0.00
TOTAL	32'590.00	16'850.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'072.55	1'032.96

COMPTE DE FORTUNE

31.03.2018 EUR

Avoirs à vue	3'582'748.03
Terrains à bâtir, y.c. bâtiments à démolir et immeubles en construction	1'382'300.00
Constructions terminées, y.c. terrains	0.00
Autres actifs	6'820.44
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	4'971'868.47
Engagements à court terme	-5'189.32
Passifs Transitoires	-44'075.15
Dettes hypothécaires, y compris autres prêts et crédit à intérêt	0.00
Provisions	0.00
FORTUNE NETTE AVANT EST. DES IMPÔTS DUS EN CAS DE LIQUIDATION	4'922'604.00
Estimation des impôts dus en cas de liquidation	-8'432.53
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	4'914'171.47

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

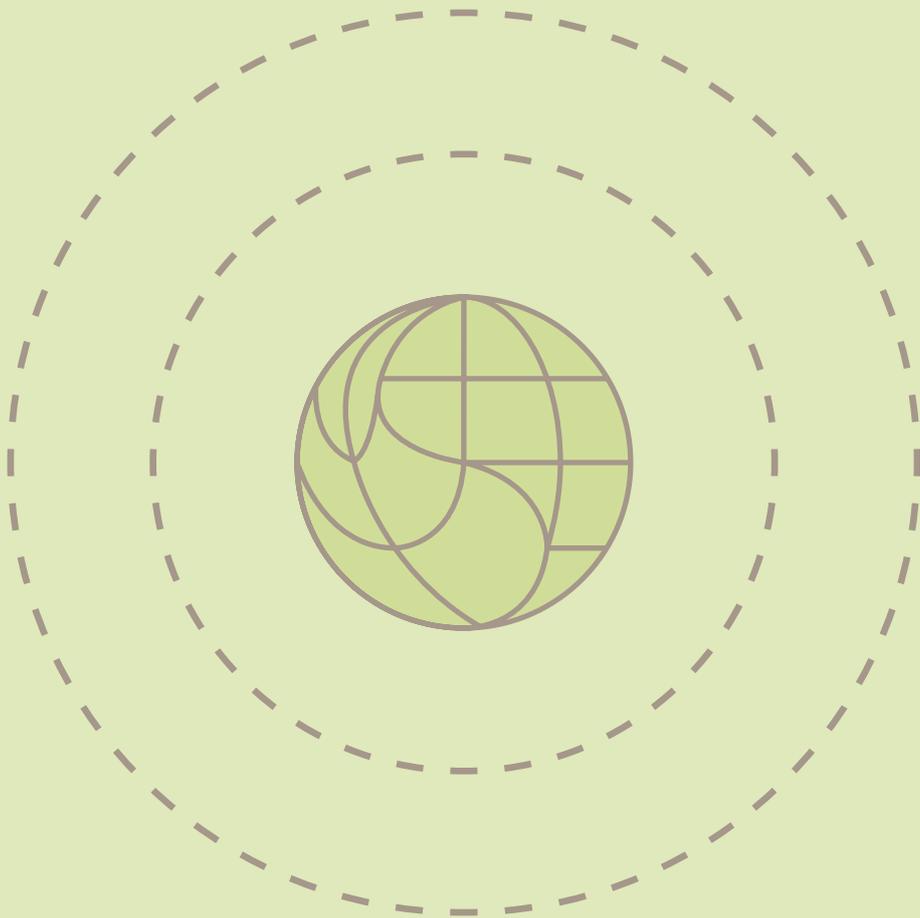
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	0.00
Solde des mouvements de parts	5'000'000.00
Résultat de l'exercice	-85'828.53
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	4'914'171.47

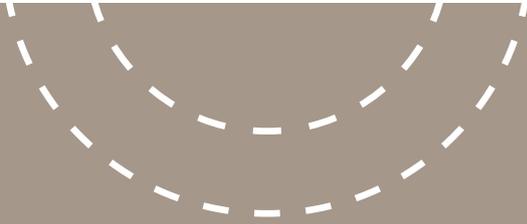
COMPTE DE RÉSULTAT2017/18 EUR
(dès le 11.12.2017)

PRODUITS	
Revenus locatifs	0.00
Autres produits	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus cours	0.00
TOTAL	0.00
CHARGES	
Intérêts débiteurs	0.00
Intérêts sur droits de superficie	0.00
Frais de : Administration	-3'245.76
Fonctionnement de PRISMA	-753.42
Commission de distribution	-1'506.85
Gestion déléguée	0.00
Estimation et de révision	-8'821.32
Exploitation et entretien des immeubles	0.00
Impôts et taxes	0.00
Autres charges	-31'571.75
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus cours	0.00
TOTAL	-45'899.10
RÉSULTAT NET	-45'899.10
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	0.00
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-31'496.49
Impôts en cas de liquidation (variation)	-8'432.94
RÉSULTAT TOTAL	-85'828.53

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

Nombre de parts au début de l'exercice	0.00
Nombre de parts émises	5'000.00
Nombre de parts rachetées	0.00
TOTAL	5'000.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	982.83





Récapitulatif des comptes des groupes de placements

Récapitulatif des comptes des groupes de placements au 31 mars 2018

	PRISMA ESG WORLD EQUITIES H en CHF	PRISMA ESG SPI® EFFICIENT en CHF	PRISMA CHINA EQUITIES en CHF	PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES en CHF	PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS en CHF	PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE en CHF
--	---	--	------------------------------------	---	---	--

COMPTE DE FORTUNE

FORTUNE SOUS GESTION	31'881'070.89	200'943'740.99	22'448'295.40	24'368'429.85	28'046'649.93	52'303'121.09
----------------------	---------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------

COMPTE DE RÉSULTAT

Produits	633'600.44	3'977'208.73	43'618.31	51'039.18	206'716.95	-7'226.98
Charges	-293'027.48	-1'166'339.59	-212'443.57	-182'493.76	-475'452.77	-182'330.81
RÉSULTAT NET	340'572.96	2'810'869.14	-168'825.26	-131'454.58	-268'735.82	-189'557.79
Gains / (pertes) de capital réalisé(e)s	-111'756.32	13'384'552.67	1'453'492.10	2'295'641.57	4'125'085.39	81'511.08
Gains / (pertes) de capital non-réalisé(e)s	700'275.09	-3'518'487.13	3'964'970.18	1'773'101.11	-1'449'919.33	988'292.55
RÉSULTAT TOTAL	929'091.73	12'676'934.68	5'249'637.02	3'937'288.10	2'406'430.24	880'245.84

PARTS EN CIRCULATION ET VNI

Nombre de parts au 31 mars 2018	30'952.00	95'899.00	6'843.00	18'744.00	24'203.00	50'526.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU 31 MARS 2018	1'030.02	2'095.37	3'280.48	1'300.07	1'158.81	1'035.17

Récapitulatif des comptes des groupes de placements au 31 mars 2018

	PRISMA CHF BONDS en CHF	PRISMA RENMINBI BONDS en CHF	PRISMA SMART PORTFOLIO en CHF	PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT (MAE) en CHF	PRISMA PREVIOUS en CHF	PRISMA REDBRIX REAL ESTATE en EUR
--	-------------------------------	------------------------------------	-------------------------------------	---	------------------------------	---

COMPTE DE FORTUNE

FORTUNE SOUS GESTION	79'726'567.74	18'249'838.06	36'960'157.95	60'107'039.93	34'954'294.78	4'914'171.47
-----------------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	---------------------

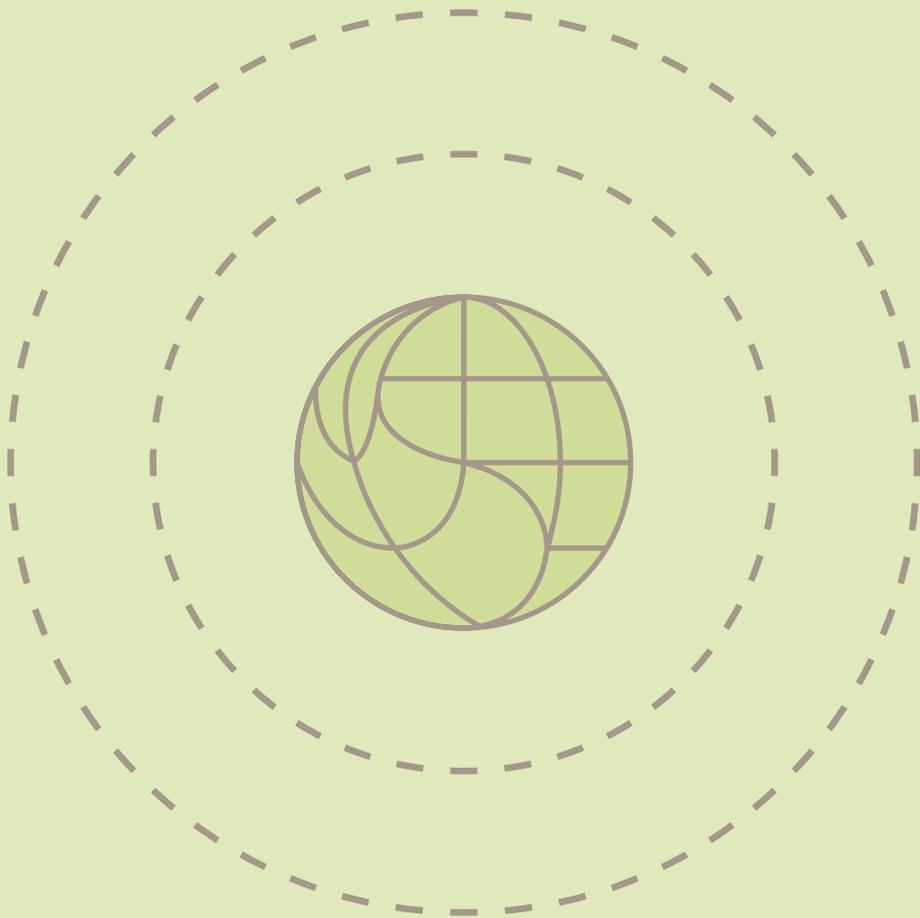
COMPTE DE RÉSULTAT

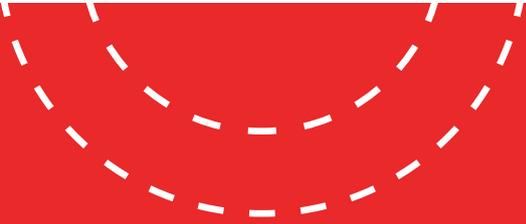
Produits	1'738'065.53	13'098.01	-3'864.07	324'447.24	705'943.20	0.00
Charges	-285'746.15	-150'695.23	-93'420.00	-190'849.35	-524'683.47	-45'899.10
RÉSULTAT NET	1'452'319.38	-137'597.22	-96'784.07	133'597.89	181'259.73	-45'899.10
Gains / (pertes) de capital réalisé(e)s	-213'173.11	791'395.12	41'385.10	348'664.70	0.00	0.00
Gains / (pertes) de capital non-réalisé(e)s	-633'751.86	888'590.39	1'605'551.90	109'069.57	1'108'806.32	-39'929.43
RÉSULTAT TOTAL	605'394.41	1'542'388.29	1'550'152.93	591'332.16	1'290'066.05	-85'828.53

PARTS EN CIRCULATION ET VNI

Nombre de parts au 31 mars 2018	79'120.00	14'950.00	35'341.00	53'691.00	32'590.00	5'000.00
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU 31 MARS 2018	[1]	1'220.72	1'045.82	1'119.50	1'072.55	982.83

[1] VNI Classe I : CHF 1'007.67 / VNI Classe S : CHF 1'007.56 / VNI Classe D : CHF 1'008.92





Bilan et compte d'exploitation

Bilan

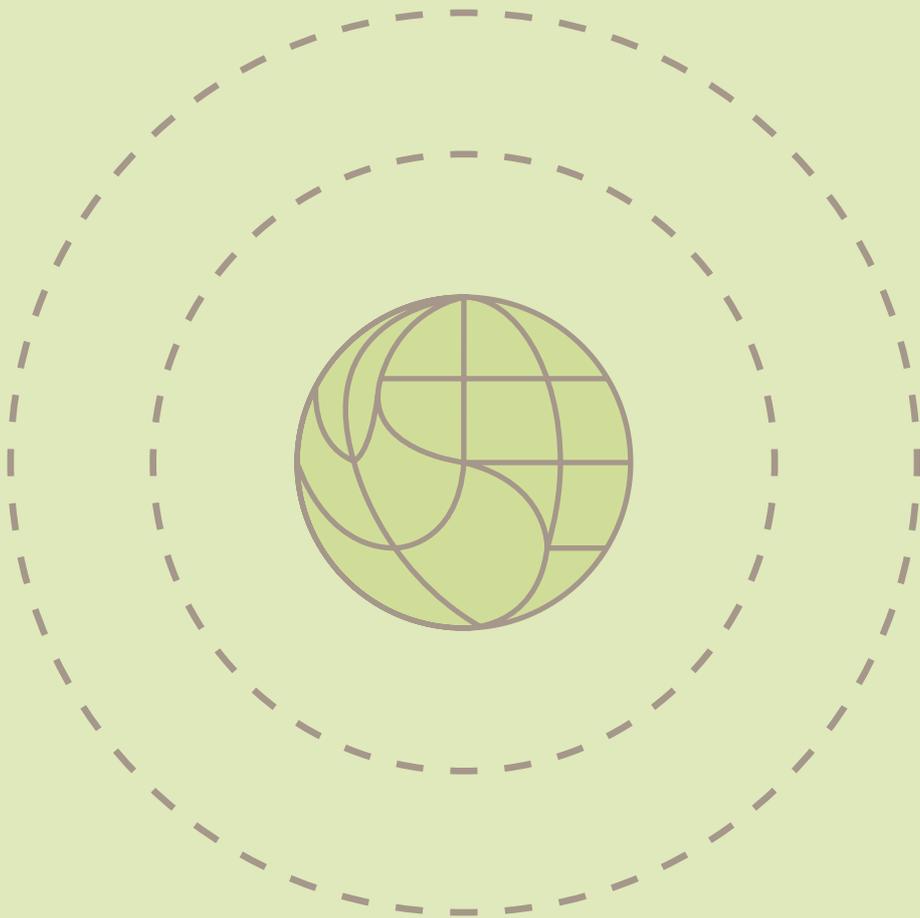
ACTIF	31.03.2018 CHF	31.03.2017 CHF
TRÉSORERIE		
Banque	459'505.25	570'148.76
RÉALISABLE		
Obligations	203'740.00	212'100.00
Impôt anticipé à récupérer	8'750.00	0.00
Compte déposito CS	2'500'000.00	2'500'000.00
TOTAL RÉALISABLE	2'712'490.00	2'712'100.00
COMPTE DE RÉGULARISATION		
Actifs de régularisation	29'077.94	39'483.68
TOTAL DE L'ACTIF	3'201'073.19	3'321'732.44

PASSIF	31.03.2018 CHF	31.03.2017 CHF
COMPTE DE RÉGULARISATION		
Passifs de régularisation	131'279.05	73'178.83
CAPITAUX ÉTRANGERS	131'279.05	73'178.83
Capital de dotation	100'000.00	100'000.00
Réserve pour risques	2'500'000.00	2'500'000.00
Excédent de produits reporté	648'553.61	872'780.23
Excédent de produits/(charges) de l'exercice	-178'759.47	-224'226.62
CAPITAUX PROPRES	3'069'794.14	3'248'553.61
TOTAL DU PASSIF	3'201'073.19	3'321'732.44

Compte d'exploitation

PRODUITS	2017/2018 CHF	2016/2017 CHF
Commissions des groupes de placements	252'790.87	191'063.71
Commissions d'émissions	223'107.44	0.00
Plus/(moins-values) non réalisées sur obligations	-8'360.00	-18'100.00
Produits divers et intérêts créanciers	18'620.52	32'931.81
TOTAL DES PRODUITS	486'158.83	205'895.52

CHARGES	2017/2018 CHF	2016/2017 CHF
Frais d'administration	255'691.10	245'500.49
Commissions de distribution	383'379.70	178'247.55
Frais de représentation et de marketing	25'847.50	22'704.10
Constitution/(dissolution) réserve de fluctuation de valeurs	0.00	-16'330.00
TOTAL DES CHARGES	664'918.30	430'122.14
EXCÉDENT DE PRODUITS/CHARGES DE L'EXERCICE	-178'759.47	-224'226.62



Annexes

BASE ET ORGANISATION	66
PRINCIPES D'ÉVALUATION ET DE PRÉSENTATION DES COMPTES	68
EXPLICATIONS RELATIVES À DES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE D'EXPLOITATION	69
AUTRES POINTS	71
GROUPES DE PLACEMENTS MOBILIERS	72
GROUPES DE PLACEMENTS IMMOBILIERS	78
FORTUNE DES GROUPES DE PLACEMENTS	82
ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN DE LA FONDATION	83

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 8) 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 CAFP / 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 20 septembre 2017)

Le Règlement de la Fondation a été modifié pour répondre à l'évolution de la Fondation, notamment en ce qui concerne les groupes de placements alternatifs et immobiliers.

RÈGLEMENT D'ORGANISATION DU CONSEIL DE FONDATION

19 décembre 2000

(dernière modification le 24 mars 2017)

RÈGLEMENT DE PLACEMENT

30 septembre 2010

(dernière modification le 7 décembre 2015)

PROSPECTUS & DIRECTIVES DE PLACEMENT

Les prospectus et les directives de placement des groupes de placements peuvent être téléchargés sur notre site internet www.prisma-fondation.ch ou demandés directement et sans frais auprès 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 8/9) :

DIRECTION OPÉRATIONNELLE ET ADMINISTRATION DE LA FONDATION

- Key Investment Services (KIS) SA, Morges

ADMINISTRATION DES GROUPES DE PLACEMENTS

- Credit Suisse Funds SA, Zurich
- Procimmo SA, Le Mont-sur-Lausanne
- Solufonds SA, Signy

GESTION

- Acadian Asset Management (UK) Limited, London (UK)
- Banque Pâris Bertrand Sturdza SA, Genève
- DE Planification SA, Neuchâtel
- Ellipsis Asset Management, Paris (FR)
- GeFlswiss SA, Lausanne
- Lazard Asset Management LLC, New York (US)
- OLZ SA, Berne
- Prismoinvest SA, Morges
- Procimmo SA, Le Mont-sur-Lausanne

DISTRIBUTION

- Key Investment Services (KIS) SA, Morges

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 2018, excepté pour PRISMA Redbrix Real Estate qui est exprimé en euro. L'évaluation des valeurs immobilières est précisée en page 78 pour PRISMA Previous et en page 80 pour PRISMA Redbrix Real Estate.

PRÉSENTATION

La fortune des groupes de placements est présentée en page 82. 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

Aucune modification ne nécessite d'explication sur cet exercice.

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 255'691.10 pour l'exercice 2017/2018 contre CHF 245'500.49 pour l'exercice précédent.

Les frais d'administration enregistrés dans la comptabilité de chaque groupe de placements comprennent les frais prélevés pour l'administrateur du groupe de placements et les frais prélevés pour la Direction opérationnelle et l'administration courante de la Fondation. Ces frais sont réglés par les contrats liant la Fondation à ses mandataires.

La totalité des coûts liés à l'administration de la Fondation et de ses douze groupes de placements pour cet exercice est de CHF 955'032.95 contre CHF 789'429.51 pour l'exercice précédent, qui ne comptait que neuf groupes de placements.

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 538'087.69 pour l'exercice 2017/2018, contre CHF 441'195.86 pour l'exercice précédent.

Cette augmentation est principalement due au lancement et à la commercialisation de trois nouveaux groupes de placements durant l'exercice sous revue.

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 383'379.70 pour l'exercice 2017/2018, contre CHF 178'247.55 pour l'exercice 2016/2017. Cette différence est intrinsèquement liée à l'augmentation des apports réalisée sur cet exercice.

La totalité de la rémunération liée à la distribution pour cet exercice est de CHF 921'467.39 contre CHF 619'443.41 pour l'exercice précédent. Les trois nouveaux groupes de placements et l'augmentation significative de la fortune sous gestion en sont les principales raisons.

A la demande de la Fondation, l'administration fédérale des contributions a procédé à une analyse globale du traitement TVA appliquée sur toutes les prestations des mandataires de la Fondation. Le résultat de cette analyse sur les indemnités de distribution a révélé que les prestations de distribution de parts de Fondation de placement constituent des contre-prestations résultant de l'activité de représentant en assurances. Ces prestations sont exclues du champ de l'impôt, or le distributeur a toujours soumis l'indemnité de distribution à l'impôt. Le Conseil de Fondation a demandé au distributeur le remboursement de la TVA payée ces cinq dernières années, qui couvre la période non encore prescrite par l'AFC. A la date de l'établissement de ces comptes annuels, il n'est pas encore possible de mesurer ce chiffre, toutefois l'intégralité de la somme récupérée sera reversée à la Fondation selon la décision du Conseil de Fondation.

PRISMA FONDATION

Sur décision du Conseil de fondation, une partie de la commission d'émission, prélevée sur les souscriptions réalisées dans les groupes de placements immobiliers, a été reversée à la Fondation. Cette commission est visible dans les produits de la Fondation et représente une somme de CHF 223'107.44 pour l'exercice 2017/2018. Aucune commission d'émission n'a été reversée à la Fondation sur l'exercice précédent.

PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE

Les frais de gestion de PRISMA Credit Allocation Europe, prélevés du fonds-cible dans lequel le groupe de placements est investi, sont soumis à l'impôt (TVA) sur les acquisitions de prestations de services d'une entreprise ayant son siège à l'étranger. La Fondation n'ayant pas appliqué ce traitement, PRISMA Credit Allocation Europe a dû s'acquitter de CHF 55'936.84 en faveur de l'AFC pour rattraper l'impôt sur les années 2015, 2016 et 2017. A partir du 1er janvier 2018, une provision est réalisée mensuellement. Cette charge est comptabilisée dans le compte « Frais de gestion déléguée » du groupe de placements concerné.

PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS

Une commission de performance de 10% de la surperformance avec « High-Water-Mark » a été introduite sur ce groupe de placements à la date de restructuration, soit à partir du 1er juin 2017. Compte tenu de la surperformance réalisée depuis cette date jusqu'à la fin de l'exercice sous revue, une commission de performance de CHF 227'709.55 a été versée au gérant. Cette commission représente 0.81% de la fortune nette du groupe de placements au 31.03.2018.

PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT (MAE)

Les frais de gestion de PRISMA Multi-Asset Efficient sont de CHF 0.- pour cet exercice, contre CHF 341'634.74 pour l'exercice 2016/2017. Cette différence est due au changement de stratégie et de gérant intervenus le 31.03.2017. Le gérant est désormais indemnisé par les frais de gestion issus des fonds-cibles. La différence avec les frais convenus contractuellement avec le gérant et les frais qu'il retire de la gestion des fonds-cibles peut engendrer une charge, ou un produit pour le groupe de placements. Pour l'exercice 2017/2018 un produit a été enregistré dans les comptes de PRISMA Multi-Asset Efficient.

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 2017/2018, la Fondation a adapté son offre de groupes de placements afin de mieux répondre aux attentes des investisseurs.

LANCEMENT

- PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H (lancement le 5 mai 2017)
- PRISMA CHF Bonds - Classe I / S / D (lancements en mai 2017)
- PRISMA Redbrix Real Estate (lancement le 11 décembre 2017)

CHANGEMENT DE GÉRANT ET/OU DE NOM

PRISMA Obligations Convertibles Monde, avec sa stratégie multi-gérant, présentait un TER beaucoup trop élevé aux yeux du Conseil de Fondation. Aussi, ce dernier a décidé de confier la gestion de ce groupe de placements à la société Lazard Frères Gestion à Paris (F) à partir du 1er juin 2017, et de renommer le groupe de placements : **PRISMA ESG World Convertible Bonds**. Le 1er janvier 2018, l'entité américaine de la société de gestion, soit Lazard Asset Management LLC à New York (USA), a repris officiellement le mandat de gestion.

PRISMA SPI® Efficient est venu compléter la palette des produits ESG de la Fondation au 1er janvier 2018, avec des contraintes qualitatives et quantitatives, notamment l'exclusion de sociétés. Le groupe de placements a été renommé **PRISMA ESG SPI® Efficient**.

CHANGEMENT D'INDICE

Aucun groupe de placements n'a changé d'indice de référence durant l'exercice 2017/2018.

LIQUIDATION

Aucun groupe de placements n'a été liquidé durant l'exercice 2017/2018.

FORTUNE

FORTUNE BRUTE DE LA FONDATION

Au 31 mars 2018, 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 605'341'151.95 contre CHF 442'177'906.58 un an auparavant.

FORTUNE NETTE SOUS GESTION

Au 31 mars 2018, la fortune nette sous gestion est investie dans douze groupes de placements et se monte à CHF 595'837'562.08 contre CHF 436'774'330.47 un an auparavant avec neuf groupes de placements (cf. page 82). Les investissements collectifs sont effectués conformément aux règlements et directives de placements approuvés par le Conseil.

APPORT EN NATURE

Des apports en nature ont été réalisés dans les classes S et D de PRISMA CHF Bonds, pour la contre-valeur de CHF 40'457'228.33. Ces apports étaient compatibles avec la stratégie de placement et n'ont pas porté atteinte aux intérêts des autres investisseurs du groupe de placements.

DEMANDES DE L'AUTORITÉ DE SURVEILLANCE

Conformément aux dispositions légales, les comptes au 31 mars 2017 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 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 CAFFP 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.

GROUPE 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 ESG World ex-CH Low Volatility Equities H	30'630'530	213'988	0	0.77%	--	0.77%	Acadian Asset Management depuis le 05.05.2017
PRISMA ESG SPI® Efficient	185'237'537	1'118'892	0	0.61%	--	0.61%	OLZ AG depuis le 20.12.2010
PRISMA China Equities	21'712'518	217'486	43'141	1.01%	1.43%	2.24%	Prisminvest SA depuis le 17.11.2000
PRISMA Global Emerging Markets Equities	27'423'258	209'886	12'494	0.77%	1.27%	2.00%	Prisminvest SA depuis le 26.06.2015
PRISMA ESG World Convertible Bonds Ex. PRISMA Obligations Convertibles Monde	26'674'717	427'160.14	0	1.61%	--	1.61% [6]	Lazard Asset Management LLC, depuis le 01.06.2017 Prisminvest SA jusqu'au 31.05.2017
PRISMA Credit Allocation Europe	49'825'340	182'876	0	0.37%	0.70%	1.07%	Ellipsis AM depuis le 08.05.2015
PRISMA CHF Bonds – I	10'124'065	43'035	0	0.49%		0.49%	
PRISMA CHF Bonds – S	52'084'310	188'857	0	0.41%	--	0.41%	DE Planification SA depuis le 12.05.2017
PRISMA CHF Bonds – D	3'787'953	5'023	0	0.16%		0.16%	
PRISMA Renminbi Bonds	20'027'005	170'606	11'124	0.86%	0.86%	1.66%	Prisminvest SA depuis le 11.05.2012
PRISMA Smart Portfolio	35'844'718	93'989.03	0	0.26%	1.50%	1.76% [7]	Banque PBS SA depuis le 25.09.2015
PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE)	62'163'943	181'818	24'870	0.29%	0.54%	0.79%	OLZ SA 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 31.03.2018).

[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] TER hors Performance Fee : 0.75%. Le groupe de placements a surperformé son indice de référence de 6.63%.

[7] Le TER de PRISMA Smart Portfolio peut potentiellement être inférieur au TER KGAST publié, car un rabais sur les commissions de gestion est accordé aux investisseurs qui ont une fortune sous gestion supérieure à CHF 10 millions. Ce rabais est à la charge du gérant et est versé une fois par an.

PERFORMANCE ANNUALISÉE [1]

GRUPE DE PLACEMENTS	LANCEMENT	1 AN	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT
PRISMA ESG World ex-CH Low Vol. Equities H [2]	05.05.2017	-	-	-	-
PRISMA ESG SPI® Efficient	20.12.2010	6.73%	11.58%	-	10.61%
PRISMA China Equities	17.11.2000	30.52%	10.43%	5.73%	7.06%
PRISMA Global Emerging Markets Equities	26.06.2015	19.27%	-	-	9.70%
PRISMA ESG World Convertible Bonds Ex. PRISMA Obligations Convertibles Monde	26.01.2001	9.39%	4.64%	2.44%	0.86%
PRISMA Credit Allocation Europe	08.05.2015	1.71%	-	-	1.19%
PRISMA CHF Bonds [2]	12.05.2017	-	-	-	-
PRISMA Renminbi Bonds	11.05.2012	9.23%	2.91%	-	3.43%
PRISMA Smart Portfolio	25.09.2015	4.38%	-	-	1.75%
PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE)	11.06.2009	0.99%	-0.40%	-	1.29%

VOLATILITÉ ANNUALISÉE [1]

GRUPE DE PLACEMENTS	LANCEMENT	1 AN	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT
PRISMA ESG World ex-CH Low Vol. Equities H [2]	05.05.2017	-	-	-	-
PRISMA ESG SPI® Efficient	20.12.2010	7.63%	9.77%	-	9.78%
PRISMA China Equities	17.11.2000	12.61%	15.33%	18.51%	19.65%
PRISMA Global Emerging Markets Equities	26.06.2015	9.31%	-	-	12.58%
PRISMA ESG World Convertible Bonds Ex. PRISMA Obligations Convertibles Monde	26.01.2001	6.87%	7.92%	10.18%	10.12%
PRISMA Credit Allocation Europe	08.05.2015	2.00%	-	-	3.77%
PRISMA CHF Bonds [2]	12.05.2017	-	-	-	-
PRISMA Renminbi Bonds	11.05.2012	5.39%	5.98%	-	5.59%
PRISMA Smart Portfolio	25.09.2015	4.46%	-	-	4.96%
PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE)	11.06.2009	2.92%	3.88%	-	4.03%

[1] Base de calcul : VNI mensuelle.

[2] Le groupe de placements a été lancé il y a moins d'un an, aucune donnée ne peut être calculée.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS EN COURS (OUVERTS)

PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H recourt à des opérations à terme sur devise pour couvrir le risque de change. Au 31 mars 2018, les instruments financiers dérivés suivants étaient ouverts :

PRODUIT DÉRIVÉ	DEVISE	NOMINAL	DATE DE TRANSACTION	DEVISE DE BASE	DATE « ROLL OVER »	CONTRE-VALEUR EN DEVISE DE BASE (CHF)	PERTES & PROFITS EN CHF	ECHÉANCE
Opération à terme sur devises – fermée	CAD	2'310'100.00	28.02.2018	CHF	29.03.2018	-	-18'864.00	10.04.2018
Opération à terme sur devises – vente	CAD	2'228'800.00	29.03.2018	CHF		1'652'499.18	686.00	09.05.2018
Opération à terme sur devises – fermée	DKK	5'082'500.00	28.02.2018	CHF	29.03.2018	-	-16'822.00	10.04.2018
Opération à terme sur devises – vente	DKK	5'403'500.00	29.03.2018	CHF		852'701.48	-698.00	09.05.2018
Opération à terme sur devises – fermée	EUR	2'626'700.00	28.02.2018	CHF	29.03.2018	-	-69'576.00	10.04.2018
Opération à terme sur devises – vente	EUR	2'700'800.00	29.03.2018	CHF		3'178'352.76	-1'158.00	09.05.2018
Opération à terme sur devises – fermée	GBP	839'200.00	28.02.2018	CHF	29.03.2018	-	-36'994.00	10.04.2018
Opération à terme sur devises – vente	GBP	800'300.00	29.03.2018	CHF		1'073'556.03	15.00	09.05.2018
Opération à terme sur devises – fermée	HKD	7'654'900.00	28.02.2018	CHF	29.03.2018	-	-12'932.00	10.04.2018
Opération à terme sur devises – vente	HKD	7'480'900.00	29.03.2018	CHF		910'964.15	-293.00	09.05.2018
Opération à terme sur devises – fermée	ILS	1'680'200.00	28.02.2018	CHF	29.03.2018	-	-2'682.00	10.04.2018
Opération à terme sur devises - vente	ILS	1'615'500.00	29.03.2018	CHF		440'173.67	-166.00	09.05.2018
Opération à terme sur devises – fermée	JPY	182'312'400.00	28.02.2018	CHF	29.03.2018	-	-30'313.00	10.04.2018
Opération à terme sur devises - vente	JPY	177'941'700.00	29.03.2018	CHF		1'601'347.18	467.00	09.05.2018
Opération à terme sur devises – fermée	MXN	34'902'000.00	28.02.2018	CHF	29.03.2018	-	-97'003.00	10.04.2018
Opération à terme sur devises – vente	MXN	34'202'900.00	29.03.2018	CHF		1'777'835.96	-1'436.00	09.05.2018
Opération à terme sur devises – fermée	NOK	6'309'100.00	28.02.2018	CHF	29.03.2018	-	-16'267.00	10.04.2018
Opération à terme sur devises – vente	NOK	6'041'100.00	29.03.2018	CHF		735'669.45	161.00	09.05.2018
Opération à terme sur devises – fermée	NZD	940'600.00	28.02.2018	CHF	29.03.2018	-	-10'672.00	10.04.2018
Opération à terme sur devises – vente	NZD	974'500.00	29.03.2018	CHF		671'011.47	-177.00	09.05.2018
Opération à terme sur devises – fermée	RUB	30'404'300.00	28.02.2018	CHF	29.03.2018	-	106.00	10.04.2018
Opération à terme sur devises – vente	RUB	32'479'100.00	29.03.2018	CHF		536'944.48	-9.00	11.05.2018
Opération à terme sur devises – fermée	SEK	8'111'600.00	28.02.2018	CHF	29.03.2018	-	-2'544.00	10.04.2018
Opération à terme sur devises – vente	SEK	8'003'000.00	29.03.2018	CHF		914'934.97	225.00	09.05.2018
Opération à terme sur devises – fermée	SGD	2'858'500.00	28.02.2018	CHF	29.03.2018	-	-58'062.00	10.04.2018
Opération à terme sur devises – vente	SGD	2'577'900.00	29.03.2018	CHF		1'879'139.58	490.00	09.05.2018
Opération à terme sur devises – fermée	THB	20'559'900.00	28.02.2018	CHF	29.03.2018	-	-1'4598.00	10.04.2018
Opération à terme sur devises - vente	THB	23'269'600.00	29.03.2018	CHF		711'165.52	-649.00	09.05.2018
Opération à terme sur devises – fermée	USD	16'697'300.00	28.02.2018	CHF	29.03.2018	-	-303'857.00	10.04.2018
Opération à terme sur devises – vente	USD	15'354'100.00	29.03.2018	CHF		14'669'614.22	8791.00	09.05.2018
							-684'831.00	

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS EN COURS (OUVERTS)

PRISMA ESG World Convertible Bonds recourt ponctuellement à des futures dans le cadre de sa gestion. Au 31 mars 2018, les instruments financiers dérivés suivants étaient ouverts :

PRODUIT DÉRIVÉ	DEVISE	ECHÉANCE	NBRE DE CONTRAT	TAILLE DU CONTRAT	PRIX	VALEUR D'ENGAGEMENT EN DEVISE	TAUX DE CHANGE	VALEUR D'ENGAGEMENT EN CHF
Futures Stoxx Indices	EUR	15.06.2018	14	10	3'281.0000	459'340.00	1.1777	540'964.72
Futures 6% Medium-Term dept instrument	EUR	07.06.2018	-6	1'000	131.2500	-787'500.00	1.1777	-927'438.75
Futures 5 years Treasury notes benchmark rate	USD	29.06.2018	-18	1'000	114.4600	-2'060'298.00	0.9576	-1'972'934.49
Futures United Kingdom / United States Currency dealings	USD	18.06.2018	6	62'500	1.4058	527'175.00	0.9576	504'821.02
Futures S&P E-Mini 500 Stock Index Standard & Poor's Indices	USD	15.06.2018	5	50	2'643.0000	660'750.00	0.9576	632'731.99
Futures EURO/USD Euro FX cross currency	USD	18.06.2018	-10	125'000	1.2358	-1'544'812.50	0.9576	-1'479'307.29
Futures JPY currency dealings	JPY	18.06.2018	-11	125'000	130.8700	-179'946'250.00	0.9004	-1'620'271.62

DÉPASSEMENT DES LIMITES PAR DÉBITEUR ET PAR SOCIÉTÉ

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 autorisé, par rapport aux pondérations de leur indice respectif :

PARTICIPATION	POSITION EN PORTEFEUILLE	POSITION DANS L'INDICE
PRISMA ESG SPI® Efficient		
Novartis AG	7.45%	15.01%
Nestlé SA	7.19%	18.45%
Roche Holding AG	6.28%	12.16%
Givaudan	5.85%	1.35%
SGS SA	5.50%	0.97%
Vifor Pharma AG	5.41%	0.45%
Swisscom AG	5.16%	0.94%
PRISMA China Equities		
Alibaba Group Holding	8.10%	9.60%
Tencent Holdings LTD	7.90%	13.50%

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 ESG SPI® Efficient	0.0%
PRISMA China Equities	8.2%

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 2017/2018 sont visibles dans le paragraphe des chiffres clés, sous la rubrique « TOTAL EXPENSE RATIO (TER) ».

Groupes de placements immobiliers

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 décisions d'investissement sont prises par le Comité 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.

TAUX D'ACTUALISATION

	31.03.2018	31.03.2017
Expert : M. Cachemaille (1 immeuble estimé)		
1 à 10 ans	2,44%	3,58%
11 à 100 ans	3,82%	4,17%
Expert : M. Aziz (1 immeuble estimé)		
	3,60%	n/a

EXPERTS EN ESTIMATION IMMOBILIÈRE

Les experts permanents indépendants pour l'exercice 2017/2018 sont :

- M. Nabil Aziz (Wüest & Partners SA)
- M. Olivier Bettens (Atelier d'architecture Vuilleumier, Bettens, Cartier SA)
- M. Yves Cachemaille (i Consulting SA)

MEMBRES DU COMITÉ DE PLACEMENT

Prénom Nom	Fonction	Depuis
Philipp Aegerter [*]	Membre	11.12.2015
William Wuthrich	Membre	11.12.2015
Patrick Schwartz	Membre	11.12.2015
Dr. Michael Schroeder	Membre	11.12.2015
Claude Recordon	Membre	11.12.2015
[*] Jean-Louis Blanc	Suppléant de Ph. Aegerter	11.12.2015

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.

ENGAGEMENTS OUVERTS

Le montant total des engagements de paiements contractuels au 31.03.2018 est de CHF 3'867'975.00.

INVENTAIRE DES IMMEUBLES AU 31.03.2018

CANTON	LOCALITÉ ADRESSE	ÉTAT	PRIX DE REVIENT CHF	VALEUR VÉNALE CHF	REVENUS BRUTS RÉALISÉS CHF
VD	Froideville Rue du Bas de la Fin 3	Construction terminée en 2017 Parcelle en droit de superficie	14'867'110.00	17'040'000.00	659'825.00
VS	Saxon Lieu-dit « Gottefrey »	Construction commencée en 2018 Terrain acquis en 2017	8'050'251.00	8'120'000.00	n/a
			22'917'361.00	25'160'000.00	659'825.00

MOUVEMENT DU PORTEFEUILLE DURANT L'EXERCICE

ACHAT(S)	CANTON	LOCALITÉ/ADRESSE	VENTE(S)	CANTON	LOCALITÉ/ADRESSE
Terrain	VS	Saxon, Lieu-dit « Gottefrey »	Aucune		

PRÊT HYPOTHÉCAIRE

DÉSIGNATION	TAUX	DÉBUT	ÉCHÉANCE	MONTANT AU 31.03.2018 CHF
Dettes à long terme				
Crédit hypothécaire	1.30%	15.11.2017	31.08.2027	5'100'00.00

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	31.03.2018	31.03.2017
Taux de perte sur loyer	0.00%	n/a [1]
Coefficient d'endettement	20.27%	0.00%
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	24.25%	n/a [1]
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (GAV)	1.13%	0.70%
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (NAV)	1.25%	0.70%
Rendement des fonds propres "Return on Equity" (ROE)	3.83%	3.05%
Rendement du capital investi "Return on Invested Capital" (ROIC)	4.79%	3.81%
Rendement sur distribution	0.00%	n/a
Coefficient de distribution (Payout ratio)	0.00%	n/a
Rendement de placement	3.83%	2.95%

[1] Il n'était 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 01.03.2018

DEVOIR DE PUBLICATION

TAUX	2017/2018	2016/2017
Taux appliqué durant l'exercice pour la gestion	0.50%	0.00% [1]
Taux appliqué durant l'exercice 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%)	0.95%	1%
Taux moyen annuel appliqué pour les prestations de gérance immobilière	6.12%	n/a
Commission d'achat et de vente durant l'exercice	1.00% [2]	n/a [3]

[1] Pendant la période de lancement, soit jusqu'au 31 mars 2017, la société de gestion a renoncé à ses honoraires de gestion

[2] Taux réduit par le gestionnaire, le taux réglementaire étant de 2%

[3] Aucun achat ni aucune vente sur l'exercice 2016/2017.

Groupes de placements immobiliers

PRISMA Redbrix Real Estate

PRISMA Redbrix Real Estate a été lancé le 11 décembre 2017. La gestion de ce groupe de placements ainsi que sa comptabilité ont été déléguées à Procimmo SA. Le Comité de placement prend les décisions d'investissement et est en charge du contrôle du respect des directives de placement.

Les investisseurs peuvent exiger le rachat de leurs parts annuellement dès le 31 mars 2022, 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 :

- Le gestionnaire fait 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.

CONVERSION

Pour permettre de présenter certains chiffres globaux à la Fondation, la fortune de PRISMA Redbrix Real Estate a été convertie en francs suisses au taux de change de 1.1901, et les charges au taux moyen de 1.1742.

EXPERTS EN ESTIMATION IMMOBILIÈRE

L'expert permanent indépendant pour l'exercice 2017/2018 est la société Wüest Partner Deutschland / W&P Immobilienberatung GmbH à Francfort-sur-le-Main (Allemagne).

MEMBRES DU COMITÉ DE PLACEMENT

Prénom Nom	Fonction	Depuis
Pierre Guthauser	Membre	11.12.2017
William Wuthrich	Membre	11.12.2017
Alexandre Amper	Membre	11.12.2017
David Cosandey	Membre	11.12.2017
Amine Hamdani	Membre	11.12.2017

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 2022. Au-delà, les écarts aux restrictions de placement, citées dans les Directives de placement, devront être publiés.

INVENTAIRE DES IMMEUBLES AU 31.03.2018

PAYS	LOCALITÉ ADRESSE	ÉTAT	PRIX DE REVIENT EUR	VALEUR VÉNALE EUR	REVENUS BRUTS RÉALISÉS EUR
DE	Hanau Nicolaystrasse	Terrain acquis en décembre 2017	1'413'796.49	1'382'300.00	n/a
			1'413'796.49	1'382'300.00	n/a

MOUVEMENT DU PORTEFEUILLE DURANT L'EXERCICE

ACHAT(S)	CANTON	LOCALITÉ/ADRESSE	VENTE(S)	CANTON	LOCALITÉ/ADRESSE
Terrain	DE	Hanau, Nicolaystrasse	Aucune		

PRÊT HYPOTHÉCAIRE

DÉSIGNATION	TAUX	DÉBUT	ÉCHÉANCE	MONTANT AU 31.03.2018 EUR
Dette(s) à long terme				
Aucune				

CHIFFRES CLÉS

Conformément à la directive de la CAFPP « 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.

Néanmoins, en date du 31 mars 2018, trois mois après le lancement, seul environ EUR 1,4 millions ont été utilisés pour l'acquisition d'un terrain. Le reste de la fortune étant composé de liquidités, le calcul et la publication des chiffres clés ne se révèlent pas pertinents. En accord avec la CHS-PP et conformément à l'Art 38 al. 7 OFP, les chiffres clés pour l'exercice du 11 décembre 2017 au 31 mars 2018 ne sont pas publiés.

CONSOLIDATION

Les comptes annuels de PRISMA Redbrix Real Estate englobent les comptes des sociétés que le groupe de placements détient directement ou indirectement à 100%. A la date du bouclage, PRISMA Redbrix Real Estate comprend les sociétés suivantes :

SOCIÉTÉ	SIÈGE SOCIAL	31.03.2018		31.03.2017	
		PARTICIPATION	CAPITAL	PARTICIPATION	CAPITAL
Redbrix Holding SA	Epalinges, Suisse	100%	100'000.00	n/a	n/a
Cellbrix SA	Epalinges, Suisse	100%	100'000.00	n/a	n/a
Locbrix SA	Epalinges, Suisse	100%	100'000.00	n/a	n/a
DG Real Estate SA	Epalinges, Suisse	100%	100'000.00	n/a	n/a

Fortune des groupes de placements

FORTUNE NETTE SOUS GESTION	31.03.2018 CHF	31.03.2017 CHF
PRODUITS ACTIONS	279'641'537.13	227'941'699.18
PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H	31'881'070.89	-
PRISMA ESG SPI® Efficient	200'943'740.99	173'311'316.55
PRISMA China Equities	22'448'295.40	27'528'395.31
PRISMA Global Emerging Markets Equities	24'368'429.85	27'101'987.32
PRODUITS OBLIGATIONS	178'326'176.82	94'416'287.18
PRISMA ESG World Convertibles Bonds [1]	28'046'649.93	25'640'219.69
PRISMA Credit Allocation Europe	52'303'121.09	48'883'580.48
PRISMA CHF Bonds	79'726'567.74	-
PRISMA Renminbi Bonds	18'249'838.06	19'892'487.01
PRODUITS ALTERNATIFS	36'960'157.95	33'615'495.07
PRISMA Smart Portfolio	36'960'157.95	33'615'495.07
PRODUITS QUANTITATIFS	60'107'039.93	63'395'410.71
PRISMA Multi-Asset Efficient	60'107'039.93	63'395'410.71
PRODUITS IMMOBILIERS	40'802'650.25	17'405'438.33
PRISMA Previous	34'954'294.78	17'405'438.33
PRISMA Redbrix Real Estate [2]	5'848'355.47	-
TOTAL DE LA FORTUNE NETTE SOUS GESTION	595'837'562.08	436'774'330.47

[1] Ex. PRISMA Obligations Convertibles Monde

[2] La fortune sous gestion de EUR 4'914'171.47, a été convertie en francs suisses sur la base du taux de change de 1.1901.

Événements postérieurs à la date du bilan de la Fondation

Aucun élément n'est à signaler.

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 53 49
www.ey.com/ch

A l'assemblée des investisseurs de

PRISMA Fondation suisse d'investissement, Morges

Lausanne, le 16 juillet 2018

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 43 à 83 du rapport annuel) de PRISMA Fondation suisse d'investissement, pour l'exercice arrêté au 31 mars 2018.

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 2018 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.

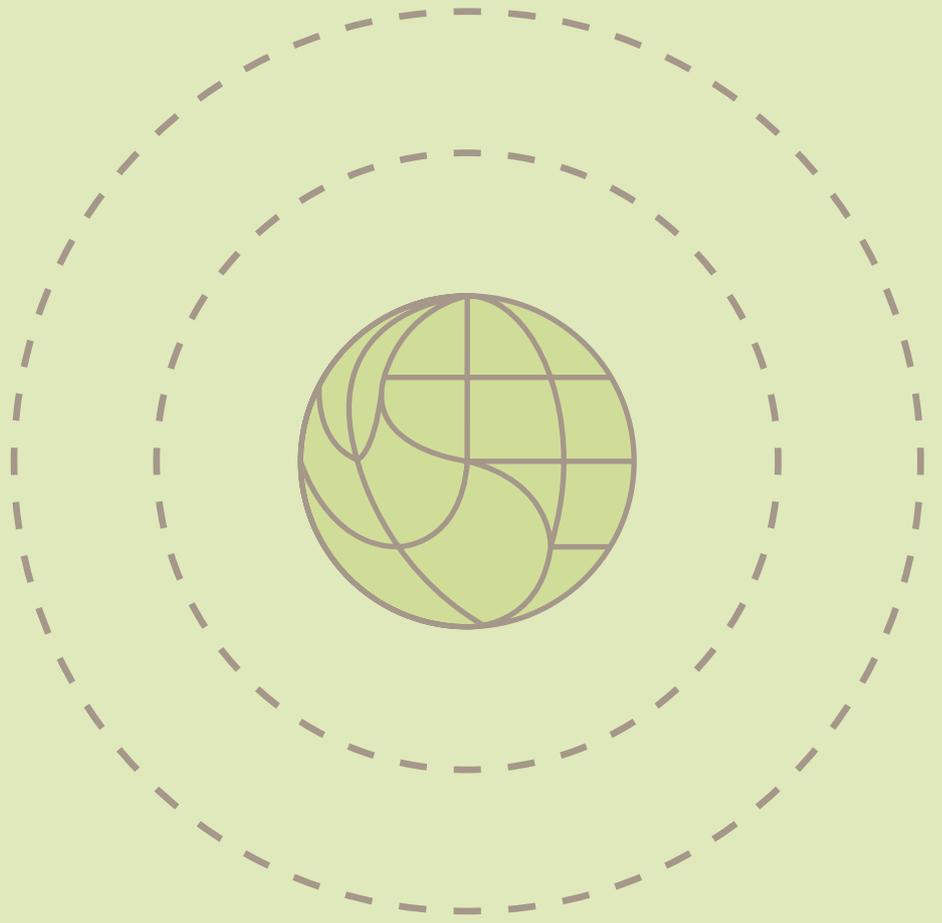
Ernst & Young SA



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