



1

**PRISMA Smart Portfolio**  
**CH0276997043**

VNI: CHF 993,18

Gestion déléguée	Banque Pâris Bertrand, Genève
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	27 699 704 / PRSMPT SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	25 septembre 2015
Benchmark	-
Date de fin d'exercice	31 mars

Publication des cours  
Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et  
[www.prisma-fondation.ch](http://www.prisma-fondation.ch)

Liquidité	hebdomadaire
Prix d'émission	CHF 1000.-

Frais  
Aucun frais de souscription.  
Les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts.

Duration modifiée	
TER KGAST	1,66%

Prisma Fondation d'investissement  
Rue du Sablon 2  
Case postale  
CH-1110 Morges 1  
Tél.: 0848 106 106  
[www.prisma-fondation.ch](http://www.prisma-fondation.ch)  
[info@prisma-fondation.ch](mailto:info@prisma-fondation.ch)

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

01

**Commentaire trimestriel du gérant**

Au deuxième trimestre 2020, la valeur de PRISMA SMART Portfolio est en hausse de 7,45%.

**Performance des classes d'actifs**

L'assouplissement des mesures de confinement liées au Covid-19 et les premiers signes de reprise économique ont vu l'appétit pour le risque revenir rapidement au deuxième trimestre, soutenant les marchés des actions et du crédit.

Les actions américaines ont rebondi au T2 (+20,4%) et ont surperformé les autres grands marchés boursiers. L'amélioration des données sur le marché de l'emploi et les ventes au détail a suscité l'optimisme.

Les actions de la zone euro ont affiché de solides gains au deuxième trimestre (+12,6%), les restrictions de confinement ayant été assouplies. Une autre source de soutien a été l'annonce des plans de l'UE pour la reprise post-Covid-19, la Commission européenne proposant un fonds de 750 milliards d'euros.

Les actions japonaises ont également progressé (+11,2%). Les actions cycliques ont eu tendance à mieux performer que les actions domestiques qui ont sous-performé.

Les actions des marchés émergents ont progressé dans un contexte de relance monétaire et budgétaire mondiale (+18,8%) malgré une accélération du nombre de nouveaux cas quotidiens de Covid-19 dans certains pays émergents.

Au sein des obligations d'État, les rendements à 10 ans américains (-1bp sur le trimestre à 0,66%) et allemands (+2bps sur le trimestre à -0,45%) ont peu évolué au cours du trimestre. Les obligations de sociétés ont surperformé les obligations d'État. Les spreads de crédit Investment Grade aux US se sont réduits de 37bps à 76bps en fin de trimestre. Les spreads de crédit High Yield aux US se sont réduits de 141bps à 516bps en fin de trimestre.

Dans les matières premières, la composante énergie s'est redressée, les pays producteurs de pétrole ayant accepté des réductions temporaires de la production (+19\$ sur le baril doublant ainsi de 20\$ au 31 mars à 39\$ au 30 juin).

**Evolution du portefeuille PRISMA Smart Portfolio**

Sur le trimestre, la part Actions dans le portefeuille total a été logiquement ré-augmentée (+28pts au total), pour revenir à neutre (47,3% au 30 juin contre un poids neutre à 45,0%). Le réinvestissement sur la classe d'actifs s'est fait sur toutes les régions: +9pts sur les US, +15pts sur l'Europe, +5pts sur le Japon à l'exception des Emergents (0pt). Au niveau de la totalité de la poche Actions, les US sont neutres (43% de la poche), l'Europe est surpondérée (38%), le Japon est légèrement surpondéré (12%) et les Emergents sont sous-pondérés (6%).

L'exposition Obligataire est globalement inchangée sur la période (+3pts passant de 33,0% à 36,4%). Les Obligations Gouvernementales Européennes ont été réduites (-3pts) au profit des Obligations d'Entreprises Investment Grade (aux US) +7pts. Les Obligations du Trésor US sont globalement inchangées et représentent 14% du portefeuille. Au total les Obligations Gouvernementales représentent 19% du portefeuille. Le Crédit représente pour sa part 18% du portefeuille (11% IG, 4% HY, 3% EM).

L'Immobilier Listé a été réduit davantage sur le trimestre passant de 1,4% à 0,3% à la fin du trimestre (contre un poids neutre à 5,0%).

L'exposition à l'Or reste inchangée sur le trimestre et représente 2,9% de la NAV du portefeuille.

La pondération en Cash ressort logiquement en baisse sur la période (réinvestissement Actions) passant de 43,6% à 13,0%.

**Perspectives**

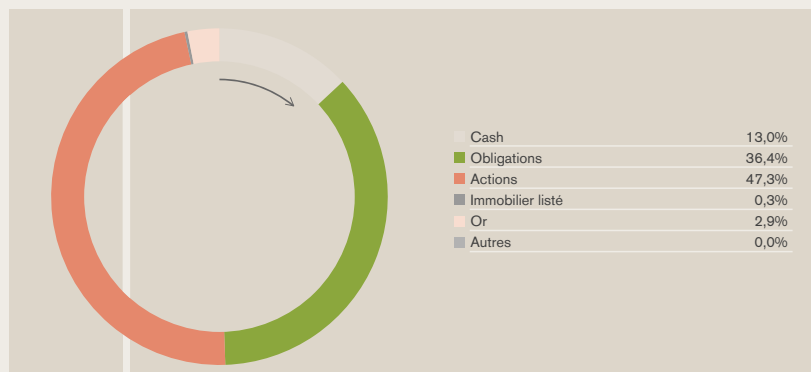
Le marché boursier a enregistré sa meilleure performance trimestrielle depuis plus de vingt ans alors qu'il ne fait plus aucun doute que nous vivons l'une des pires contractions économiques de l'histoire. En réaction à cette récession «organisée», les gouvernements et les banques centrales ont rapidement mis en place des programmes de soutien budgétaire et monétaire d'une ampleur sans précédent. La Réserve fédérale américaine a par ailleurs annoncé vouloir maintenir ses taux d'intérêts directeurs très bas pour une longue période (elle ne prévoit pas de les relever avant 2022). La réouverture progressive des économies depuis le mois de mai se traduit par une amélioration sensible des indicateurs d'activité. La reprise espérée en «V» fera pourtant face à un certain nombre de vents contraires comme l'accélération des nouveaux cas de Covid 19 empêchant le retour des secteurs des voyages et des loisirs vers leur tendance d'avant crise.

Dans ce contexte, le maintien d'une approche diversifiée et active semble crucial au vu des incertitudes sanitaires, économiques et politiques qui demeurent.

02

**Répartition par classes d'actifs**

Situation au 30.06.2020



2

**PRISMA Smart Portfolio**  
**CH0276997043**

VNI: CHF 993,18

Gestion déléguée	Banque P&B Bertrand, Genève
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	27 699 704 / PRSMPT SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	25 septembre 2015
Benchmark	-
Date de fin d'exercice	31 mars

Publication des cours  
Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et  
[www.prisma-fondation.ch](http://www.prisma-fondation.ch)

Liquidité hebdomadaire

Prix d'émission CHF 1000.-

**Frais**

Aucun frais de souscription.  
Les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts.

Duration modifiée

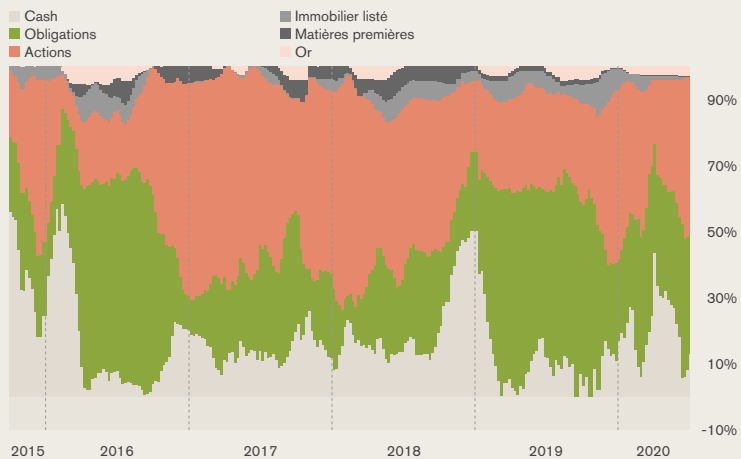
TER KGAST 1,66%

Prisma Fondation d'investissement  
Rue du Sablon 2  
Case postale  
CH-1110 Morges 1  
Tél.: 0848 106 106  
[www.prisma-fondation.ch](http://www.prisma-fondation.ch)  
[info@prisma-fondation.ch](mailto:info@prisma-fondation.ch)

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

03

**Répartition par classes d'actifs**



04

**Performances mensuelles**

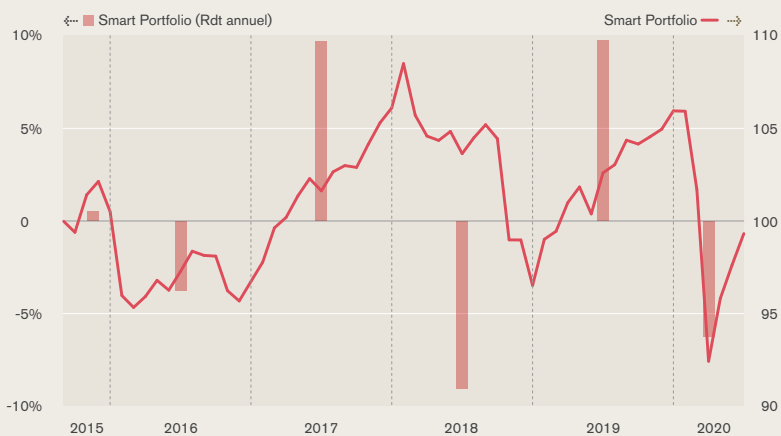
2015-2020

Performances annuelles [%]	Performances mensuelles [%]												
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc	
0,50									-0,61	2,03	0,72	-1,60	2015
-3,75	-4,50	-0,67	0,61	0,91	-0,55	1,05	1,12	-0,23	-0,04	-1,90	-0,57	1,10	2016
9,69	1,08	1,89	0,57	1,16	0,92	-0,64	1,01	0,33	-0,10	1,21	1,11	0,76	2017
-9,03	2,25	-2,57	-1,06	-0,22	0,46	-1,14	0,83	0,67	-0,72	-5,23	-0,01	-2,48	2018
9,76	2,58	0,44	1,55	0,84	-1,43	2,21	0,43	1,28	-0,20	0,37	0,39	0,94	2019
-6,25	-0,02	-3,99	-9,11	3,67	1,88	1,73							2020

05

**Performance cumulée**

2015-2020, 25.09.2015=100



**PRISMA Smart Portfolio**  
**CH0276997043**

VNI: CHF 993,18

Gestion déléguée	Banque P&B Bertrand, Genève
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	27 699 704 / PRSMPT SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	25 septembre 2015
Benchmark	-
Date de fin d'exercice	31 mars
Publication des cours	Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et <a href="http://www.prisma-fondation.ch">www.prisma-fondation.ch</a>
Liquidité	hebdomadaire
Prix d'émission	CHF 1000.-
Frais	Aucun frais de souscription. Les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts.
Duration modifiée	
TER KGAST	1,66%
Prisma Fondation d'investissement Rue du Sablon 2 Case postale CH-1110 Morges 1 Tél.: 0848 106 106 <a href="http://www.prisma-fondation.ch">www.prisma-fondation.ch</a> <a href="mailto:info@prisma-fondation.ch">info@prisma-fondation.ch</a>	

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

**Analyse comparative**

(25.09.2015 – 30.06.2020)

	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
Smart Portfolio	-0,68%	0,01%	-0,14%	3,67%	58,62%	-9,11%

	2e trim. 2020	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
Smart Portfolio	7,45%	-14,80%	1,42	2,04%	7,08%	0,00

\*Taux sans risque: Libor 3M



**Chiffres clés**

(30.06.2020, fréquence: mensuelle)

		Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
1 an	(30.06.2019)	-3,20%	11,51%	-0,21	-12,75%	N/A

		Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Depuis le lancement	(25.09.2015)	-0,14%	7,08%	0,00	-14,80%	N/A

\*Taux sans risque: Libor 3M

