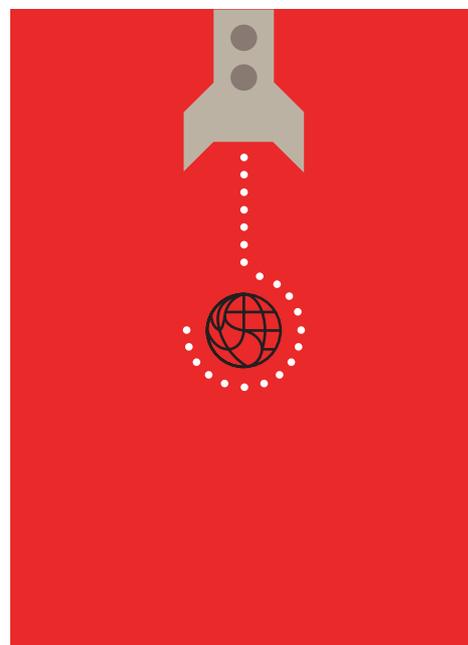
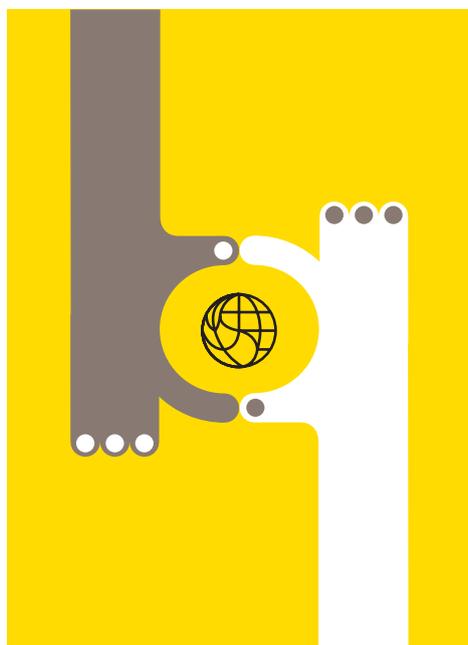
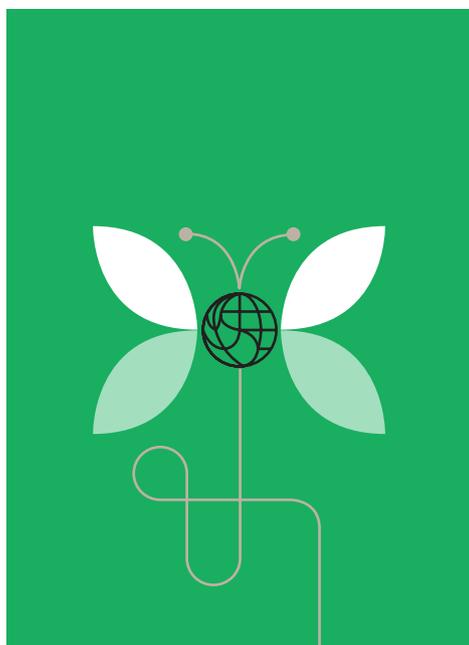
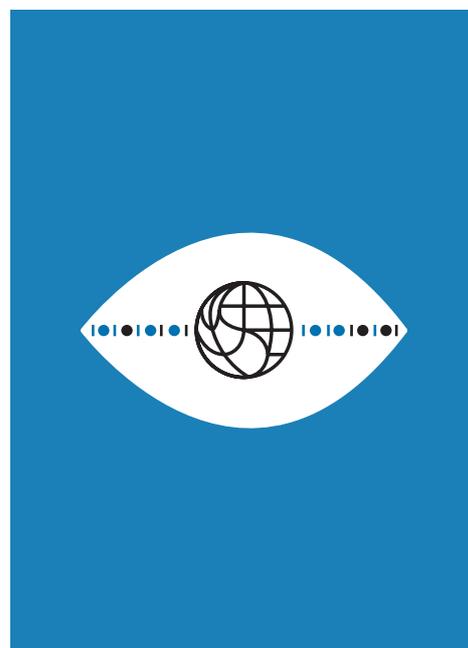
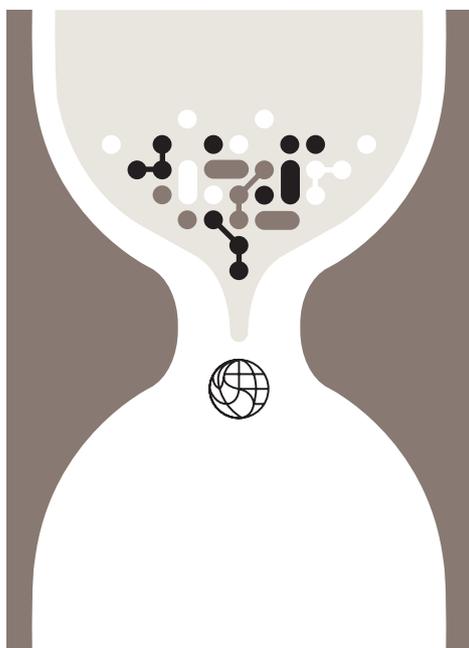
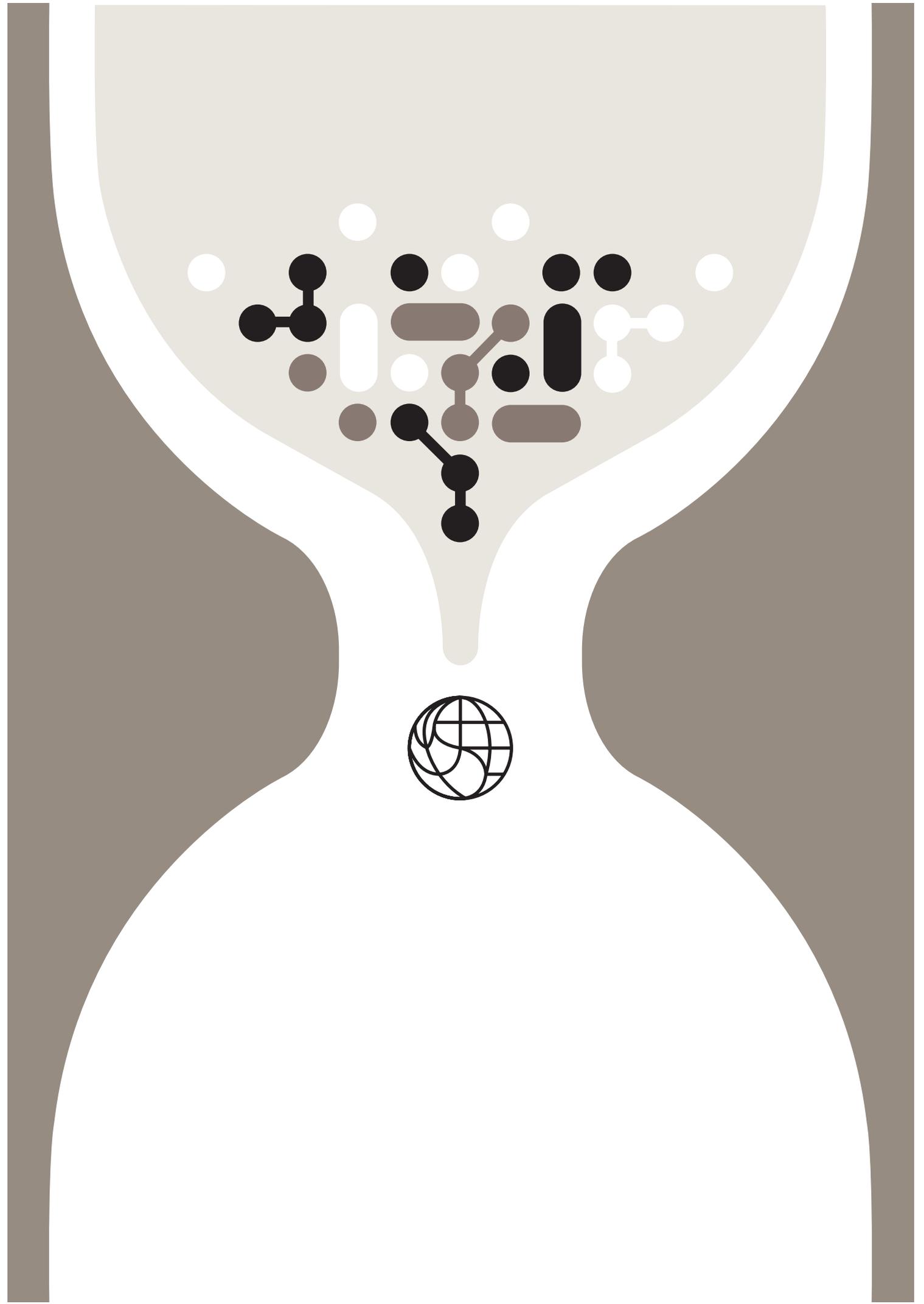


RAPPORT ANNUEL 2018/2019





Sommaire

AVANT-PROPOS DU PRÉSIDENT	4
RAPPORT DE GESTION DE LA DIRECTION	5
NOTRE ENGAGEMENT POUR L'INVESTISSEMENT DURABLE	7
ORGANISATION	8
RÉSULTATS 2018/2019	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 COMPTE D'EXPLOITATION	61
ANNEXES	65
RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION	82

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 d'investissement pour l'exercice 2018/2019. Souvenons-nous de la fin 2018, année d'investissement très décevante, pendant laquelle les caisses de pensions ont connu un rendement négatif moyen de -3.5%, bien que tous les prévisionnistes des marchés financiers tablaient au début de l'année sur une croissance économique synchrone et une année positive pour les investissements. Le principal sujet de préoccupation des investisseurs a été, sans aucun doute, le différend commercial chinois provoqué par le président américain Donald Trump ainsi que la crainte que la Fed ne relève les taux d'intérêt trop rapidement et de manière marquée. Heureusement, l'annonce de la Fed de s'abstenir de nouvelles hausses de taux d'intérêt et d'arrêter la contraction du bilan en octobre 2018 a stimulé les marchés boursiers au premier trimestre 2019 permettant aux fonds de pensions de compenser leurs pertes avec une performance moyenne de 5.4%.

Exercice réussi pour la Fondation PRISMA

Après plusieurs années de pertes budgétées, la Fondation d'investissement a réalisé cette année un bénéfice de CHF 572'638.66, ce qui est nettement supérieur au bénéfice budgété de CHF 63'880.00. La bonne performance des groupes de placements et l'afflux net d'argent frais des nouveaux clients et des clients existants ont permis d'augmenter la fortune totale sous gestion de 10.2% à CHF 656.6 millions. Les critères ESG, et partant la notion de durabilité, au sein des différents groupes de placements sont de plus en plus importants. Le Conseil de fondation a décidé d'y accorder une importance encore plus grande à l'avenir.

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 à attribuer à la motivation et à l'engagement des collaborateurs 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. Je suis convaincu qu'en dépit des conditions de marché difficiles qui continuent d'exister, la Fondation est idéalement positionnée pour poursuivre avec succès sur la voie dans laquelle elle s'est engagée. Je tiens également à vous adresser mes remerciements, à vous les membres-investisseurs, pour la confiance que vous avez placée dans notre fondation d'investissement et je me réjouis de poursuivre notre fructueuse collaboration.

Morges, juin 2019

Philipp Aegerter
Président

Rapport de gestion de la Direction

Au bouclage de l'année comptable 2018/2019 de PRISMA, la Fondation compte 43 caisses de pensions « partenaires » dans le développement de ses activités sur tout le territoire suisse.

Fondée par et pour des caisses de pensions de proximité, PRISMA veut intensifier sa présence en Suisse alémanique. Le dialogue constitue la base de son succès. En effet, réunis en un « club » de professionnels de la prévoyance, ses membres-investisseurs déterminent la destinée de PRISMA. En s'exprimant aux Assemblées Générales, lors des rencontres individuelles, des manifestations organisées, en élisant les membres du Conseil de fondation ; les membres-investisseurs s'intègrent directement dans le processus décisionnel.

Les défis de la prévoyance sont nombreux ! Pour les relever, tout nous incite à agir collectivement dans des approches respectueuses de chaque assuré et rentier en délivrant des prestations à la hauteur des rémunérations perçues par les intervenants. Dans ce domaine et plus encore dans celui de la gestion des avoirs de la prévoyance, nous sommes appelés à reconsidérer nombre de nos convictions. Délivrer une performance doit répondre à la question du combien certes, mais de plus en plus aussi du comment ! Les membres-investisseurs du « club » partagent les préoccupations en commun dans une approche pragmatique de l'empreinte carbone et dans le respect des critères ESG, propres à PRISMA (voir page 7 du présent rapport annuel).

En d'autres termes, avec le Conseil de fondation, vous dirigez, contrôlez, orientez PRISMA, en fixez les standards, décidez des rémunérations des différents intervenants – gérants, administration, distribution, audit, dépositaires – dans un souci permanent d'alignement des intérêts.

D'un point de vue plus pragmatique et toujours à votre écoute, une attention particulière est portée sur :

- la qualité de la gestion, soit des rendements/risques en adéquation avec l'objectif visé ;
- une recherche permanente et systématique en vue d'une adaptation de l'offre de PRISMA répondant à vos attentes ;
- un contrôle régulier des frais avec toutes les contreparties de PRISMA, en vue de TER maîtrisés ;

- l'évolution et la prise en compte des considérations par les investisseurs institutionnels des critères d'investissement environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), mais également, et de plus en plus, de « l'empreinte carbone ».

L'atteinte de ces objectifs paraît réaliste grâce notamment au dialogue établi avec chacun d'entre vous.

Rétrospectivement, c'est aussi grâce à la confiance placée dans la Fondation, que la fortune globale a augmenté pour atteindre CHF 656.6 mios, en hausse de 10.2% et cela malgré une évolution en dents de scie des marchés, passant par une baisse de 13.4% pour les marchés actions au 4ème trimestre 2018 avant de rebondir de 12.5% au 1er trimestre 2019 (indice : MSCI World TR en USD).

En ce qui concerne les groupes de placements, après trois années marquées par l'ouverture de nouveaux groupes de placements mobiliers et immobiliers suisses et étrangers, l'intégration des critères ESG, la fusion, les changements de noms de plusieurs groupes de placements et les changements de gérants ; 2018/2019 est placé sous le signe d'une consolidation.

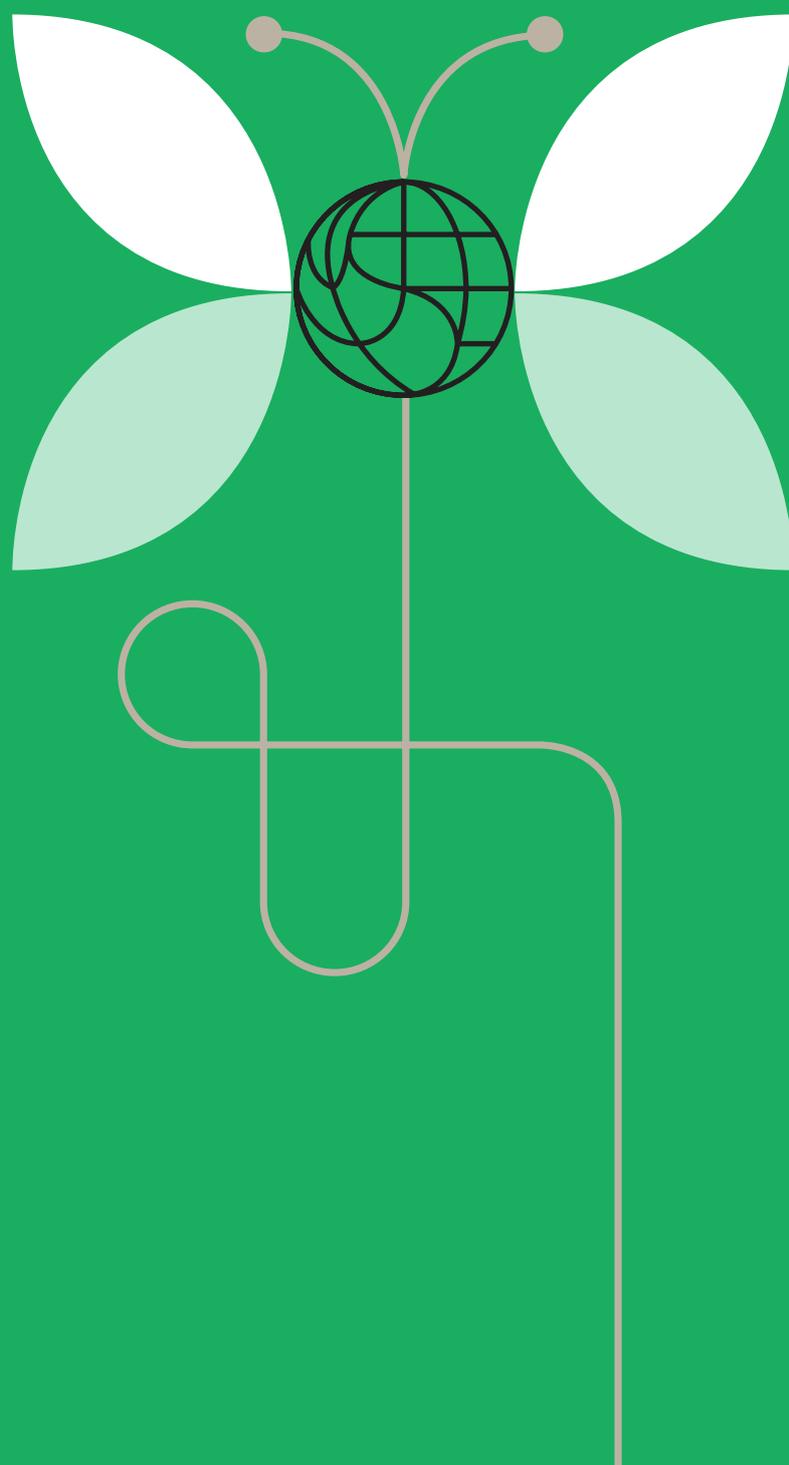
Les idées ne manquent pas ! Mais encore faut-il que leurs concrétisations fassent sens et répondent à vos attentes.

Si nous nous tournons vers les comptes de la Fondation, vous observerez qu'après plusieurs années de pertes conformes au budget, l'année comptable 2018/2019 boucle sur un bénéfice de CHF 572'638.66; bénéfice plus élevé que celui prévu, grâce notamment aux augmentations de capital réalisées dans les deux groupes de placements immobiliers.

S'appuyant sur les collaborateurs et les structures administratives, d'analyse et de distribution de Key Investment Services (KIS) SA, le Conseil de fondation et la Direction de la Fondation disposent des moyens nécessaires pour répondre de manière adéquate à un environnement en constante mutation grâce à l'appui et à la confiance réitérés de ses membres-investisseurs. Qu'ils en soient vivement remerciés.

Morges, juin 2019

William Wuthrich
Directeur



Notre engagement pour l'investissement durable

Depuis le lancement en mai 2017 du premier groupe de placements labellisé ESG, la Fondation PRISMA compte désormais trois groupes de placements bénéficiant de ce label.

Si la sensibilité et l'intérêt pour les investissements durables ne cessent de progresser au sein des caisses de pensions suisses, le débat reste ouvert quant à la « meilleure » manière de s'y exposer. En réalité ce débat est stérile, car en l'absence de règles imposées par le législateur (ce qui reste peu probable), chaque institution doit rester libre de décider de la manière d'implémenter sa stratégie durable, en l'occurrence celle qui correspond le mieux à ses valeurs et aux objectifs qu'elle souhaite atteindre.

De nombreuses institutions de prévoyance ont déjà inscrit dans leur Règlement, ou dans leurs Directives de placement, la volonté d'introduire des investissements durables dans leur portefeuille. Si le langage est souvent non contraignant, l'important est de signaler la volonté d'aller dans cette direction. Cela a également l'avantage de donner au Conseil de fondation la latitude nécessaire pour sélectionner des solutions de placement durables au sens large. Une définition trop stricte restreindrait inévitablement l'univers d'investissement, avec tous les inconvénients que cela implique.

Une autre question qui est souvent débattue, oppose les partisans des exclusions à ceux qui préfèrent le dialogue avec les entreprises mal notées afin de les amener à s'améliorer. Comment influencer le management si l'on ne peut voter aux assemblées générales? La Fondation PRISMA a considéré toutes ces questions lors de la définition de sa stratégie ESG et s'est clairement positionnée en faveur des exclusions sélectives. Les raisons principales sont les suivantes :

1. L'objectif numéro un de la politique ESG de la Fondation PRISMA étant la réduction des risques spécifiques, l'exclusion des sociétés les plus mal notées ou faisant face à de graves controverses permet d'éviter d'être exposés à des entreprises à piètre réputation ou qui risquent de subir de mauvaises nouvelles (enquêtes, amendes, etc.) affectant négativement leur cours boursier. Un exemple est l'exclusion de Bayer suite à l'acquisition de Monsanto en septembre 2016 (depuis la mi-2017, l'action a sous-performé l'indice DAX de près de 50%).

2. Si l'exclusion d'un titre par un investisseur n'a aucun impact sur la société en question, le fait qu'elle soit exclue par un grand nombre d'investisseurs change la donne. En effet, à un certain point les coûts de financement de cette entreprise vont augmenter, et cela va avoir un impact sur sa profitabilité. Ainsi, la Fondation PRISMA suit (entre autres) la liste d'exclusion du fonds souverain norvégien, à l'instar de certaines d'investisseurs institutionnels dans le monde, représentant plusieurs trillions en termes d'actifs gérés.

3. Il est moralement difficilement justifiable de détenir en portefeuille des entreprises très polluantes, qui exploitent leurs employés ou qui ont une gouvernance lacunaire, voire malhonnête (corruption). Leur exclusion permet de communiquer clairement que ces entreprises ne respectent pas, ou pas suffisamment, leur environnement et/ou leurs « *stakeholders* ». A l'heure des réseaux sociaux, l'information circule très vite. Dès lors, les consommateurs/clients/investisseurs, les employés actuels et futurs, ainsi que les autorités peuvent se positionner en conséquence. A long terme, de telles sociétés n'ont pas d'autre choix que de changer leurs pratiques, sinon elles risquent de devenir des parias, voire carrément de disparaître.

Mais prôner l'exclusion n'empêche pas l'engagement. La Fondation PRISMA exerce systématiquement ses droits de vote en Suisse et à l'étranger pour ses groupes de placements ESG. Elle implémente les recommandations de vote « *SRI* [1] » de la société de « *proxy-voting* » ISS [2], qui n'hésite pas à recommander de voter contre le management lors des assemblées générales, notamment en ce qui concerne la politique de rémunération, la réélection d'administrateurs controversés ou encore des projets ayant des conséquences potentiellement dommageables à l'environnement ou à ses employés.

Robert Seiler
CIO
Key Investment Services SA

[1] Sustainable and Responsible Investing

[2] International Shareholder Services

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 2019
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
Robert Seiler Directeur Adjoint
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

Groupes de placements

GESTION DÉLÉGUÉE

Acadian Asset Management UK Limited
London, UK

Banque Pâris Bertrand SA
Genève, Suisse

XO Investments SA
Neuchâtel, Suisse

Ellipsis Asset Management (Groupe Exane)
Paris, France

GeFiswiss SA
Lausanne, Suisse

Lazard Asset Management LLC
New York, États-Unis

OLZ SA
Berne, Suisse

Prisminvest SA
Morges, Suisse

Procimmo SA
Le Mont-sur-Lausanne, Suisse

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 2018/2019



RÉCAPITULATIF DES FORTUNES
DES GROUPES DE PLACEMENTS

13

RÉSUMÉ DES PERFORMANCES

14



Récapitulatif des fortunes des groupes de placements

AU 31 MARS 2019	NO VALEUR	DEVISE	NOMBRE DE PARTS	VNI [1]	FORTUNE [2]
PRODUITS ACTIONS					296'026'707.20
PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H	35 971 450	CHF	30'952	1'039.93	32'187'986.61
PRISMA ESG SPI® Efficient	11 339 766	CHF	98'234	2'190.27	215'158'538.22
PRISMA China Equities	1 136 268	CHF	8'605	2'986.97	25'702'849.08
PRISMA Global Emerging Markets Equities	27 699 766	CHF	18'744	1'225.85	22'977'333.29
PRODUITS OBLIGATIONS					174'260'003.38
PRISMA ESG World Convertible Bonds	1 179 845	CHF	19'943	1'217.09	24'272'394.94
PRISMA Credit Allocation Europe	27 699 760	CHF	50'526	1'033.65	52'226'441.81
PRISMA CHF Bonds					79'065'974.47
PRISMA CHF Bonds - Classe I	36 657 868	CHF	19'279	991.31	
PRISMA CHF Bonds - Classe S	36 657 860	CHF	55'501	991.88	
PRISMA CHF Bonds - Classe D	36 657 877	CHF	4'925	995.72	
PRISMA Renminbi Bonds	18 388 746	CHF	14'950	1'250.51	18'695'192.16
PRODUITS ALTERNATIFS					35'690'741.62
PRISMA Smart Portfolio	27 699 704	CHF	35'341	1'009.90	35'690'741.62
PRODUITS QUANTITATIFS					60'213'014.87
PRISMA Multi-Asset Efficient	10 197 144	CHF	53'691	1'121.47	60'213'014.87
PRODUITS IMMOBILIERS					90'404'851.59 [3]
PRISMA Previous	29 801 110	CHF	43'830	1'068.88	46'849'113.78
PRISMA Redbrix Real Estate	38 158 212	EUR	40'000	964.31	38'572'213.79
FORTUNE NETTE SOUS GESTION EN CHF					656'595'324.66 [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 1.1292.

La fortune nette de PRISMA Fondation au 31 mars 2019 se monte à CHF 656'595'324.66. 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

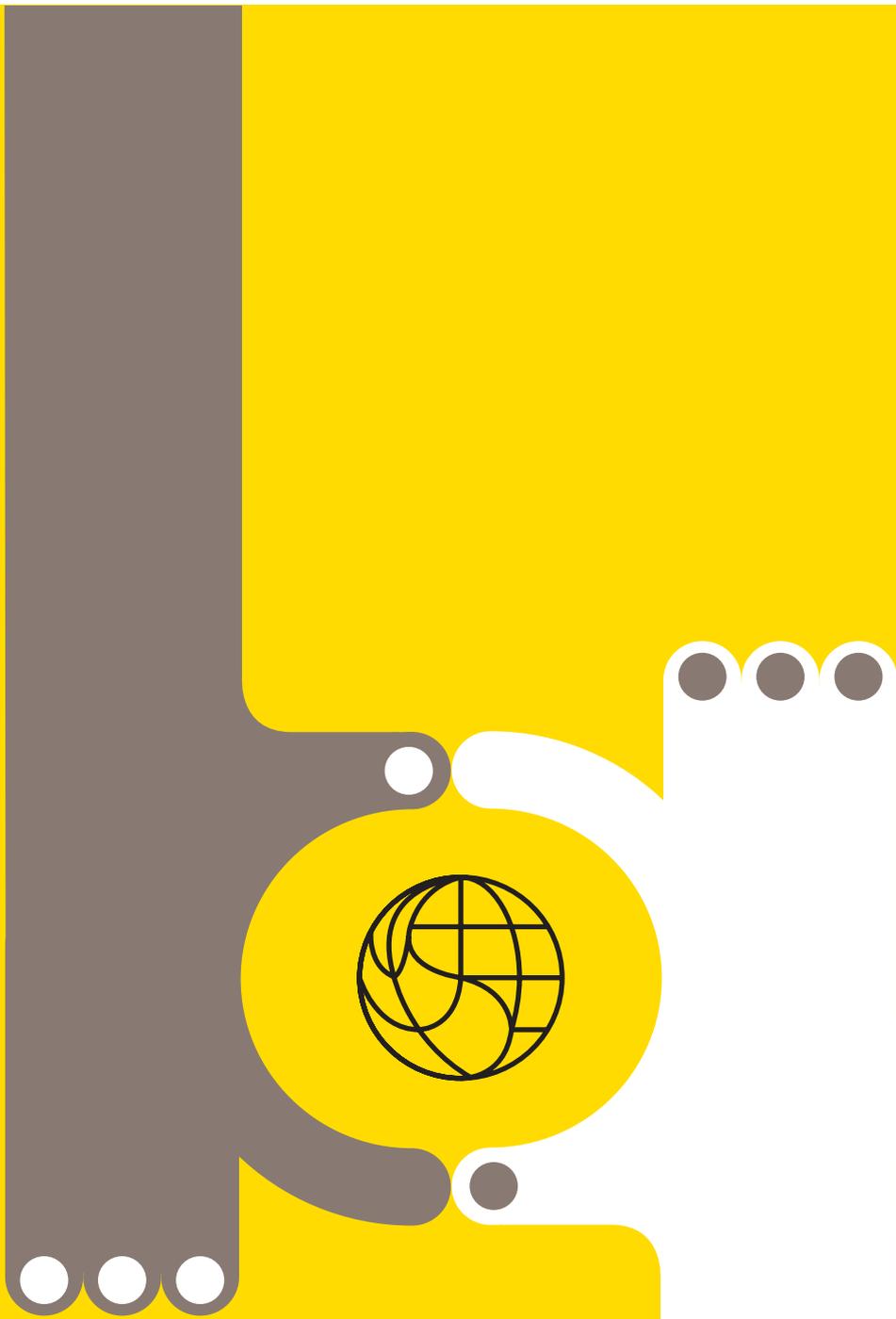
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 1er trim.	Depuis le lancement	Performance relative	Volatilité annualisée
Lancé le 05.05.2017														
PRISMA ESG WORLD ex-CH LOW VOLATILITY Equities									6.13%	-8.35%	6.92%	3.99%	-5.50%	8.41%
MSCI ACWI Hedged									9.41%	-10.36%	11.65%	9.49%		11.19%
Lancé le 20.12.2010														
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	-1.27%		-3.91%	12.21%	23.43%	17.16%	15.03%	3.27%	20.30%	-11.30%	12.24%	11.903%	26.97%	10.17%
SPI®	-1.07%		-7.72%	17.72%	24.60%	13.00%	2.68%	-1.41%	19.92%	-8.57%	14.36%	9.206%		11.14%
Lancé le 17.11.2000														
PRISMA CHINA EQUITIES	69.56%	4.13%	-21.46%	15.44%	8.03%	17.49%	-4.70%	-1.94%	44.01%	-23.68%	19.19%	198.70%	108.51%	19.72%
Customized Index	61.87%	2.11%	-18.40%	19.61%	3.86%	20.35%	-7.08%	2.83%	39.58%	-18.26%	19.94%	90.18%		21.21%
Lancé le 26.06.2015														
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES							-8.37%	8.50%	29.91%	-15.12%	11.81%	22.59%	-2.75%	13.16%
MSCI Emerging Markets TR Net							-12.11%	12.89%	31.63%	-13.59%	11.06%	25.33%		13.67%
Lancé le 26.01.2001														
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS [1]	26.18%	-5.00%	-7.25%	4.64%	9.66%	9.32%	-1.47%	0.61%	9.55%	-1.17%	8.67%	21.71%	3.48%	10.02%
Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index	20.81%	-1.06%	-4.27%	8.22%	9.62%	10.52%	0.57%	1.77%	5.15%	-3.71%	7.00%	18.23%		10.60%
Lancé le 08.05.2015														
PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE							-0.83%	1.78%	3.27%	-3.79%	3.08%	3.37%	-3.42%	3.52%
Customized Index Hedged							0.10%	3.43%	2.11%	-2.00%	3.07%	6.78%		2.73%

Résumé des performances

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 1er trim.	Depuis le lancement	Performance relative	Volatilité annualisée
Lancé le 12.05.2017														
PRISMA CHF BONDS S							0.26%	-4.75%	3.86%	-0.81%				3.02%
Lancé le 19.05.2017														
PRISMA CHF BONDS I							0.29%	-4.81%	3.85%	-0.87%				3.03%
Lancé le 26.05.2017														
PRISMA CHF BONDS D							0.33%	-4.51%	3.93%	-0.43%				3.03%
Lancé le 11.05.2012														
PRISMA RENMINBI BONDS							1.61%	-0.91%	9.62%	-1.96%	6.45%	25.05%	-2.59%	5.85%
Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index														
							0.98%	-0.55%	7.54%	0.26%	6.13%	27.65%		6.07%
Lancé le 25.09.2015														
PRISMA SMART PORTFOLIO							0.50%	-3.75%	9.69%	-9.03%	4.63%	0.99%		5.56%
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%	-2.78%	0.95%	12.15%		3.88%
Lancé le 11.12.2015														
PRISMA PREVIOUS							n/a [2]	n/a [2]	n/a [2]	n/a [2]	n/a	6.88%		n/a [2]
Lancé le 11.12.2017														
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE							n/a [3]	n/a [3]	n/a [3]	n/a [3]	n/a	-3.57%		n/a [3]

[2] Valorisation semestrielle (31 mars et 30 septembre), la performance de PRISMA Previous sur l'exercice sous revue est de -0.34%.

[3] Valorisation semestrielle (31 mars et 30 septembre), la performance de PRISMA Redbrix Real Estate sur l'exercice sous revue est de -1.88%.



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

Dans un régime de marché dominé par les valeurs technologiques, les stratégies basées sur le risque restent pénalisées. Un 4^{ème} trimestre 2018 particulièrement difficile pour les actions a permis de rappeler leur intérêt.

Les marchés des actions ont commencé la période sous revue sur une note positive – malgré l'exacerbation des tensions commerciales, les craintes géopolitiques, la hausse des prix du pétrole et l'appréciation du dollar américain. Toutefois, ils sont devenus particulièrement volatils fin 2018, sur fond de sensibilité croissante des investisseurs à un environnement politique turbulent, à un manque de clarté sur la santé de l'économie mondiale et surtout à cause des craintes liées à la politique restrictive de la banque centrale américaine (Fed). Début 2019, les marchés mondiaux des actions ont connu un net rebond, les investisseurs ayant été encouragés par les progrès des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine et par un ton plus accommodant de la part des principales banques centrales, notamment la Fed. Pourtant, l'optimisme s'est vu atténuer par le grippage de la machine politique américaine, la perspective d'un Brexit sans accord chaotique et un mal-être commercial mondial plus généralisé.

Dans ce contexte, le groupe de placements a sous-performé son indice de référence, le MSCI ACWI Hedged to CHF (net) de 1.96% au cours de la période sous revue. Il convient de rappeler que durant la phase de baisse du 4^{ème} trimestre, le groupe de placements a surperformé son indice de référence de 3.96%.

Sur le plan sectoriel, la plus grande contribution négative à la performance du portefeuille (-135 points de base) au cours de la période a été le

résultat d'une sous-pondération des technologies de l'information. Par exemple, l'absence d'exposition au géant technologique américain Microsoft a coûté 48 points de base. En revanche, une contribution positive a été imputable à la sélection des titres conjuguée à une sous-pondération des financières, qui a eu un impact de 73 points de base au total. En particulier, l'exposition à la société immobilière américaine Starwood Property Trust a contribué à générer un rendement de 17 points de base.

Au niveau géographique, la sélection de titres et la sous-pondération du marché américain ont été responsables des pertes relatives les plus importantes du portefeuille. Sur le marché outre-Atlantique, dont la contribution négative a totalisé 250 points de base, l'absence d'exposition aux leaders du secteur technologique comme Apple ou Microsoft a été particulièrement coûteuse. En revanche, la contribution positive la plus importante (+76 pb) est attribuable à la sélection des titres conjuguée à une sous-pondération du marché nippon. Sur ce marché, l'exposition au grossiste pharmaceutique Suzuken a permis de contribuer à hauteur de 23 points de base à la performance totale du portefeuille.

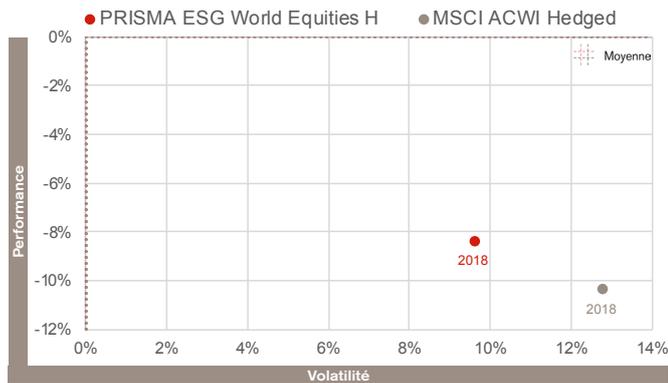
Environ 50% du portefeuille, contre environ 16% de l'indice, était investi dans des actions à faible bêta. L'effet de la forte surpondération du portefeuille aux actions à faible bêta par rapport à l'indice a été positif pour la période sous revue, ajoutant 46 points de base, essentiellement grâce à l'impact du 4^{ème} trimestre.

Dans un contexte de marché caractérisé, comme en 2017, par une forte surperformance des secteurs cycliques, et en particulier des grands noms du secteur de la technologie et des médias, les fameux FAANG (Facebook, Apple, Amazon, Netflix et Google), les stratégies basées sur le risque sont pénalisées. A l'instar de la bulle technologique de 1999-2000, certaines de ces valeurs ont atteint des niveaux de valorisation difficilement justifiables et impliquent un risque de correction important en cas de déception. Au 31 mars 2019, l'écart de performance entre les cycliques et les défensives américaines ont ainsi atteint des niveaux très élevés et proches des plus hauts historiques. Un retour à la normale impliquerait un sévère «*re-rating*» des secteurs défensifs et une nette surperformance des stratégies de type «*low volatility*».

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 05.05.2017	2018	1 ^{ER} TRIM. 2019	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA ESG WORLD EX-CH LOW VOLATILITY EQUITIES H	-8.35%	6.92%	3.99%	8.41%
MSCI ACWI Hedged	-10.36%	11.65%	9.49%	11.19%

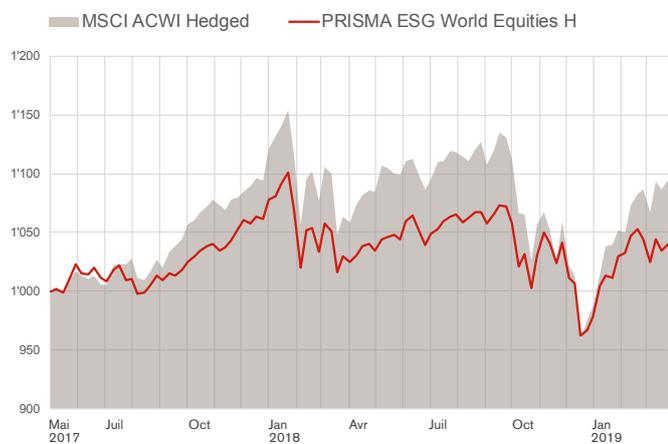
Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

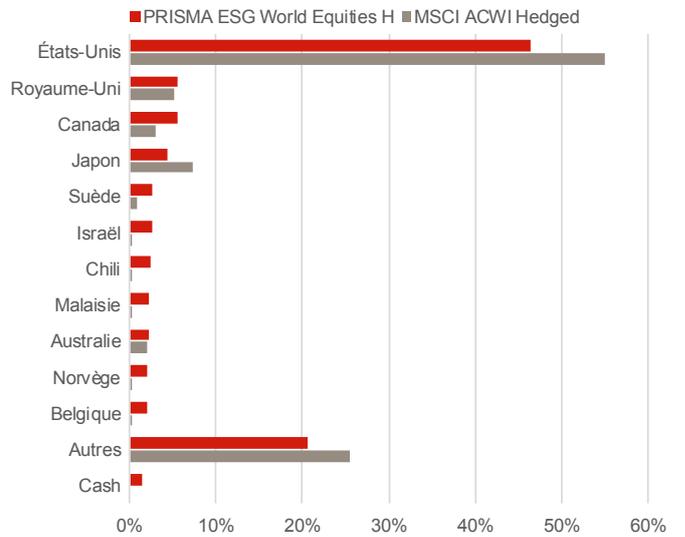


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

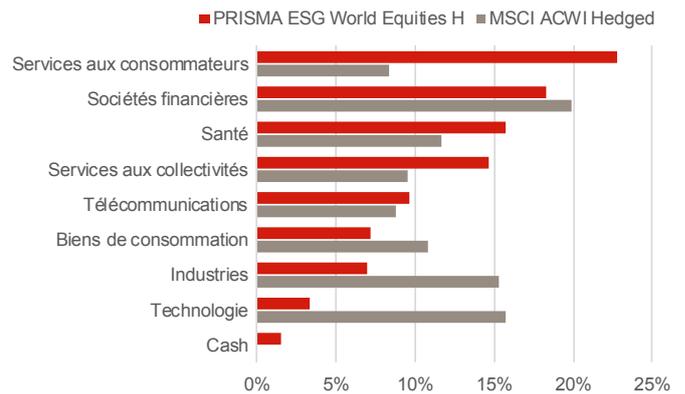


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2019

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions principales

1	Zoetis Inc	1.47%
2	Estée Lauder Cos. Inc. The	1.45%
3	Columbia Sportswear Co.	1.38%
4	Anthem Inc.	1.31%
5	Manila Electric Co.	1.31%
6	Aptargroup Inc.	1.29%
7	Home Depot Inc The	1.28%
8	Enel Americas SA	1.24%
9	Hawaiian Electric Industries Inc.	1.22%
10	Procter & Gamble Cothe	1.18%
	Nombre total de positions	219
	Cash	1.46%

PRISMA ESG SPI® Efficient

L'historique des performances de PRISMA ESG SPI® Efficient prouve qu'un portefeuille optimisé en termes de risques génère une plus-value à long terme, même si des écarts par rapport à l'indice peuvent entraîner une sous-performance dans certaines phases du marché.

Au cours de la première moitié de la période sous revue, la communication bien réfléchie et l'attitude accommodante des banques centrales sont parvenues à masquer les inquiétudes des investisseurs quant au ralentissement de la croissance économique. Malgré le resserrement monétaire aux États-Unis et la fin du programme d'assouplissement quantitatif de la BCE, les actions ont continué à progresser jusqu'à fin septembre. La question du Brexit, qui n'est toujours pas résolue, et les différends entre les gouvernements européens, qui ont une fois de plus remis en question l'Union européenne, n'ont finalement pas eu beaucoup d'influence sur le marché.

Lorsque la Fed a signalé fin 2018 qu'elle continuerait à resserrer sa politique monétaire en mode «*pilote automatique*» malgré une détérioration de la croissance économique et des bénéfices, la perception des investisseurs a radicalement changé. Les marchés mondiaux des actions ont corrigé de 10 à 15%. Suite à cela, la Fed a entamé un retournement à 180 degrés de sa politique monétaire et annoncé la fin des hausses des taux d'intérêt.

La BCE a également rassuré les investisseurs en reportant la normalisation des taux d'intérêt et la réduction du bilan. L'environnement anormal des taux négatifs nous accompagnera donc plus longtemps que prévu (bien que cela ne soit pas souhaitable). Le SPI® a démarré l'année 2019 avec une croissance à deux chiffres et un nouveau record historique.

Au cours de la période sous revue, le groupe de placements PRISMA ESG SPI® Efficient a généré un rendement de 4.53% – loin derrière le SPI®, qui a gagné 10.32%. Cette sous-performance s'explique par la performance exceptionnelle des trois poids lourds de l'indice: Nestlé, Novartis et Roche. Les trois valeurs se sont décollées progressivement de l'indice, chacune enregistrant une hausse comprise entre 27% et 30%. La sous-pondération structurelle de ces trois positions, qui représentent ensemble environ 52% du SPI®, explique le retard sur l'indice. Cette forte concentration au sein du SPI® va à l'encontre des principes de base de la diversification, d'autant plus que les actions concernées présentent également une forte corrélation. Il est également à noter que sur la même période, les capitalisations moyennes suisses, qui ont un profil plus cyclique que les trois leaders du marché, ont sous-performé l'indice SPI®.

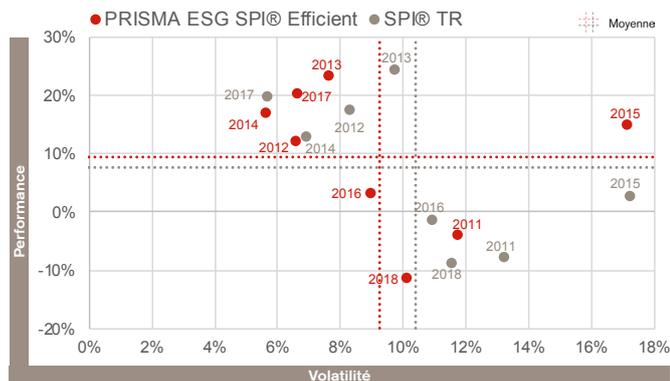
La surperformance historique de PRISMA ESG SPI® Efficient depuis 2010 prouve qu'un portefeuille optimisé et axé sur les risques génère une plus-value à long terme, même si des écarts par rapport à l'indice peuvent entraîner une sous-performance dans certaines phases du marché.

Malgré des rendements à deux chiffres et le retour vers de nouveaux sommets atteints en 2019, la question de la normalisation de la politique monétaire et du risque de marché demeure d'actualité. Elle devrait inciter les investisseurs à diversifier la structure de leur portefeuille et à la rendre plus efficiente.

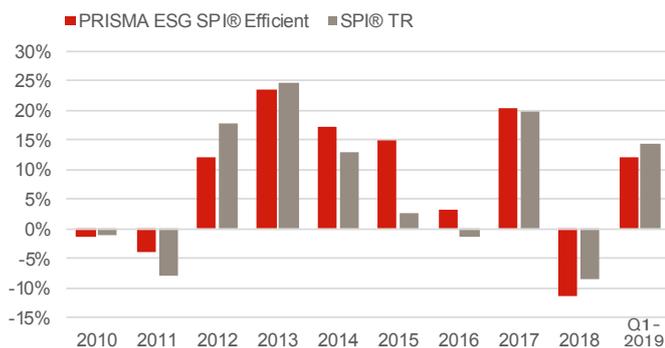
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 20.12.2010	2018	1 ^{ER} TRIM. 2019	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	-11.30%	12.24%	119.03%	10.17%
SPI® TR	-8.57%	14.36%	92.06%	11.14%

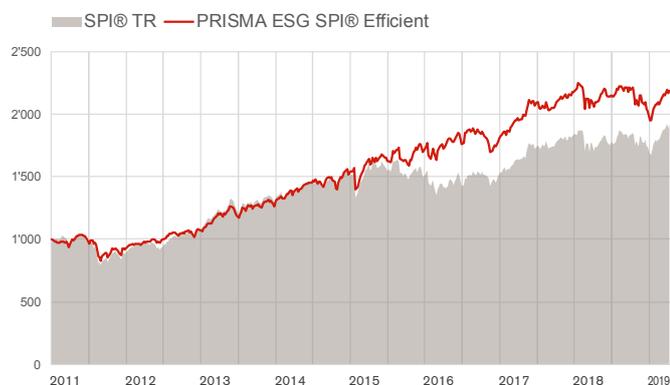
Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

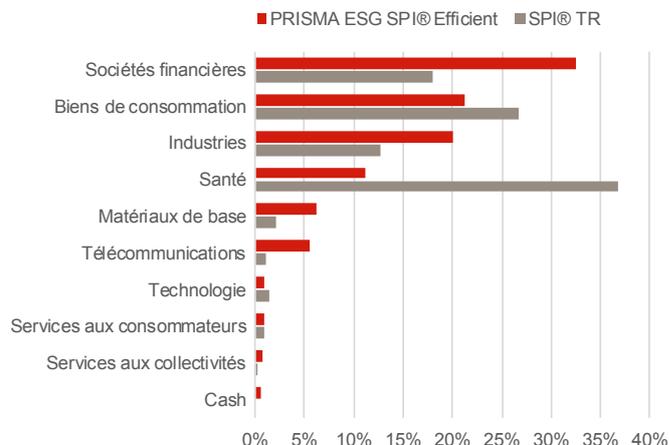


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2019

Répartition sectorielle



Positions principales

1	Nestle SA-Reg	9.07%
2	Roche Holding AG-Genusschein	7.66%
3	Swiss RE AG	6.47%
4	Givaudan-Reg	5.88%
5	Swisscom AG-Reg	5.56%
6	SGS SA-Reg	5.36%
7	Zurich Insurance Group AG	4.86%
8	Chocoladefabriken Lindt-PC	4.69%
9	Baloise Holding AG - Reg	4.11%
10	Kuehne + Nagel Intl AG-Reg	3.99%
Nombre total de positions		48
Cash		0.63%

PRISMA China Equities

Le portefeuille est idéalement placé pour bénéficier du marché domestique des « A shares », LE thème majeur de 2019.

Contrairement à l'année fiscale 2017/2018 qui a été exceptionnelle, celle de 2018/2019 a été marquée par une brutale chute du marché sur le deuxième semestre 2018, soit l'une des pires périodes depuis l'été 2015. Cette baisse a été la conséquence du durcissement de la position américaine dans sa confrontation commerciale avec la Chine, en annonçant des taxes sur plus de USD 34 milliards d'importations chinoises. Le gouvernement chinois a répondu du tac au tac par des contre-mesures, entraînant ainsi une escalade inquiétante. Une vente tous azimuts s'est déclenchée en juin et a pris les investisseurs par surprise, y compris les gérants sous-jacents qui se basent sur les fondamentaux des sociétés. Ces gérants ont particulièrement subi les ventes massives dans les valeurs cycliques de la consommation, des secteurs de la technologie et de la santé, parfois injustement vendues. La plupart des sociétés pharmaceutiques, par ailleurs plébiscitées par certains, ont subi de plein fouet un changement réglementaire visant à faire baisser les coûts de la santé, notamment sur le segment des génériques.

Les analystes n'ont pas tardé à réviser leurs projections de bénéfices à la baisse, accentuant d'autant plus le mouvement de vente généralisé sur les marchés chinois et dépréciant les monnaies locales émergentes contre le USD. Le seul point positif de cette guerre commerciale est qu'elle a forcé le gouvernement chinois à effectuer des réformes en profondeur, notamment un meilleur accès aux entreprises étrangères au marché domestique, ainsi que des mesures de relance économique.

PRISMA China Equities a rendu la surperformance de l'année précédente avec un résultat sur la période de -8.95% contre -1.58% pour l'indice de référence. A l'exception des gérants actifs sur les « A shares [1] », la plupart n'ont pas réussi à traverser les fortes turbulences politico-économiques sans encombre. Ils ont dû également régater contre l'effet du désendettement général imposé par le gouvernement chinois, ce qui a également plus impacté les « *small/mid caps* » dont l'accès au crédit a été mis à mal. Les gérants sous-jacents ont profité de faire quelques ajustements sans toutefois révolutionner leur positionnement, ce qui leur a permis de bénéficier de l'important retournement de marché début 2019 et d'espérer un retour des titres et secteurs particulièrement touchés. Cette forte hausse de marché a pris sa source dans les discussions plus constructives sur le dossier sino-américain. Deux gérants chinois de type « *bottom-up* » ont été remplacés par un gérant se concentrant sur les « *large caps* », ainsi qu'un fonds investissant près de 40% dans les « A shares ». Notre surpondération dans ces dernières a bénéficié de l'effet d'annonce du MSCI d'accroître le facteur d'inclusion des actions domestiques chinoises dans ses indices. Ce qui a pour conséquence d'augmenter le poids des « A shares » de 2.5% à 10.4% dans le MSCI China et de 0.8% à 3.3% dans le MSCI Emerging Markets, soit une estimation d'entrée de nouveaux capitaux de USD 70 milliards. Le portefeuille est idéalement placé pour bénéficier du marché domestique des « A shares », LE thème majeur de 2019.

[1] A shares : Actions listées sur le marché domestique (bourses de Shanghai et Shenzhen).

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 17.11.2000	2018	1 ^{ER} TRIM. 2019	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA CHINA EQUITIES	-23.68%	19.19%	198.70%	19.72%
Customized Index	-18.26%	19.94%	90.18%	21.21%

Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

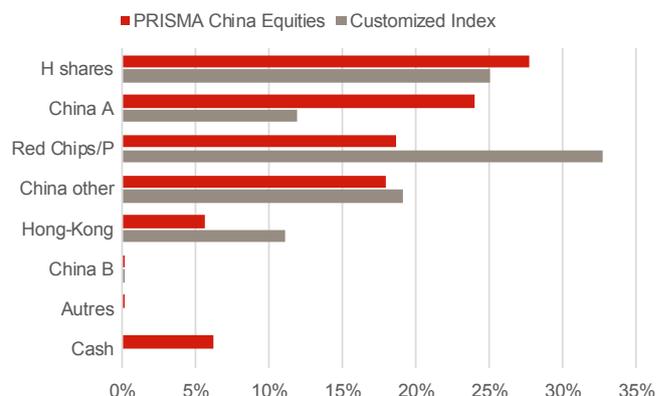


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

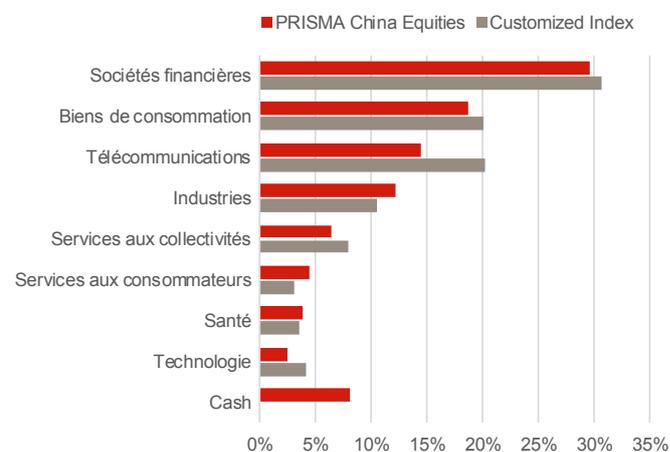


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2019

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions

1	NB China Equity USD	17.18%
2	Javelin China A USD	16.03%
3	ChinaAMC China Opportunities	15.87%
4	Investec China	15.31%
5	BGF China Flexible	12.74%
6	GC China Opportunity C-d	7.06%
7	China Southern CNBO	6.44%
8	Ishares MSCI China US TP	4.60%
9	Schroder China A, Cl. E USD	2.24%
	Nombre total de positions	9
	Cash	2.53%

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

Après un premier trimestre 2019 qui se présente sous le signe d'un ralentissement économique généralisé, le groupe de placements est bien positionné pour capturer les bénéfices de la révolution technologique des pays émergents, qui, à l'instar de la Chine, restent en avance sur les pays développés.

L'année 2018 ne restera pas dans les annales comme une bonne année pour les marchés financiers. Les marchés émergents ont été déstabilisés par la hausse des rendements obligataires, l'appréciation du dollar US et la fragilité des fondamentaux. Les marchés ont été impactés depuis l'été 2018 par le différend entre les États-Unis et la Chine, un thème qui continuera de dominer l'année 2019.

Les marchés émergents ont fait face à de puissants vents contraires. En cause, le resserrement monétaire mis en œuvre par la Fed qui a attiré les flux d'investissement vers les US et a accentué l'appréciation du dollar. L'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine ont également affecté les performances des marchés émergents alors que certains pays comme la Turquie et l'Argentine rencontraient d'importantes difficultés spécifiques. Le climat d'incertitude politique traversé par le Brésil a contribué à dissuader les investisseurs potentiels. Le pays sort d'une forte récession mais les réformes économiques prévues par le nouveau gouvernement s'orientent dans une direction favorable à la croissance.

Les gérants brésiliens s'intéressent en particulier au secteur du commerce en ligne. L'économie indienne est quant à elle repartie sur une pente favorable. La croissance du crédit connaît un retour en grâce après avoir touché des points historiquement bas. En Russie, le potentiel de valorisation des actions russes reste important, avec un rendement de dividende moyen atteignant 7%-8%. Malgré la menace de sanctions, le marché russe a rebondi (6.7%). Les investisseurs étrangers reviennent en Russie à un rythme record, séduits par un environnement macroéconomique résilient.

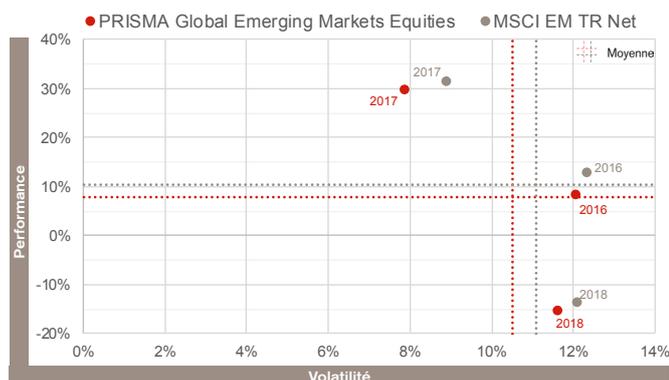
Avec une performance de -5.71%, le groupe de placements PRISMA Global Emerging Market Equities a sous-performé l'indice MSCI Emerging Markets de 2.14% sur la période. Au niveau des pays, les contributions positives issues de la sous-pondération de l'Afrique du Sud (-14.4%) et de la Corée (-12.94%) et de la surpondération de la Russie n'ont pas pu neutraliser l'effet défavorable de la sous-pondération de Taiwan et de la surpondération de la Chine. Sur le plan sectoriel, l'énergie, dont la pondération dans le groupe de placements est inférieure à son indice de référence, a produit une solide performance. En Inde, l'absence de larges capitalisations boursières (Reliance, TCS, Infosys) a pesé sur la performance et en Chine, l'impact négatif des « *small/mid caps* » n'a pas été compensé par l'effet d'annonce du MSCI d'accroître le facteur d'inclusion des « *A shares* [1] ». La performance a également souffert d'une rotation des styles, qui s'est traduite par la sous-performance des stratégies de qualité et de croissance par rapport au style « *value* ».

[1] A shares : Actions listées sur le marché domestique (bourses de Shanghai et Shenzhen).

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 26.06.2015	2018	1 ^{ER} TRIM. 2019	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	-15.12%	11.81%	22.59%	13.16%
MSCI Emerging Markets TR Net	-13.59%	11.06%	25.33%	13.67%

Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

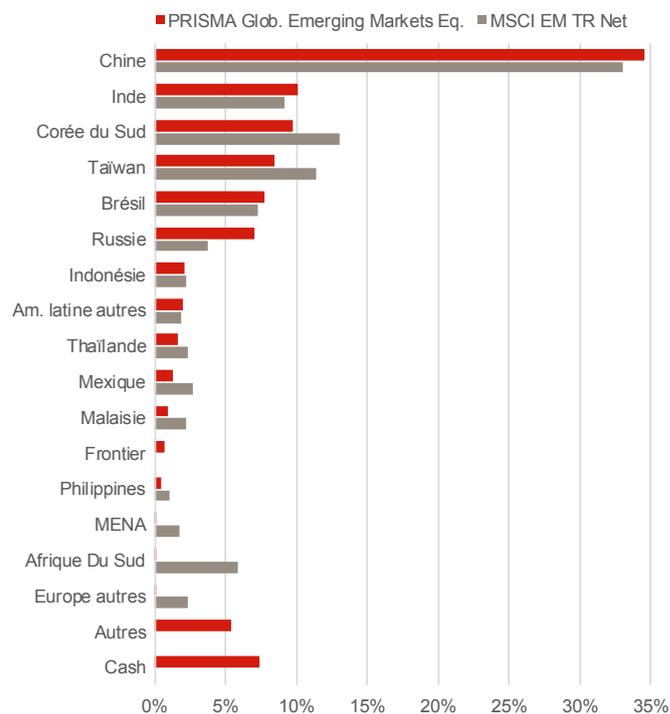


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

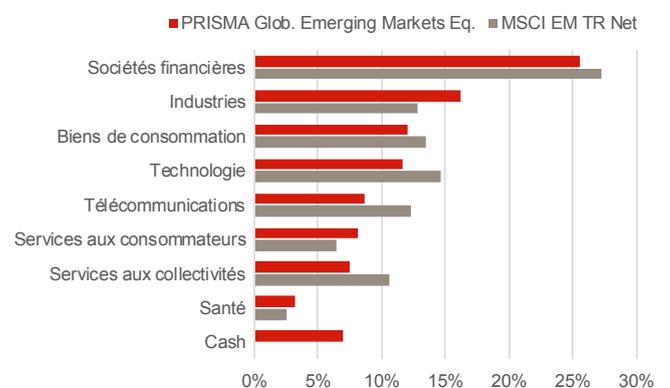


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2019

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions principales

1	NB China Equity USD	8.10%
2	Ishares MSCI Taiwan TP	7.90%
3	BGF China Flexible	7.50%
4	JPM ASEAN C	7.30%
5	Pictet Russian Equities	7.10%
6	Javelin China A USD	7.00%
7	Ishares MSCI South Korea TP	7.00%
8	Stewart Latin America	6.70%
9	ChinaAMC China Opportunities	5.00%
10	Investec China	4.90%
Nombre total de positions		19
Cash		3.90%

PRISMA ESG World Convertible Bonds

Les choix marqués du gérant en termes de sélection de titres ont fortement contribué à une nouvelle surperformance sur l'exercice 2018-2019. Une augmentation de la volatilité est attendue sur les marchés, ce qui sera positif pour les obligations convertibles.

Sur la période, le groupe de placements réalise une surperformance de 194 points de base, retournant 5.03% contre 3.09% pour son indice de référence, le Thomson Reuters Global Focus Convertible en CHF.

Comme l'an dernier, la sélection de titres est à nouveau le principal moteur de surperformance. En effet, les choix marqués du gérant en termes de construction de portefeuille ont été payants : les trois meilleurs contributeurs sur la période sont des titres absents de l'indice de référence. Les investissements sur des dossiers qui ont été la cible d'opérations de fusions & acquisitions, tels que Red Hat ou Inmarsat, ont aussi été fructueux. En effet, certaines clauses juridiques présentes dans les obligations convertibles peuvent s'avérer particulièrement bénéfiques pour les obligataires dans ces situations. De façon plus générale, la bonne performance des secteurs des communications et de la technologie sur lesquels le portefeuille était surexposé s'est avérée profitable pour la performance absolue et relative. Cela a permis de compenser l'impact négatif de la sous-exposition sur l'immobilier, notamment chinois, qui a fortement progressé sur la période.

Concernant les expositions macroéconomiques, la surexposition sur la sensibilité action « *Delta* » en zone américaine a été bénéfique, mais le portefeuille a souffert d'une durée plus faible dans un environnement de baisse des taux. Sur la période, le gérant a fréquemment remplacé des convertibles dont la structure n'offrait pas suffisamment de convexité ou de protection à la baisse par des obligations aux planchers actuariels plus élevés. Cela a permis au groupe de placements d'offrir de la surperformance dans des conditions de marchés plus volatiles.

Plusieurs facteurs devraient contribuer à une bonne performance de la classe d'actifs. Le principal moteur de rendement sera les marchés des actions, et les obligations convertibles, grâce à leur exposition naturelle à la croissance et aux actions de sociétés de moyennes capitalisations, devraient continuer de profiter de la performance des entreprises novatrices à marges élevées.

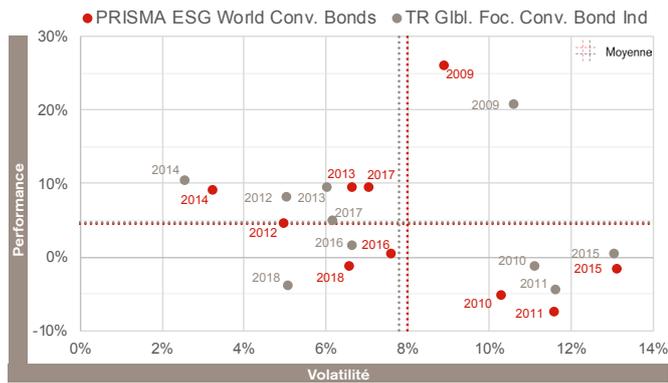
Alors que les actions européennes rebondissent après avoir atteint leur plus bas niveau depuis deux ans, la valorisation des sociétés sous-jacentes reste attractive selon le gérant, mais il convient de rappeler que le marché européen des obligations convertibles présente de forts biais sectoriels, notamment en faveur de l'immobilier et des entreprises industrielles. Certains secteurs spécifiques comme le luxe continueront à être privilégiés, où l'on trouve encore des obligations convertibles présentant une convexité intéressante.

Enfin, le gérant s'attend à ce que la volatilité des marchés boursiers augmente, ce qui sera positif pour les obligations convertibles en termes d'appréciation de leur composante optionnelle. De plus, la volatilité des marchés permet aux obligations convertibles de démontrer leur force première : la convexité de leur profil de performance.

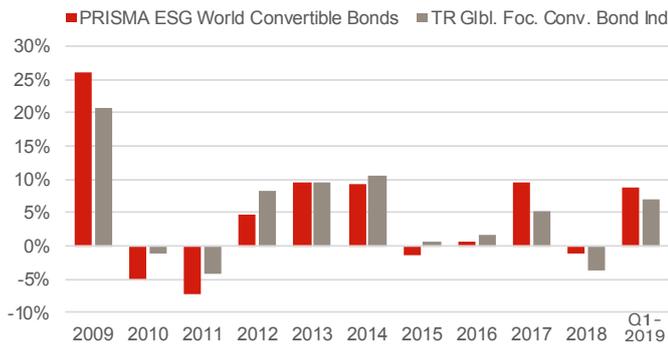
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 26.01.2001	2018	1 ^{ER} TRIM. 2019	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	-1.17%	8.67%	21.71%	10.02%
TR Glob. Focus Conv. Bond Index	-3.71%	7.00%	18.23%	10.60%

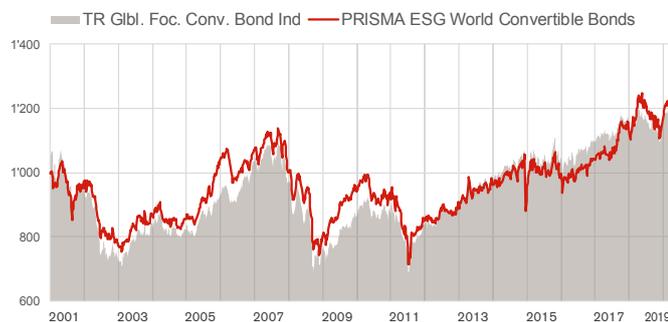
Performances vs. volatilités annualisées [*]



PERFORMANCES ANNUELLES [*]



ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART [*]

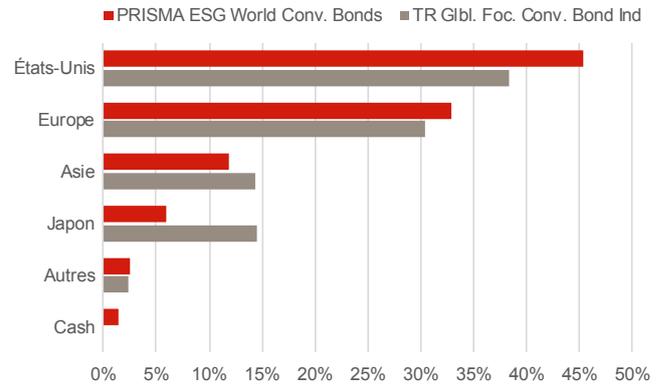


MESURE DE RISQUES

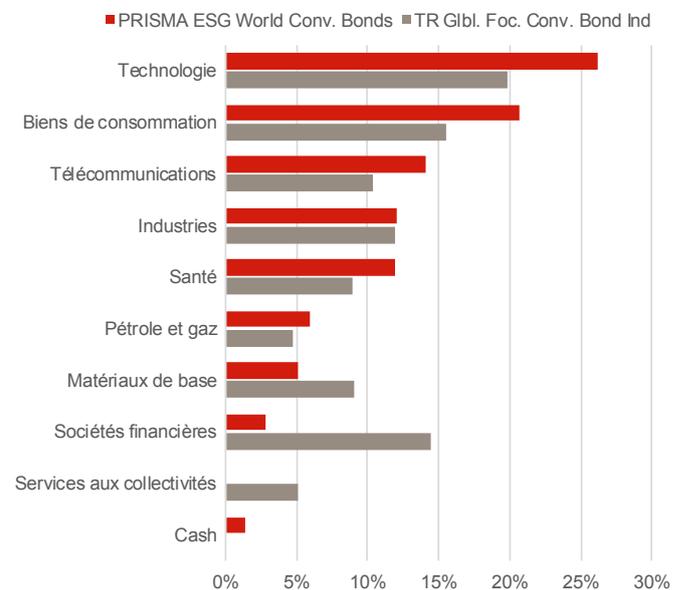
	DUR. MODIFIÉE	RATING MOYEN	DELTA
ESG WORLD CONV. BONDS	1.41	BB+	51.46%
TR Glob. Focus Conv. Bond Index	2.01		44.70%

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2019

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions principales

1	Alibaba Group Holding-SP Adr	2.91%
2	Palo Alto Networks Inc	2.65%
3	Servicenow Inc	2.59%
4	Total SA	2.59%
5	Kering	2.47%
6	Inmarsat Plc	2.42%
7	Zendesk Inc	2.28%
8	Live Nation Entertainment In	2.26%
9	Exact Sciences Corp	2.20%
10	Microchip Technology Inc	2.13%
Nombre total de positions (hors futures)		60
Cash		1.35%

[*] Nouveau gérant depuis le 02.06.2017

PRISMA Credit Allocation Europe

Après une baisse continue et paraissant inexorable sur les trois derniers trimestres 2018, les actifs risqués sont repartis sensiblement à la hausse dès la deuxième semaine de l'année 2019. Les banquiers centraux ont, une nouvelle fois, rempli leur rôle de garants de la stabilité.

Après une baisse continue et paraissant inexorable sur les trois derniers trimestres 2018, les actifs risqués sont repartis sensiblement à la hausse dès la deuxième semaine de l'année 2019. Les banquiers centraux ont, une nouvelle fois, rempli leur rôle de garants de la stabilité.

Dans la période sous revue, le fil rouge fut sans nul doute l'instabilité politique et géopolitique internationale. Si l'on ne doit retenir que les faits les plus marquants, on notera l'accession au pouvoir en Italie d'une coalition défiant les règles budgétaires de l'Union Européenne, le déclenchement d'une guerre commerciale sino-américaine dont l'impact sur la confiance et sur les marchés financiers a été très important, et enfin, la succession d'échecs que constitue le dossier du Brexit. Dans ce contexte, la conjoncture, particulièrement l'activité manufacturière, a connu une inquiétante décélération, qui a pu faire craindre une entrée en récession de l'économie mondiale. La période d'avril 2018 à mars 2019 a ainsi marqué la fin de la croissance économique mondiale synchronisée et de l'optimisme qui régnait au terme de l'année 2017 ; elle a marqué la détérioration globale de l'économie mondiale et les difficultés croissantes des théories économiques existantes à anticiper ces évolutions.

Les banquiers centraux ont, une nouvelle fois, rempli leur rôle de garants de la stabilité. Alors que depuis septembre 2015, la Fed poursuivait une hausse graduelle de ses taux directeurs, elle a opéré au premier trimestre 2019 une volte-face complète. Face à cela, la BCE, comme la plupart des grandes banques centrales, ont annoncé des mesures d'assouplissement ou le report de leurs projets de normalisation. Ces décisions ont entraîné des pressions baissières sur les taux longs. Elles ont contribué également à redresser les conditions financières. L'impressionnant « rally » du premier trimestre, qui reflète un redressement de l'optimisme quant à l'évolution de la conjoncture, leur doit beaucoup.

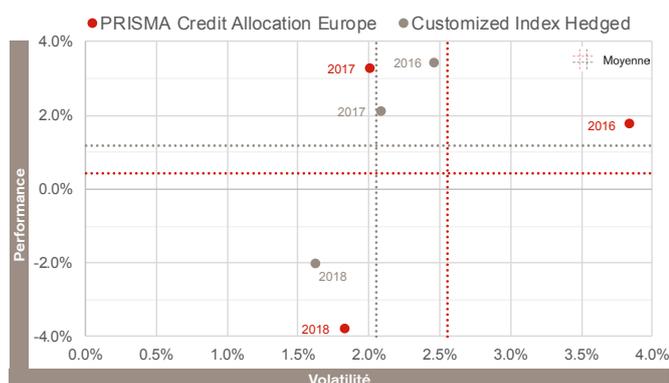
Dans cet environnement tourmenté, les mouvements sur les marchés financiers furent en effet aussi violents qu'imprévisibles. Après une baisse continue et paraissant inexorable sur les trois derniers trimestres de 2018, les actifs risqués sont repartis sensiblement à la hausse dès la deuxième semaine de l'année 2019. Par exemple, l'indice MSCI Developed markets TR, indice représentatif des marchés actions des pays développés, accusa une baisse de -6.74% sur les trois derniers trimestres 2018, avant de remonter de 12.07% au premier trimestre 2019. Sur la période de référence, il affiche une hausse de 4.52%.

Dans ce contexte, le groupe de placements PRISMA Credit Allocation Europe affiche une baisse de 0.15%, tandis que son indicateur de référence composite est en hausse de 1.59%, ce qui représente une sous-performance de 1.74%. Celle-ci s'explique principalement par des choix d'allocation sur les emprunts d'État (sous-pondération) et sur les convertibles (surpondération), qui ont eu une contribution négative, tandis que les répliques des différentes classes d'actifs ont eu des contributions positives ou en ligne avec l'indice de référence.

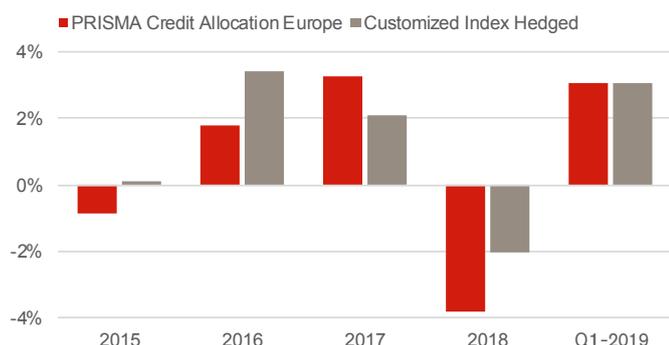
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 08.05.2015	2018	1 ^{ER} TRIM. 2019	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE	-3.79%	3.08%	3.37%	3.52%
Customized Index Hedged	-2.00%	3.07%	6.78%	2.73%

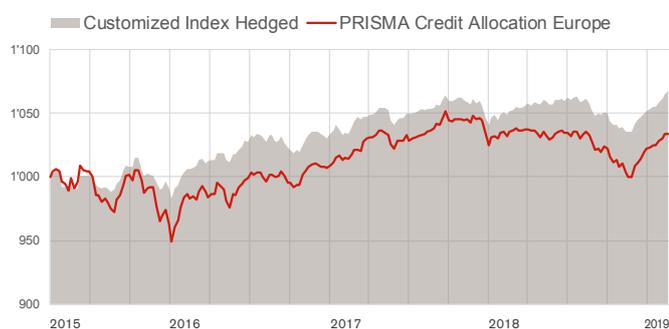
Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES



ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

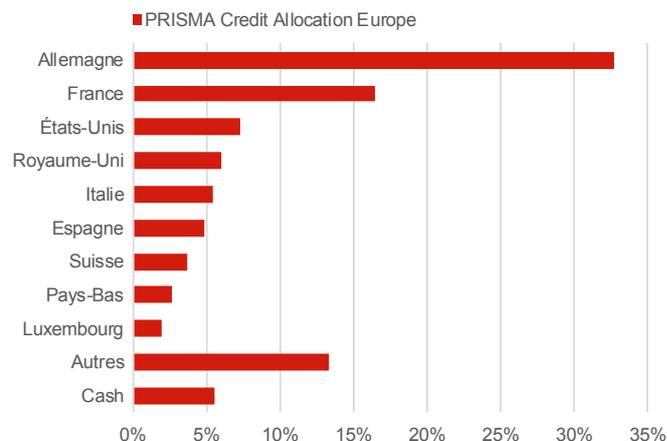


MESURE DE RISQUES

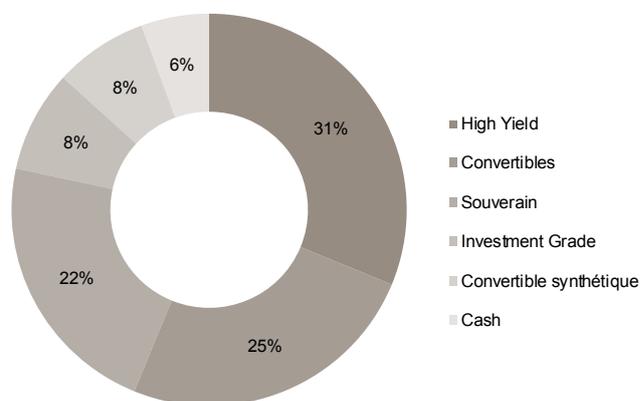
	DURATION MODIFIÉE	RATING MOYEN
PRISMA CAE	3.35	BBB
Customized Index Hedged	4.90	/

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2019

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)	12.30%
3	Ellipsis Short Term Credit Fund (Z EUR)	8.38%
4	iShares Markit iBoxx Euro High Yield	6.71%
5	Ellipsis European Convertible Fund (Z EUR)	6.35%
6	Ellipsis Convertible Risk Adjusted Fund (Z EUR)	6.31%
7	Ellipsis Low Vol Equity Fund (Z EUR)	2.39%
8	ITRAXX-XOVERS31V1-5Y 06/2024	0.64%
Nombre total de positions		8
Cash		5.58%

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.

[*] Indice non-hedgé jusqu'au 31.03.2017

PRISMA CHF Bonds I

La stratégie de placement s'articule autour de trois axes : la diversification du portefeuille, des transactions de «*yield pickup*» et la création de poches de liquidités afin de profiter des dislocations présentes le cas échéant sur le marché.

L'exercice 2018-2019 du groupe de placements PRISMA CHF Bonds peut être divisé en trois phases.

La première regroupe les deux premiers trimestres de l'exercice (soit les 2^{ème} et 3^{ème} trimestres de l'année 2018). Au cours de cette période, les taux d'intérêt en CHF ont suivi un mouvement latéral. Bien qu'il y ait eu un certain appétit pour le risque (les marchés actions ont eu une tendance légèrement positive), les «*spreads*» de crédit se sont légèrement écartés. Plusieurs événements idiosyncratiques (non liés aux marchés) ont également eu lieu pendant cette première phase, pénalisant la performance du groupe de placements.

La deuxième phase est celle du troisième trimestre de l'exercice (soit le 4^{ème} trimestre de 2018). La correction des marchés d'actifs risqués a conduit à un assèchement de la liquidité. Ce «*flight-to-quality*» a eu un impact sur les taux CHF qui ont commencé à baisser et sur les «*spreads*», ce qui a pénalisé le marché du crédit. Les faibles volumes ont provoqué de fortes décotes sur certains titres.

Enfin, la troisième phase (1^{er} trimestre de 2019) a vu une reprise marquée des actifs risqués. Les investisseurs semblent avoir oublié les signes de ralentissement économique et le tassement des attentes au niveau des bénéfices des entreprises.

Comme toutes les classes d'actifs, les obligations suisses en ont bien profité avec des taux d'intérêt qui ont poursuivi la tendance à la baisse. Les «*spreads*» de crédit se sont resserrés et la liquidité s'est améliorée. Ainsi, le rendement à échéance du SBI AAA-BBB est retourné à des niveaux que l'on n'avait plus atteints depuis 2016 (0.07% à fin mars).

Le groupe de placements PRISMA CHF Bonds a réalisé sur l'exercice 2018-2019 une performance de -1.62%. La stratégie d'investissement reste orientée vers des emprunts d'entreprises avec une durée faible (3.7 années) et un rendement à échéance élevé (3.3%). Le nombre de lignes du portefeuille a été augmenté à 61 en fin d'exercice. Les avoirs sous gestion du groupe de placements ont légèrement augmenté à CHF 79 millions.

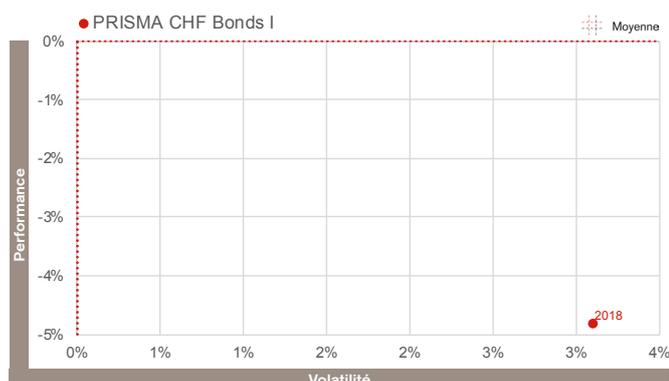
La stratégie de placement s'articule actuellement autour de trois axes. Premièrement l'amélioration de la diversification du portefeuille en termes d'émetteurs, d'industries et géographiquement. Deuxièmement, nous visons des transactions de «*yield pickup*» qui nous permettent d'améliorer le rendement à maturité sans significativement affecter le profil du portefeuille. Troisièmement, nous considérons des émissions de qualité de durée plus élevée afin de créer des poches de liquidités qui permettront le cas échéant de profiter des dislocations présentes sur le marché.

Nous terminons ce commentaire en remerciant les investisseurs de leur confiance et en mentionnant qu'à compter du 29 mars 2019, le gérant du groupe de placements DE Planification SA, s'appelle XO Investments SA. Cette décision s'appuie sur une volonté de clarification de leur activité de base et de reflet d'une image plus moderne et plus internationale. L'équipe, l'actionariat et le management restent les mêmes.

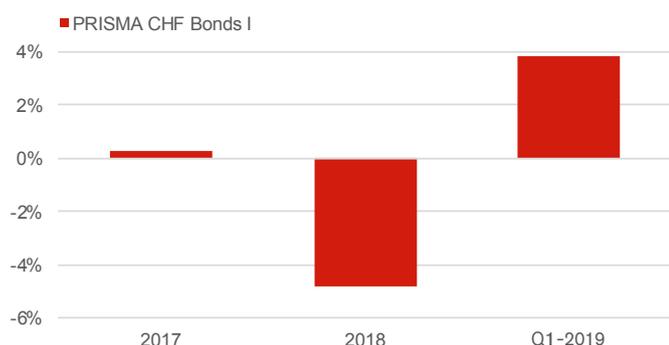
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 19.05.2017	2018	1 ^{ER} TRIM. 2019	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA CHF BONDS I	-4.81%	3.85%	-0.87%	3.03%

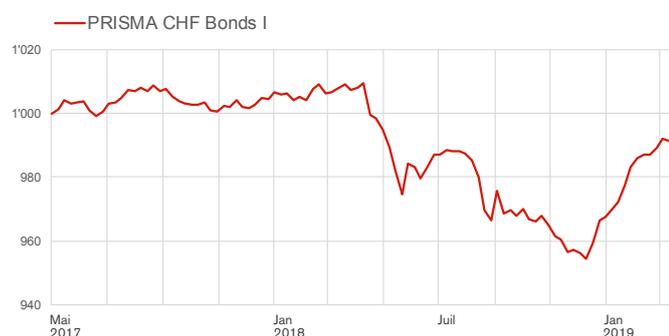
Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES



ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

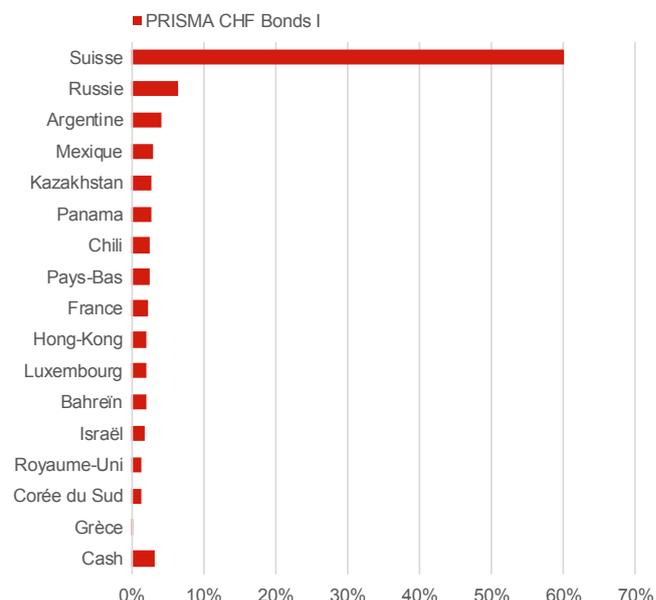


MESURE DE RISQUES

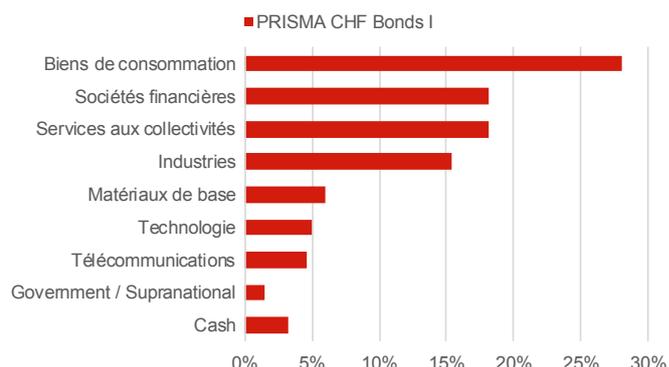
	DURATION MODIFIÉE	RATING MOYEN
PRISMA CHF BONDS I	3.76	BB+

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2019

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions principales

1	Sunrise Communications AG 1.5%	27.06.2024	2.70%
2	Nant De Drance SA 1.55%	19.08.2025	2.69%
3	Zur Rose Group AG 2.5%	19.07.2023	2.68%
4	Multibank Inc 2%	11.01.2021	2.64%
5	Hero 2.125% Perp.		2.64%
6	Gategroup Finance Lux SA 3%	28.02.2022	2.63%
7	MSC Croisiers SA 3%	14.07.2023	2.62%
8	Grande Dixence SA 1.125%	04.07.2024	2.61%
9	YPF SA 3.75%	30.09.2019	2.58%
10	Trafigura Funding SA 2.25%	30.05.2023	2.57%
Nombre total de positions			61
Cash			3.24%

PRISMA Renminbi Bonds

Bien que pénalisé par un environnement défavorable aux obligations d'entreprises, PRISMA Renminbi Bonds a profité indirectement du bon comportement des obligations gouvernementales chinoises grâce à son exposition au marché du crédit domestique.

PRISMA Renminbi Bonds a progressé de 2.44% sur l'exercice 2018-2019, alors que l'indice FTSE Dim Sum (offshore CNY) Bond CHF était en hausse de 3.98% sur la même période. Soulignons également que les rendements traduits en francs suisses se sont vus amputés de 2.24% de performance en raison de la dépréciation de la devise chinoise, cette dernière ayant perdu plus de 6% par rapport au dollar. Après la hausse de 9.23% sur l'exercice précédent (2017-2018), nous sommes satisfaits de pouvoir à nouveau dégager un résultat positif, mais ce dernier n'a été possible que grâce à un excellent premier trimestre de l'année 2019 (6.45% de hausse), ainsi que, dans une moindre mesure, grâce au dernier trimestre de 2018 (2.09%).

Car, avant ce rebond inespéré, les six premiers mois de l'exercice ont été plus compliqués. En effet, avec le cycle de hausse des taux d'intérêt par la banque centrale américaine, l'appréciation du dollar US face aux autres devises, et plus particulièrement par rapport aux devises émergentes, a eu pour effet d'inquiéter les marchés quant à la capacité de ces pays à rembourser leurs dettes émises en USD, ayant pour conséquence un écartement des spreads de crédit ; sans compter l'effet négatif de la hausse des taux d'intérêt sur le cours des obligations émises en USD.

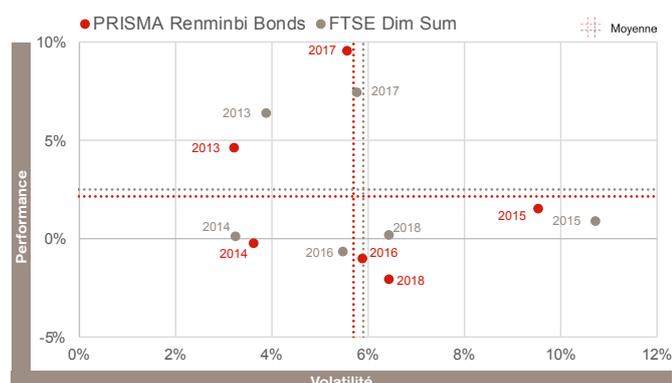
Des problèmes spécifiques à certains pays (Argentine, Turquie) ont par la suite exacerbé ces craintes, et finalement, l'éclatement de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine ont mis le marché du crédit chinois ainsi que le renminbi sous forte pression. Plus récemment, le changement de discours de la Fed devenue plus conciliante quant à sa politique des taux, ainsi que les négociations encourageantes afin de mettre fin au différend américano-chinois ont redonné confiance aux marchés au début de l'année 2019.

Bien que pénalisé par un environnement défavorable aux obligations d'entreprises, le groupe de placements PRISMA Renminbi Bonds a profité indirectement du bon comportement des obligations gouvernementales chinoises grâce à son exposition au marché du crédit domestique. Ainsi, sur les six fonds contenus dans le portefeuille, tous ont été pénalisés par leur sous-exposition structurelle aux obligations souveraines : quatre ont sous-performé, un a fait comme l'indice et le dernier a surperformé. Sans surprise, les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds ayant le plus d'exposition aux obligations libellées en dollar US qui ont fortement souffert de la hausse des taux d'intérêt USD d'une part, et de l'écartement des spreads de crédit d'autre part. A l'opposé, le meilleur gérant du portefeuille, représentant la plus importante allocation avec plus de 30%, a su tirer son épingle du jeu en investissant majoritairement dans les obligations émises en CNY, d'excellente qualité et ayant bénéficié de la baisse des rendements des obligations gouvernementales chinoises.

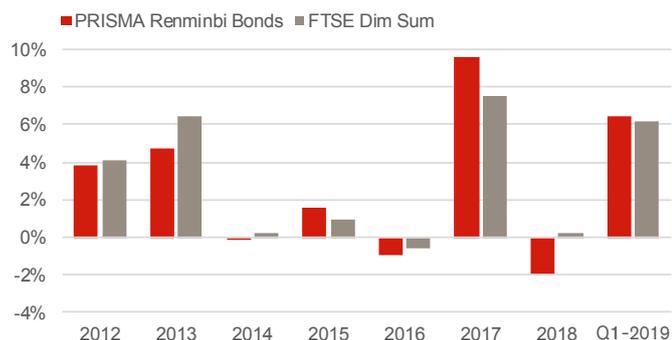
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 11.05.2012	2018	1 ^{ER} TRIM. 2019	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA RENMINBI BONDS	-1.96%	6.45%	25.05%	5.85%
FTSE Dim Sum	0.26%	6.13%	27.65%	6.07%

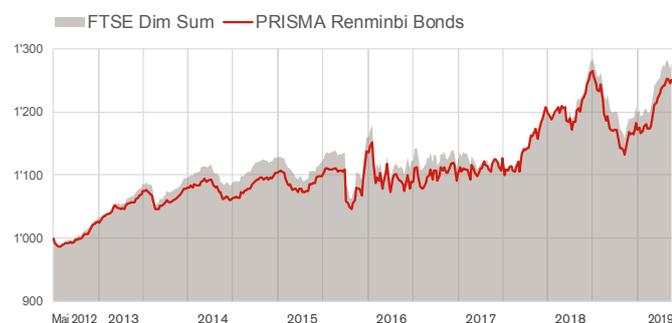
Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES



ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

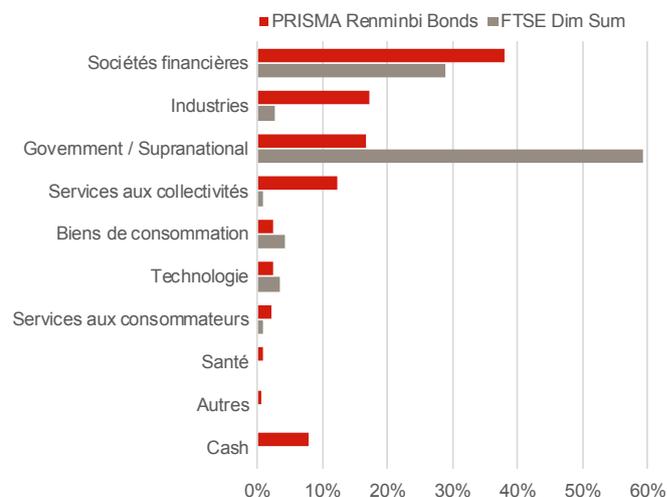


MESURE DE RISQUES

	DURATION MODIFIÉE	RATING MOYEN
PRISMA RENMINBI BONDS	3.09	BBB
FTSE Dim Sum	2.64	A

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2019

Répartition sectorielle



Positions

1	Harvest China Bonds Cl. S	31.81%
2	BGF RMB Bond	28.97%
3	Nikko RMB BF	18.66%
4	ChinaAMC Select RMB BF	12.65%
5	Deutsche China High Income USD FC	5.78%
6	Deutsche China Bonds USD FC	2.12%
Nombre total de positions		6
Cash		0.01%

PRISMA Smart Portfolio

Le groupe de placements PRISMA Smart Portfolio a, sur un exercice 2018 - 2019 particulièrement volatile, affiché sa capacité à réduire le risque du portefeuille lors des phases baissières des marchés.

Le groupe de placements PRISMA Smart Portfolio a réalisé une performance de -3.43% sur l'exercice sous revue (avril 2018 – mars 2019).

Trois phases distinctes peuvent être identifiées au sein de la période écoulée :

1. Alors que le premier trimestre 2018 avait été marqué par un retour du risque et un rebond brutal de la volatilité, celle-ci s'est comprimée au cours du deuxième et troisième trimestre et les actions mondiales ont repris une trajectoire haussière (5.2%, avec une surperformance des États-Unis : S&P 500 11.4%). Les autres classes d'actifs (taux, crédit, matières premières) sont restées inchangées au cours de la période. Dans cette configuration stationnaire, l'allocation du groupe de placements est restée stable, avec un positionnement neutre actions (allocation moyenne de 47.0% vs poids neutre 45.0%), sous-pondéré en obligations (poids moyen 26.6% vs neutre 38.0%) et surpondéré en cash (poids moyen 14.3% vs neutre 2.0%).

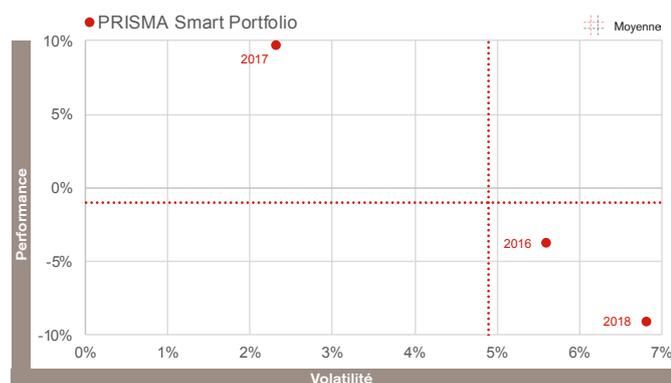
2. Le quatrième trimestre 2018 a été marqué par deux phases de correction de marchés, en octobre puis en décembre, avec une volatilité accrue sur l'ensemble de la période. Le peu de progrès lors des négociations commerciales et la tonalité plutôt restrictive de la Fed ont été les catalyseurs d'une rotation défensive (baisse des actions, baisse des taux souverains, écartement des « *spreads* » de crédit). Le groupe de placements PRISMA Smart Portfolio a, sur la période, affiché sa capacité à réduire le risque du portefeuille lors des phases baissières des marchés : les actions ont ainsi été réduites de moitié (-24.1 pts passant de 45.5% à 21.4%) et l'immobilier coté réduit (-2.7 pts à 3.1% du portefeuille), pour venir re-pondérer le cash (+30.8 pts à 50.1% du portefeuille). La poche obligataire est restée stable dans l'ensemble (-0.7 pts à 24.1% du portefeuille), avec cependant une rotation du crédit (-6.9 pts) vers les obligations gouvernementales (+6.3 pts) au sein de la classe d'actifs obligataire.

3. Enfin, les marchés ont fortement rebondi en janvier et février, sous l'impulsion de la Fed, qui a clairement indiqué une pause dans son cycle de resserrement monétaire. La rapidité du retracement a été une image inversée de la baisse de la fin d'année 2018, qui s'était accélérée en décembre. Le rebond s'est également matérialisé sur le crédit grâce au resserrement des « *spreads* ». Le mois de mars a été marqué par le « *rallye* » sur la durée, entraîné par la dégradation des perspectives économiques et le biais accommodant des banques centrales. La reprise de risques dans le portefeuille s'est faite, au cours de cette troisième phase, par l'intermédiaire du canal du crédit (+22.5 pts à 26.4% du portefeuille). Le portefeuille est, à fin mars, surpondéré de 20 pts sur la classe d'actifs obligataire. La dette émergente (+6.3 pts à 6.5% du portefeuille) et les actions (+5.5 pts à 26.9% du portefeuille) ont aussi bénéficié du redéploiement du cash sur ce dernier trimestre.

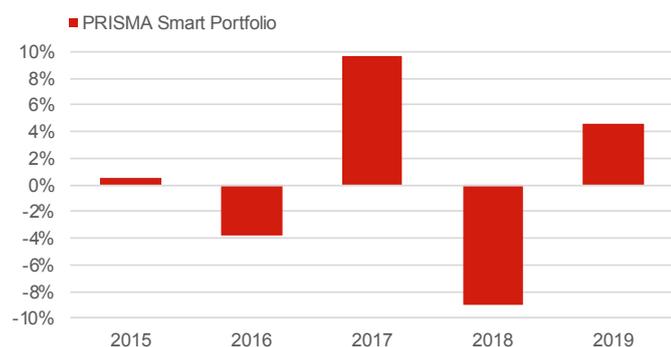
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 25.09.2015	2018	1 ^{ER} TRIM. 2019	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA SMART PORTFOLIO	-9.03%	4.63%	0.99%	5.56%

Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

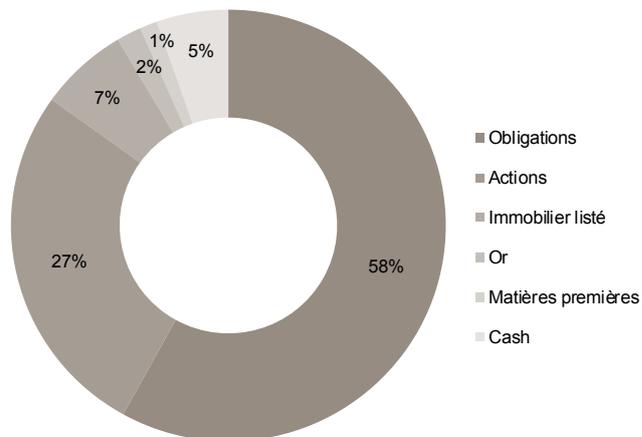


ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'UNE PART



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2019

Répartition par classes d'actifs



Positions principales

1	iShares 20+ Year Treasury Bond	9.37%
2	Vanguard S&P 500	8.27%
3	Global Vanguard MSCI World	7.82%
4	Henderson Global Property	6.60%
5	Vanguard US Govies	6.58%
6	BGIF Euro Government Bond Index Fund	6.47%
7	Henderson EuroCredit	5.63%
8	AXA IG	4.75%
9	NN (L) US Credit	3.96%
10	Morgan Stanley EM Corpo	3.59%
	Nombre total de positions	48
	Cash	5.35%

PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE)

Dans un environnement de marché fébrile, le groupe de placements PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) offre la gestion des risques nécessaire pour maintenir une exposition substantielle à la classe d'actifs à risque que sont les actions.

Au cours de la première moitié de la période sous revue, la communication bien réfléchie et l'attitude toujours accommodante des banques centrales sont parvenues à masquer les inquiétudes des investisseurs quant au ralentissement de la croissance économique. Alors que les actions ont continué à progresser jusqu'à la fin du troisième trimestre 2018, les obligations ont souffert du durcissement de la politique monétaire américaine et de la fin des rachats de titres par la BCE. Durant cette phase, les obligations dans le portefeuille étaient sous-pondérées en faveur des actions. L'effet d'allocation positif qui en a résulté a été compensé par l'effet de sélection négatif, étant donné que les placements axés sur les risques peinent normalement à suivre l'évolution du marché en période de baisse de la volatilité.

Lorsque la Fed a signalé qu'elle continuerait à resserrer sa politique monétaire en mode « *pilote automatique* » malgré une détérioration de la croissance économique et des bénéfices, la perception des investisseurs a radicalement changé. C'est ce qui s'est produit au quatrième trimestre 2018, lorsque les marchés mondiaux des actions ont subi une correction de 10 à 15%, tandis que les taux d'intérêt se sont à nouveau et soudainement repliés. Dans cette phase critique, le modèle adaptatif a offert la protection attendue : le portefeuille n'a ainsi enregistré que des pertes minimales.

Au premier trimestre 2019, la Fed a créé la surprise en amorçant un revirement monétaire à 180 degrés en annonçant la fin des resserrements monétaires. La BCE a également rassuré les investisseurs en reportant la normalisation des taux d'intérêt et la réduction de son bilan.

Comme à l'accoutumée, la BNS est restée dans l'ombre de la BCE. Cela a entraîné un apaisement à court terme du marché au détriment de la normalisation de la politique monétaire suisse tout en garantissant la récupération des degrés de liberté monétaire futurs. Le retour des banques centrales sur le devant de la scène a stimulé le marché des actions dès le début du 1^{er} trimestre 2019. Les obligations ont également connu une évolution positive, les taux d'intérêt ayant baissé parallèlement au ralentissement économique et à la disparition des craintes de hausses de taux directeurs.

Ce retournement brutal fin décembre-début janvier a surpris le modèle. Dans le sillage des turbulences de décembre, l'allocation aux actions dans le portefeuille affichait 0% à la mi-janvier. Lors des rebalancements qui ont suivi, la part actions a augmenté à nouveau pour atteindre 45% en mars, parallèlement à l'accalmie du marché.

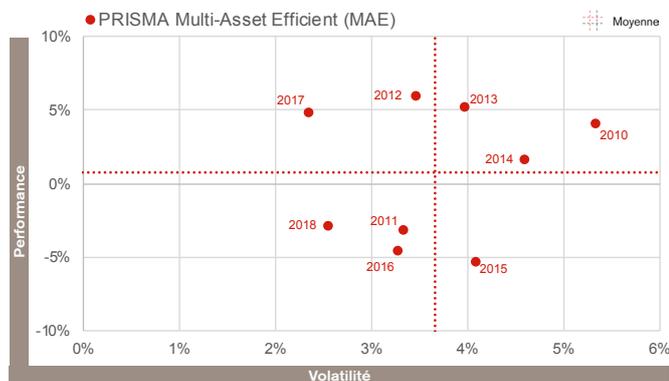
Le groupe de placements PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) a enregistré une hausse de 0.18% durant la période sous revue. Sur l'ensemble de la période, l'allocation du modèle n'a pas suivi le rythme des fortes sautes d'humeur du marché et, en particulier, n'a pas tiré parti de la performance à deux chiffres du marché des actions au cours des deux premiers mois de 2019.

Même si les politiques des banques centrales sont à nouveau favorables aux marchés, le risque latent d'une correction s'est accru. Malgré une allocation défavorable et prudente au premier semestre 2019, le groupe de placements PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) offre la gestion des risques nécessaire dans un tel marché pour maintenir une exposition substantielle à la classe d'actifs à risque que sont les actions.

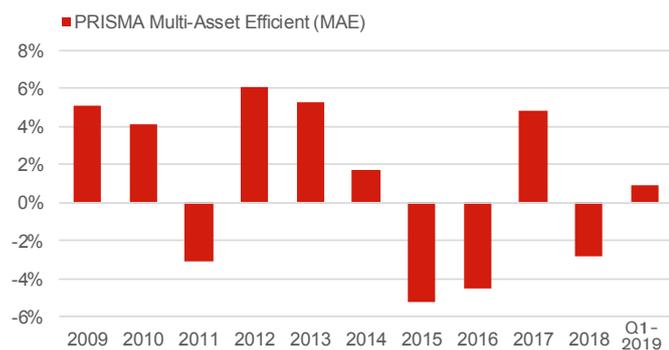
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

LANCÉ LE 11.06.2009	2018	1 ^{ER} TRIM. 2019	DEPUIS LE LANCEMENT	VOLATILITÉ ANNUALISÉE
PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT	-2.78%	0.95%	12.15%	3.88%

Performances vs. volatilités annualisées [*]



PERFORMANCES ANNUELLES [*]

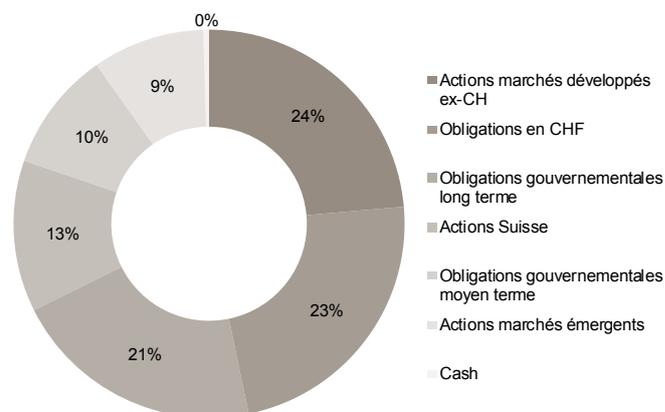


ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'UNE PART [*]

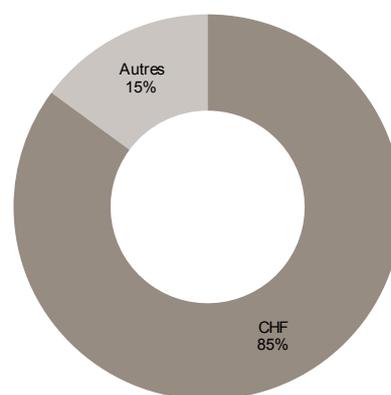


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2019

Répartition par classes d'actifs



Répartition monétaire



Positions

1	OLZ Equity World ex CH Optimized ESG 2 (CHF hedged)	23.60%
2	OLZ Bond CHF ESG	23.14%
3	OLZ Government Bond World Long Term Optimized CHF Hedged ESG	20.89%
4	OLZ Equity Switzerland Optimized ESG	12.61%
5	OLZ Government Bond World Mid Term Optimized CHF Hedged ESG	9.98%
6	White Fleet – OLZ Equity Emerging Market Optimized ESG	9.29%
	Nombre total de positions	6
	Cash	0.49%

[*] Changement de gérant et de stratégie le 31.03.2017

PRISMA Previous

PRISMA Previous tient compte de l'évolution démographique et apporte une réponse aux besoins des seniors. Pour l'investisseur, l'intégration de logements adaptés et la vision à long terme tenant compte des attentes des locataires, optimisent le rendement par un taux d'occupation constant des immeubles.

Le groupe de placements PRISMA Previous a connu un développement réjouissant en 2018. En plus du projet de Saxon dont le terrain a été acquis en décembre 2017 et du Plan de Quartier de Monthey en phase de légalisation, les prospections ont continué dans diverses communes, en Suisse romande et alémanique directement auprès de propriétaires, de collectivités publiques et en participant à des appels d'offres.

Le quartier de Froideville, en activité depuis 2017, affiche d'excellents résultats avec un taux d'occupation moyen annuel proche des 100%.

L'exploitation des immeubles permet au gestionnaire d'optimiser le concept du groupe de placements. En effet, les attentes des locataires en matière de vie de quartier, de développement durable et d'habitat sénior vont être prochainement étudiées de manière à faire progresser les constructions à venir et améliorer encore le concept.

PRISMA Previous tient compte de l'évolution démographique et apporte une réponse aux besoins des seniors. Pour l'investisseur, l'intégration de logements adaptés et la vision à long terme tenant compte des attentes des locataires, optimisent le rendement par un taux d'occupation proche de zéro des immeubles.

Dans une volonté continue d'amélioration, l'aspect technologique n'est pas laissé de côté. Le gestionnaire, par le biais de plusieurs partenariats, développe des outils favorisant la vie de quartier conforme aux attentes des habitants. Par ailleurs, le développement des relations avec les acteurs médico-sociaux dans les différents cantons se poursuit et permet également au concept de progresser et anticiper.

Pour les habitants, c'est l'assurance d'évoluer dans des quartiers de qualité, respectueux de l'environnement et de bénéficier de prix alignés sur les prix du marché.

Concernant le projet «*Forum de la Pierre Avoi*» à Saxon, le chantier a pu commencer à la mi-décembre 2018. Les plans ont été revus courant 2018 dans un souci d'amélioration des typologies et d'une meilleure utilisation des espaces. Ce complexe proposera dès 2021 septante-deux logements et une galette commerciale au rez-de-chaussée. Migros Valais a d'ores et déjà confirmé la location de près de la moitié de ces surfaces pour ouvrir un supermarché. D'autres commerces de proximité compléteront l'offre.

Le Plan de Quartier du projet «*Monthey Plantaud*» à Monthey a, quant à lui, été finalisé par la communauté d'architectes composée des bureaux Atelier Varone Villé, architectes, au Bureau 15 Sàrl et Atelier d'Architecture Eric Papon & Partenaires SA. Leur travail a abouti à un quartier plus rationnel et qualitatif, s'intégrant mieux au bâti existant. Le Conseil Général s'est prononcé en première lecture sur ce nouveau plan de quartier en date du 11 mars 2019 qui devra être approuvé en seconde lecture courant juin 2019.

PRISMA Previous a effectué une augmentation de capital de CHF23'796'031.44 au quatrième trimestre. Ce montant est destiné à financer deux nouvelles acquisitions parmi les projets à l'étude dans les cantons de Genève, Vaud et Fribourg. Compte tenu de ces projets, une nouvelle augmentation devrait avoir lieu au troisième trimestre 2019.



CONCEPT À VALEUR AJOUTÉE

- Développement et construction immobilière selon les technologies de pointe
- Parc immobilier diversifié au niveau national
- Mixité intergénérationnelle et sociale
- Logements de première qualité à des prix abordables

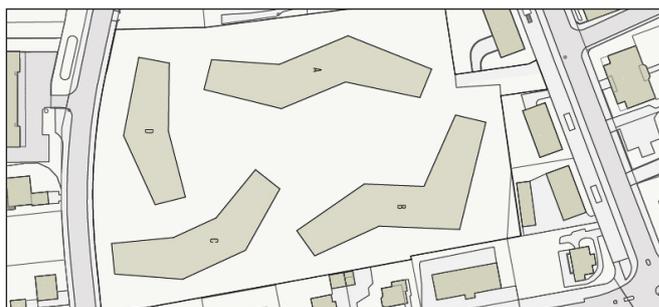
FROIDEVILLE (VD) En exploitation depuis 2017

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



MONTHEY (VS) Projet «*Monthey Plantaud*»

- Quatre bâtiments
- 200 à 300 logements
- Terrain détenu en copropriété par PRISMA Fondation et deux caisses de pensions valaisannes
- Plan de quartier revu par une communauté d'architectes
- Validation en cours auprès du Conseil Général



SAXON (VS) Projet «*Forum de la Pierre Avoi*»

- Un bâtiment
- 72 appartements
- Un rez-de-chaussée commercial
- Construction en cours
- Livraison en 2021



PROJETS À L'ÉTUDE

- Genève : Situation centrale, lots d'immeubles
- La Côte : Deux projets en cours d'études
- Estavayer-le-lac : 90 logements dans la phase trois d'un projet en huit étapes

PROSPECTIONS

- Analyses de projets en Suisse romande et Suisse-alsacienne
- Appel d'offres à investisseurs par des collectivités

PRISMA Redbrix Real Estate

L'objectif est de mettre à la disposition de l'artisanat, de l'industrie et des petites et moyennes entreprises (PME) des halles modulaires d'une bonne qualité et à un prix avantageux.

Le groupe de placements PRISMA Redbrix Real Estate «*Redbrix*» promeut la construction d'immeubles commerciaux à l'étranger en Allemagne en s'appuyant sur le concept immobilier à succès de «*Streetbox*» en Suisse. L'objectif est de mettre à la disposition de l'artisanat, de l'industrie et des petites et moyennes entreprises (PME) des halles modulaires d'une bonne qualité et à un prix avantageux.

L'année dernière, la priorité du gestionnaire de Redbrix était de trouver des parcelles appropriées pour le développement de projets. Une centaine de sites ont été examinés. Dans l'intervalle, le gestionnaire a réussi à acquérir deux terrains nus à Hanau et Karlsruhe, sur lesquels des projets de développement de halles industrielles modulables verront le jour. En outre, le gestionnaire a acheté un «*Seed Portfolio*» composé d'immeubles qui accueillent plusieurs commerces de détail de l'enseigne EDEKA. L'acquisition de ce «*Seed Portfolio*» a pu être, entre autres, financée grâce à la réalisation d'une augmentation de capital d'environ EUR 20 millions en mai 2018.

Au 31 mars 2019, la valeur nette d'inventaire (NAV) du portefeuille total du groupe de placements est légèrement tombée à EUR 964.31, contre EUR 982.83 au 31 mars 2018. Cette baisse s'explique par le fait que les achats ont été effectués sans les permis de construire nécessaires et que certains coûts initiaux ont été comptabilisés dans le portefeuille sans revenus correspondants. Toutefois, une réévaluation des immeubles est prévue au 30.09.2019.

Une fois que les permis de construire auront été obtenus pour les sites Hanau et Karlsruhe, la valeur immobilière devrait être revue, ce qui entraînera une stabilisation de la NAV.

PROJETS En décembre 2017, le terrain de Hanau a été acquis sur lequel 60 streetboxes et 26 miniboxes doivent être construits. Le site de Hanau bénéficie du développement économique de la région de Francfort-sur-le-Main et se caractérise par une bonne desserte autoroutière avec Francfort et une forte densité de commerces et d'industries. En raison de potentielles nuisances sonores provenant du nouveau site et au vu des habitations voisines, des analyses acoustiques ont dû être effectuées et une convention a dû être signée avec la Ville. En conséquence, la construction commencera plus tard que prévu. L'obtention du permis de construire est attendue au printemps 2019 et l'objectif est d'achever la construction d'ici début 2020.

Le deuxième grand projet est situé à Karlsruhe, qui compte une forte densité de PME. Le gestionnaire y prévoit la construction de 100 streetboxes. La parcelle est située dans le quartier de Neureut, entre le centre-ville et le campus universitaire nord, à quelques minutes de l'autoroute. Le contrat de vente du terrain à bâtir d'environ 17'000 m² a été signé en mars 2019. L'obtention du permis de construire est prévue au printemps 2019, de sorte que la construction puisse commencer à l'été 2019 après la phase d'adjudication. Après l'achèvement du projet, vraisemblablement début 2020, les streetboxes seront proposées à la location et à la vente.

Comme susmentionné, Redbrix a acquis en août 2018 un «*Seed Portfolio*» avec divers biens immobiliers. Il s'agit de six immeubles dans lesquels EDEKA exerce des activités «*cash and carry*» (marché de gros). Ce portefeuille initial, acquis pour environ 31 millions d'euros, génère des revenus locatifs annuels de plus de 2 millions d'euros, avec une durée de location moyenne pondérée de plus de dix ans. La transaction contribuera à lisser quelque peu les coûts initiaux de l'entrée sur le marché allemand et permettra, entre autres, de contracter des prêts hypothécaires pour financer d'autres projets.



STRATÉGIE Redbrix est entrée dans une deuxième phase de développement avec la réalisation imminente des projets susmentionnés portant sur quelques 160 streetboxes. Une fois la construction des bâtiments terminée, il conviendra d'évaluer et, le cas échéant, d'affiner, le concept et sa commercialisation (en ce qui concerne les prix de construction, de location et de vente).

D'autres projets de construction sur de nouveaux sites sont également déjà prévus. Afin de développer et de superviser de manière optimale les projets sur place, une petite mais puissante équipe sera mise en place en Allemagne à partir du printemps 2019. En outre, le gestionnaire restructure la gestion immobilière et la comptabilité du groupe de placements sur de nouvelles bases.

Le lancement d'un nouveau site web pour le concept et la commercialisation des streetboxes en Allemagne est prévu en été 2019. Ce site web s'adressera aussi au public allemand.

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

AVANTAGES POUR LE LOCATAIRE/ACHETEUR

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

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	31.03.2019 CHF	31.03.2018 CHF
Avoirs à vue	31'9196.75	126'806.16
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	31'793'255.46	31'689'304.81
Autres actifs	109'252.06	89'253.40
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	32'221'704.27	31'905'364.37
Engagements	-33'717.66	-24'293.48
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	32'187'986.61	31'881'070.89

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	31'881'070.89	0.00
Solde des mouvements de parts	0.00	30'951'979.16
Résultat de l'exercice	306'915.73	929'091.73
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	32'187'986.62	31'881'070.89

COMPTE DE RÉSULTAT	2018/19 CHF (12 mois)	2017/18 CHF (dès le 05.05.2017)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	2'977.70	1'466.87
Produits des valeurs mobilières	838'428.76	613'820.29
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	18'313.28
TOTAL	841'406.46	633'600.44
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-225.45	-990.74
Intérêts négatifs	-127.78	-736.89
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-18'568.64	-13'435.25
Administration	-50'985.01	-33'301.45
Fonctionnement de PRISMA	-16'059.96	-13'790.76
Commissions de distribution	-30'741.49	-29'156.37
Gestion déléguée	-131'454.58	-113'135.63
Organe de révision	-4'437.24	-4'440.00
Autres charges	-3'020.79	-84'040.39
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	-255'620.94	-293'027.48
RÉSULTAT NET	585'785.52	340'572.96
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-1'284'289.04	-111'756.32
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	1'005'419.25	700'275.09
RÉSULTAT TOTAL	306'915.73	929'091.73

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2019	31.03.2018
Nombre de parts au début de l'exercice	30'952	0
Nombre de parts émises	0	30'952
Nombre de parts rachetées	0	0
TOTAL	30'952	30'952
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'039.93	1'030.02

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2019 CHF	31.03.2018 CHF
Avoirs à vue	0.00	44'451.11
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	213'796'771.86	199'884'115.05
Autres actifs	1'482'623.40	1'111'941.71
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	215'279'395.26	201'040'507.87
Engagements	-120'857.04	-96'766.88
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	215'158'538.22	200'943'740.99

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	200'943'740.99	173'311'316.55
Solde des mouvements de parts	4'892'678.31	14'955'489.76
Résultat de l'exercice	9'322'118.92	12'676'934.68
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	215'158'538.22	200'943'740.99

COMPTE DE RÉSULTAT

	2018/19 CHF (12 mois)	2017/18 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	114.88	957.31
Produits des valeurs mobilières	4'023'230.82	3'867'745.35
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	49'904.79	108'506.07
TOTAL	4'073'250.49	3'977'208.73
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-369.06	-22.66
Intérêts négatifs	-1'854.67	-4'755.13
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-30'919.80	-28'816.05
Administration	-229'335.84	-198'790.85
Fonctionnement de PRISMA	-102'714.39	-92'196.37
Commissions de distribution	-205'429.00	-195'461.05
Gestion déléguée	-663'741.16	-597'018.50
Organe de révision	-4'437.24	-4'449.60
Autres charges	-2'288.63	-2'160.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	-458.55	-42'669.38
TOTAL	-1'241'548.34	-1'166'339.59
RÉSULTAT NET	2'831'702.15	2'810'869.14
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	210'776.73	13'384'552.67
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	6'279'640.04	-3'518'487.13
RÉSULTAT TOTAL	9'322'118.92	12'676'934.68

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

	31.03.2019	31.03.2018
Nombre de parts au début de l'exercice	95'899	88'281
Nombre de parts émises	2'357	10'840
Nombre de parts rachetées	-22	-3'222
TOTAL	98'234	95'899
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	2'190.27	2'095.37

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2019 CHF	31.03.2018 CHF
Avoirs à vue	673'969.70	46'770.64
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	25'053'161.82	22'422'937.86
Autres actifs	342.56	111.62
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	25'727'474.08	22'469'820.12
Engagements	-24'625.00	-21'524.72
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	25'702'849.08	22'448'295.40

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	22'448'295.40	27'528'395.31
Solde des mouvements de parts	5'780'194.65	-10'329'736.93
Résultat de l'exercice	-2'525'640.97	5'249'637.02
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	25'702'849.08	22'448'295.40

COMPTE DE RÉSULTAT	2018/19 CHF (12 mois)	2017/18 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	1'434.93	477.36
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	59'591.67	43'140.95
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	-25'590.39	0.00
TOTAL	35'436.21	43'618.31
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-3'036.78	-2'757.04
Intérêts négatifs	-2'056.77	-97.74
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-6'083.20	-6'222.90
Administration	-43'796.01	-43'840.33
Fonctionnement de PRISMA	-21'329.67	-21'570.31
Commissions de distribution	-21'329.67	-22'847.27
Gestion déléguée	-114'860.23	-116'395.51
Organe de révision	-4'437.24	-4'449.60
Autres charges	-2'288.63	-2'160.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	7'897.13
TOTAL	-219'218.20	-212'443.57
RÉSULTAT NET	-183'781.99	-168'825.26
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	1'810'290.12	1'453'492.10
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-4'152'149.10	3'964'970.18
RÉSULTAT TOTAL	-2'525'640.97	5'249'637.02

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2019	31.03.2018
Nombre de parts au début de l'exercice	6'843	10'953
Nombre de parts émises	1'762	0
Nombre de parts rachetées	0	-4'110
TOTAL	8'605	6'843
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	2'986.97	3'280.48

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2019 CHF	31.03.2018 CHF
Avoirs à vue	854'624.63	284'054.82
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	22'137'665.56	24'102'072.15
Autres actifs	4'317.68	1'012.84
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	22'996'607.87	24'387'139.81
Engagements	-19'274.58	-18'709.96
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	22'977'333.29	24'368'429.85

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	24'368'429.85	27'101'987.32
Solde des mouvements de parts	0.00	-6'670'845.57
Résultat de l'exercice	-1'391'096.56	3'937'288.10
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	22'977'333.29	24'368'429.85

COMPTE DE RÉSULTAT

	2018/19 CHF (12 mois)	2017/18 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	12'683.18	2'971.10
Produits des valeurs mobilières	85'846.36	35'574.02
Autres produits	14'422.15	12'494.06
Participation des souscripteurs de parts aux revenus cours	0.00	0.00
TOTAL	112'951.69	51'039.18
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-390.34	-309.15
Intérêts négatifs	-589.09	-336.11
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-5'389.60	-6'705.25
Administration	-44'465.42	-46'894.73
Fonctionnement de PRISMA	-15'800.89	-42'444.47
Commissions de distribution	-22'572.75	-28'910.64
Gestion déléguée	-85'087.96	-77'608.88
Organe de révision	-4'437.24	-5'161.54
Autres charges	-2'154.00	-2'160.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus cours	0.00	28'037.01
TOTAL	-180'887.29	-182'493.76
RÉSULTAT NET	-67'935.60	-131'454.58
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	2'376'098.50	2'295'641.57
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-3'699'259.46	1'773'101.11
RÉSULTAT TOTAL	-1'391'096.56	3'937'288.10

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

	31.03.2019	31.03.2018
Nombre de parts au début de l'exercice	18'744	24'864
Nombre de parts émises	0	0
Nombre de parts rachetées	0	-6'120
TOTAL	18'744	18'744
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'225.85	1'300.07

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2019 CHF	31.03.2018 CHF
Avoirs à vue	276'011.29	527'274.81
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	24'041'725.76	27'708'677.68
Autres actifs	44'360.19	57'565.47
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	24'362'097.24	28'293'517.96
Engagements	-89'702.30	-246'868.03
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	24'272'394.94	28'046'649.93

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	28'046'649.93	25'640'219.69
Solde des mouvements de parts	-4'936'556.87	0.00
Résultat de l'exercice	1'162'301.88	2'406'430.24
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	24'272'394.94	28'046'649.93

COMPTE DE RÉSULTAT

2018/19 CHF
(12 mois) 2017/18 CHF
(12 mois)

PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	7'120.65	1'819.03
Produits des valeurs mobilières	243'966.71	204'897.92
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	2'277.44	0.00
TOTAL	253'364.80	206'716.95
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-769.08	-1'555.49
Intérêts négatifs	-3'469.68	-1'200.68
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-8'544.70	-4'735.45
Administration	-47'975.73	-43'780.09
Fonctionnement de PRISMA	-14'545.71	-15'428.92
Commissions de distribution	-29'091.45	-28'148.87
Gestion déléguée	-94'535.34	-98'906.21
Gestion déléguée - commissions de performance	-87'797.32	-227'709.55
Organe de révision	-4'461.59	-4'425.25
Autres charges	-4'092.20	-49'562.26
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	-13'485.52	0.00
TOTAL	-308'768.32	-475'452.77
RÉSULTAT NET	-55'403.52	-268'735.82
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	925'911.74	4'125'085.39
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	291'793.66	-1'449'919.33
RÉSULTAT TOTAL	1'162'301.88	2'406'430.24
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2019	31.03.2018
Nombre de parts au début de l'exercice	24'203	24'203
Nombre de parts émises	4'490	0
Nombre de parts rachetées	-8'750	0
TOTAL	19'943	24'203
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'217.09	1'158.81

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2019 CHF	31.03.2018 CHF
Avoirs à vue	38'788.36	65'850.68
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	52'225'703.21	52'252'351.55
Autres actifs	0.00	1'583.00
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	52'264'491.57	52'319'785.23
Engagements	-38'049.76	-16'664.14
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	52'226'441.81	52'303'121.09

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	52'303'121.09	48'883'580.48
Solde des mouvements de parts	0.00	2'539'294.77
Résultat de l'exercice	-76'679.28	880'245.84
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	52'226'441.81	52'303'121.09

COMPTE DE RÉSULTAT	2018/19 CHF (12 mois)	2017/18 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	0.00	-7'226.98
TOTAL	0.00	-7'226.98
CHARGES		
Intérêts débiteurs	0.00	-3.59
Intérêts négatifs	-754.03	-555.67
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-12'915.51	-12'282.19
Administration	-55'841.52	-53'496.78
Fonctionnement de PRISMA	0.00	0.00
Commissions de distribution	-51'849.16	-52'524.44
Gestion déléguée	-111'552.15	-57'988.34
Organe de révision	-4'462.57	-4'424.27
Autres charges	-4'006.25	-2'160.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	1'104.47
TOTAL	-241'381.19	-182'330.81
RÉSULTAT NET	-241'381.19	-189'557.79
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	5'727.20	81'511.08
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	158'974.71	988'292.55
RÉSULTAT TOTAL	-76'679.28	880'245.84

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2019	31.03.2018
Nombre de parts au début de l'exercice	50'526	48'031
Nombre de parts émises	0	4'847
Nombre de parts rachetées	0	-2'352
TOTAL	50'526	50'526
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'033.65	1'035.17

COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ	31.03.2019 CHF	31.03.2018 CHF
Avoirs à vue	1'517'514.16	232'345.96
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	76'202'720.00	78'246'623.00
Autres actifs	1'379'118.80	1'278'380.51
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	79'099'352.96	79'757'349.47
Engagements	-33'378.49	-30'781.73
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	79'065'974.47	79'726'567.74

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	79'726'567.74	0.00
Solde des mouvements de parts	587'986.40	79'121'173.33
Résultat de l'exercice	-1'248'579.67	605'394.41
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	79'065'974.47	79'726'567.74

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	2018/19 CHF (12 mois)	2017/18 CHF (dès le 12.05.2017)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	0.00	0.00
Produits des valeurs mobilières	1'845'681.40	1'529'785.18
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	8'140.11	208'280.35
TOTAL	1'853'821.51	1'738'065.53
CHARGES		
Intérêts débiteurs	2.37	-320.30
Intérêts négatifs	-15'829.43	-13'276.91
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-11'957.05	-9'131.20
Administration	-84'590.79	-63'057.36
Fonctionnement de PRISMA	-4'711.29	-2'443.31
Commissions de distribution	-38'886.35	-29'116.16
Gestion déléguée	-167'706.36	-126'493.43
Organe de révision	-6'655.88	-6'674.00
Autres charges	-7'122.95	-32'502.92
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	-2'730.56
TOTAL	-337'457.73	-285'746.15
RÉSULTAT NET	1'516'363.78	1'452'319.38
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-554'191.51	-213'173.11
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-2'210'751.94	-633'751.86
RÉSULTAT TOTAL	-1'248'579.67	605'394.41

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	2018/19 CHF (12 mois)	2017/18 CHF (dès le 12.05.2017)
Nombre de parts au début de l'exercice	79'120	0
Nombre de parts émises	585	79'345
Nombre de parts rachetées	0	-225
TOTAL	79'705	79'120
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I	991.31	1'007.67
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE S	991.88	1'007.56
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE D	995.72	1'008.92

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2019 CHF	31.03.2018 CHF
Avoirs à vue	18'713.34	78'871.06
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	18'693'714.85	18'186'299.24
Autres actifs	251.75	650.88
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	18'712'679.94	18'265'821.18
Engagements	-17'487.78	-15'983.12
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	18'695'192.16	18'249'838.06

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	18'249'838.06	19'892'487.01
Solde des mouvements de parts	0.00	-3'185'037.24
Résultat de l'exercice	445'354.10	1'542'388.29
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	18'695'192.16	18'249'838.06

COMPTE DE RÉSULTAT

	2018/19 CHF (12 mois)	2017/18 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	855.06	1'973.76
Produits des valeurs mobilières	0.00	0.00
Autres produits	0.00	11'124.25
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	855.06	13'098.01
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-375.97	-553.04
Intérêts négatifs	-43.16	-159.79
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-4'439.20	-4'901.10
Administration	-41'971.97	-42'935.81
Fonctionnement de PRISMA	-17'942.36	-19'892.05
Commissions de distribution	-17'942.36	-21'123.06
Gestion déléguée	-67'633.61	-75'144.77
Organe de révision	-4'437.24	-4'449.60
Autres charges	-2'557.88	-2'160.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	20'623.99
TOTAL	-157'343.75	-150'695.23
RÉSULTAT NET	-156'488.69	-137'597.22
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	250'510.47	791'395.12
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	351'332.32	888'590.39
RÉSULTAT TOTAL	445'354.10	1'542'388.29

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

	31.03.2019	31.03.2018
Nombre de parts au début de l'exercice	14'950	17'800
Nombre de parts émises	0	0
Nombre de parts rachetées	0	-2'850
TOTAL	14'950	14'950
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'250.51	1'220.72

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2019 CHF	31.03.2018 CHF
Avoirs à vue	102'601.59	24'836.57
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	35'600'772.55	36'946'045.43
Autres actifs	0.00	0.00
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	35'703'374.14	36'970'882.00
Engagements	-12'632.52	-10'724.05
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	35'690'741.62	36'960'157.95

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	36'960'157.95	33'615'495.07
Solde des mouvements de parts	0.00	1'794'509.95
Résultat de l'exercice	-1'269'416.33	1'550'152.93
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	35'690'741.62	36'960'157.95

COMPTE DE RÉSULTAT	2018/19 CHF (12 mois)	2017/18 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	0.00	-3'364.07
TOTAL	0.00	-3'364.07
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-7.31	-153.08
Intérêts négatifs	-286.10	-425.02
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-8'908.60	-8'869.30
Administration	-40'909.76	-40'714.55
Fonctionnement de PRISMA	0.00	0.00
Commissions de distribution	-35'969.84	-37'795.58
Gestion déléguée	0.00	0.00
Organe de révision	-4'437.24	-4'449.60
Autres charges	-2'423.25	-2'160.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	1'147.13
TOTAL	-92'942.10	-93'420.00
RÉSULTAT NET	-92'942.10	-96'784.07
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	3'017.42	41'385.10
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-1'179'491.65	1'605'551.90
RÉSULTAT TOTAL	-1'269'416.33	1'550'152.93

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2019	31.03.2018
Nombre de parts au début de l'exercice	35'341	33'550
Nombre de parts émises	0	2'791
Nombre de parts rachetées	0	-1'000
TOTAL	35'341	35'341
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'009.90	1'045.82

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2019 CHF	31.03.2018 CHF
Avoirs à vue	132'123.99	29'960.90
Avoirs à terme	0.00	0.00
Valeurs mobilières	59'922'690.89	59'931'809.59
Autres actifs	176'391.81	161'970.64
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	60'231'206.69	60'123'741.13
Engagements	-18'191.82	-16'701.20
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	60'213'014.87	60'107'039.93

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	60'107'039.93	63'395'410.71
Solde des mouvements de parts	0.00	-3'879'702.94
Résultat de l'exercice	105'974.94	591'332.16
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	60'213'014.87	60'107'039.93

COMPTE DE RÉSULTAT

	2018/19 CHF (12 mois)	2017/18 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Produits des avoirs en banque	72.22	76.36
Produits des valeurs mobilières	833'621.43	299'500.51
Autres produits	8'268.90	24'870.37
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	841'962.55	324'447.24
CHARGES		
Intérêts débiteurs	0.00	-17.21
Intérêts négatifs	-11'033.46	-6'552.72
Frais de: Banque dépositaire (CS)	-6'296.87	-8'063.70
Administration	-64'890.84	-66'669.61
Fonctionnement de PRISMA	-30'108.59	-30'880.63
Commissions de distribution	-60'217.17	-65'535.82
Gestion déléguée	-24'155.50	0.00
Organe de révision	-4'461.59	-8'507.75
Autres charges	-2'288.63	-2'160.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	-2'461.91
TOTAL	-203'452.65	-190'849.35
RÉSULTAT NET	638'509.90	133'597.89
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	-702'328.99	348'664.70
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	169'794.03	109'069.57
RÉSULTAT TOTAL	105'974.94	591'332.16
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2019	31.03.2018
Nombre de parts au début de l'exercice	53'691	57'191
Nombre de parts émises	0	0
Nombre de parts rachetées	0	-3'500
TOTAL	53'691	53'691
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'121.47	1'119.50

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2019 CHF	31.03.2018 CHF
Avoirs à vue	23'866'568.75	13'537'470.30
Terrains à bâtir, y.c. bâtiments à démolir et immeubles en construction	9'684'000.00	8'120'000.00
Constructions terminées, y.c. terrains	17'040'000.00	17'040'000.00
Autres actifs	2'293'111.57	1'991'658.65
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	52'883'680.32	40'689'128.95
Engagements à court terme	-496'935.84	-134'645.07
Passifs Transitoires	-15'782.35	-16'567.10
Dettes hypothécaires, y compris autres prêts et crédit à intérêt	-5'100'000.00	-5'100'000.00
Provisions	-90'101.35	-77'521.00
FORTUNE NETTE AVANT EST. DES IMPÔTS DUS EN CAS DE LIQUIDATION	47'180'860.78	35'360'395.78
Estimation des impôts dus en cas de liquidation	-331'747.00	-406'101.00
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	46'849'113.78	34'954'294.78

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS		
Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	34'954'294.78	17'405'438.33
Solde des mouvements de parts	11'674'233.60	16'258'790.40
Résultat de l'exercice	220'585.39	1'290'066.05
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	46'849'113.78	34'954'294.78

COMPTE DE RÉSULTAT	2018/19 CHF (12 mois)	2017/18 CHF (12 mois)
PRODUITS		
Revenus locatifs	876'130.00	659'825.00
Autres produits	2'856.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	29'189.20	46'118.20
TOTAL	908'175.20	705'943.20
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-66'300.00	-24'862.50
Intérêts sur droits de superficie	-70'400.00	-39'781.00
Frais de : Administration	-107'503.70	-62'049.12
Fonctionnement de PRISMA	-21'174.66	-12'216.94
Commission de distribution	-42'349.31	-25'699.09
Gestion déléguée	-228'051.00	-125'487.64
Estimation et de révision	-12'495.98	-10'464.40
Exploitation et entretien des immeubles	-137'966.33	-148'271.20
Impôts et taxes	-48'487.00	-45'910.00
Autres charges	-31'942.85	-29'941.58
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	-766'670.83	-524'683.47
RÉSULTAT NET	141'504.37	181'259.73
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	0.00	0.00
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	4'727.02	1'376'295.32
Impôts en cas de liquidation (variation)	74'354.00	-267'489.00
RÉSULTAT TOTAL	220'585.39	1'290'066.05

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2019	31.03.2018
Nombre de parts au début de l'exercice	32'590	16'850
Nombre de parts émises	11'240	15'740
Nombre de parts rachetées	0	0
TOTAL	43'830	32'590
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	1'068.88	1'072.55

COMPTE DE FORTUNE	31.03.2019 EUR	31.03.2018 EUR
Avoirs à vue	6'050'355.86	3'582'748.03
Terrains à bâtir, y.c. bâtiments à démolir et immeubles en construction	1'382'300.00	1'382'300.00
Constructions terminées, y.c. terrains	31'628'000.00	0.00
Autres actifs	138'891.20	6'820.44
FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS	39'199'547.06	4'971'868.47
Engagements à court terme	-6'681.13	-5'189.32
Passifs Transitoires	-571'956.31	-44'075.15
Dettes hypothécaires, y compris autres prêts et crédit à intérêt	0.00	0.00
Provisions	0.00	0.00
FORTUNE NETTE AVANT EST. DES IMPÔTS DUS EN CAS DE LIQUIDATION	38'620'909.62	4'922'604.00
Estimation des impôts dus en cas de liquidation	-48'695.83	-8'432.53
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS	38'572'213.79	4'914'171.47

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice	4'914'171.47	0.00
Solde des mouvements de parts	35'000'000.00	5'000'000.00
Résultat de l'exercice	-1'341'957.68	-85'828.53
FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	38'572'213.79	4'914'171.47

COMPTE DE RÉSULTAT	2018/19 EUR (12 mois)	2017/18 EUR (dès le 11.12.2017)
PRODUITS		
Revenus locatifs	1'324'741.95	0.00
Autres produits	0.00	0.00
Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	1'324'741.95	0.00
CHARGES		
Intérêts débiteurs	-49'120.91	0.00
Intérêts sur droits de superficie	0.00	0.00
Frais de : Administration	-76'257.68	-3'245.76
Fonctionnement de PRISMA	-17'701.40	-753.42
Commission de distribution	-35'402.83	-1'506.85
Gestion déléguée	0.00	0.00
Estimation et de révision	-31'193.50	-8'821.32
Exploitation et entretien des immeubles	-561'388.56	0.00
Impôts et taxes	-73.16	0.00
Autres charges	-56'297.48	-31'571.75
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	0.00
TOTAL	-827'435.52	-45'899.10
RÉSULTAT NET	497'306.43	-45'899.10
Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s	0.00	0.00
Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s	-1'799'000.82	-31'496.49
Impôts en cas de liquidation (variation)	-40'263.29	-8'432.94
RÉSULTAT TOTAL	-1'341'957.68	-85'828.53

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION	31.03.2019	31.03.2018
Nombre de parts au début de l'exercice	5'000	0
Nombre de parts émises	35'000	5'000
Nombre de parts rachetées	0	0
TOTAL	40'000	5'000
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	964.31	982.83



Récapitulatif des comptes des groupes de placements



Récapitulatif des comptes des groupes de placements au 31 mars 2019

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

COMPTE DE FORTUNE

FORTUNE SOUS GESTION	32'187'986.61	215'158'538.22	25'702'849.08	22'977'333.29	24'272'394.94	52'226'441.81
----------------------	---------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------

COMPTE DE RÉSULTAT

Produits	841'406.46	4'073'250.49	35'436.21	112'951.69	253'364.80	0.00
Charges	-255'620.94	-1'241'548.34	-2'192'18.20	-180'887.29	-308'768.32	-241'381.19
RÉSULTAT NET	585'785.52	2'831'702.15	-1'83'781.99	-67'935.60	-55'403.52	-241'381.19
Gains / (pertes) de capital réalisé(e)s	-1'284'289.04	2'107'76.73	1'810'290.12	2'376'098.50	925'911.74	5'727.20
Gains / (pertes) de capital non-réalisé(e)s	1'005'419.25	6'279'640.04	-4'152'149.10	-3'699'259.46	29'1'793.66	158'974.71
RÉSULTAT TOTAL	306'915.73	9'322'118.92	-2'525'640.97	-1'391'096.56	1'162'301.88	-76'679.28

PARTS EN CIRCULATION ET VNI

Nombre de parts au 31 mars 2019	30'952	98'234	8'605	18'744	19'943	50'526
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU 31 MARS 2019	1'039.93	2'190.27	2'986.97	1'225.85	1'217.09	1'033.65

Récapitulatif des comptes des groupes de placements au 31 mars 2019

	PRISMA CHF BONDS en CHF	PRISMA RENMINBI BONDS en CHF	PRISMA 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	79'065'974.47	18'695'192.16	35'690'741.62	60'213'014.87	46'849'113.78	38'572'213.79
-----------------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

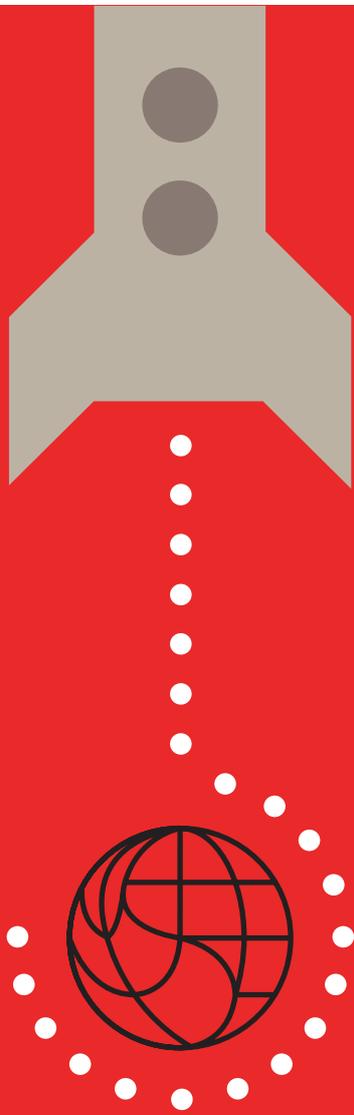
COMPTE DE RÉSULTAT

Produits	1'853'821.51	855.06	0.00	841'962.55	908'175.20	1'324'741.95
Charges	-337'457.73	-157'343.75	-92'942.10	-203'452.65	-766'670.83	-827'435.52
RÉSULTAT NET	1'516'363.78	-156'488.69	-92'942.10	638'509.90	141'504.37	497'306.43
Gains / (pertes) de capital réalisé(e)s	-554'191.51	250'510.47	3'017.42	-702'328.99	0.00	0.00
Gains / (pertes) de capital non-réalisé(e)s	-2'210'751.94	351'332.32	-1'179'491.65	169'794.03	79'081.02	-1'839'264.11
RÉSULTAT TOTAL	-1'248'579.67	445'354.10	-1'269'416.33	105'974.94	220'585.39	-1'341'957.68

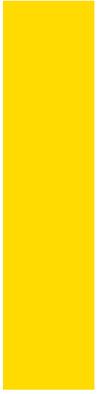
PARTS EN CIRCULATION ET VNI

Nombre de parts au 31 mars 2019	79'705	14'950	35'341	53'691	43'630	40'000
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU 31 MARS 2019	[1]	1'250.51	1'009.90	1'121.47	1'068.88	964.31

[1] VNI Classe I : CHF 991.31 / VNI Classe S : CHF 991.88 / VNI Classe D : CHF 995.72



Bilan et compte d'exploitation



Bilan

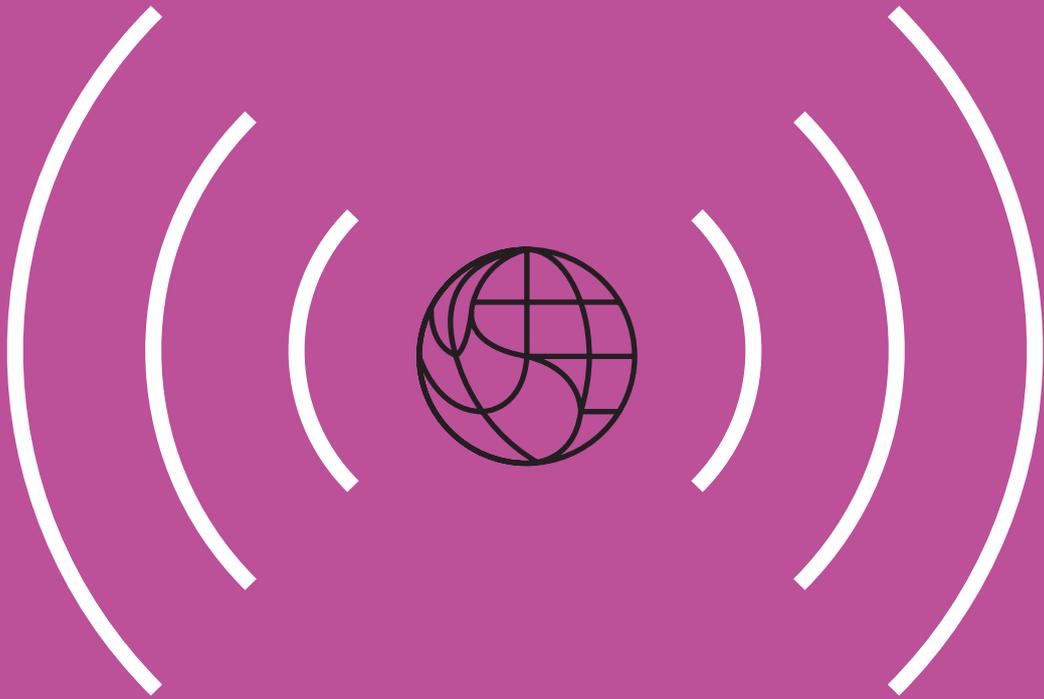
ACTIF	31.03.2019 CHF	31.03.2018 CHF
TRÉSORERIE		
Banque	644'168.71	459'505.25
RÉALISABLE		
Obligations	0.00	203'740.00
Impôt anticipé à récupérer	3'018.75	8'750.00
Compte déposito	2'800'000.00	2'500'000.00
TOTAL RÉALISABLE	2'803'018.75	2'712'490.00
COMPTE DE RÉGULARISATION		
Actifs de régularisation	280'440.98	29'077.94
TOTAL DE L'ACTIF	3'727'628.44	3'201'073.19
PASSIF	31.03.2019 CHF	31.03.2018 CHF
COMPTE DE RÉGULARISATION		
Passifs de régularisation	85'195.64	131'279.05
CAPITAUX ÉTRANGERS		
Capital de dotation	100'000.00	100'000.00
Réserve pour risques	2'500'000.00	2'500'000.00
Excédent de produits reporté	469'794.14	648'553.61
Excédent de produits/(charges) de l'exercice	572'638.66	-178'759.47
CAPITAUX PROPRES	3'642'432.80	3'069'794.14
TOTAL DU PASSIF	3'727'628.44	3'201'073.19

Compte d'exploitation

PRODUITS	2018/2019 CHF	2017/2018 CHF
Commissions des groupes de placements	264'372.44	252'790.87
Commissions d'émissions	518'583.21	223'107.44
Plus/(moins-values) non réalisées sur obligations	-3'740.00	-8'360.00
Produits divers et intérêts créanciers	10'752.85	18'620.52
Produits exceptionnels	248'986.67	0.00
TOTAL DES PRODUITS	1'038'955.17	486'158.83

CHARGES	2018/2019 CHF	2017/2018 CHF
Frais d'administration	226'600.34	255'691.10
Commissions de distribution	191'251.37	383'379.70
Frais de représentation et de marketing	48'464.80	25'847.50
Constitution/(dissolution) réserve de fluctuation de valeurs	0.00	0.00
TOTAL DES CHARGES	466'316.51	664'918.30

EXCÉDENT DE PRODUITS/CHARGES DE L'EXERCICE	572'638.66	-178'759.47
---	-------------------	--------------------



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	76
FORTUNE DES GROUPES DE PLACEMENTS	81
ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN DE LA FONDATION	81

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

19 décembre 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 SA, Genève
ex Banque Pâris Bertrand Sturdza SA
- XO Investments SA, Neuchâtel
ex DE Planification SA
- Ellipsis Asset Management (groupe Exane), 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 2019, excepté pour PRISMA Redbrix Real Estate qui est exprimé en euro. L'évaluation des valeurs immobilières est précisée en page 76 pour PRISMA Previous et en page 78 pour PRISMA Redbrix Real Estate.

PRÉSENTATION

La fortune des groupes de placements est présentée en page 81. 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

PRISMA Previous : La présentation des comptes a été modifiée pour une meilleure compréhension de certains postes du bilan.

Aucune autre modification n'a eu lieu 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 226'600.34 pour l'exercice 2018/2019 contre CHF 255'691.10 pour l'exercice précédent.

Les frais d'administration 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 1'127'302.96 contre CHF 955'032.95 pour l'exercice précédent.

INDEMNITÉS DE DISTRIBUTION

Le conseil à la clientèle et la distribution des produits sont assurés en exclusivité 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 comptabilisés dans chaque groupe de placements sous le poste des charges «commission de distribution» et représentent un total de CHF 597'435.21 pour l'exercice 2018/2019, contre CHF 538'087.66 pour l'exercice précédent.

Le Distributeur a également droit à une indemnité versée par la Fondation. Les critères de rémunération ont été revus durant l'exercice précédent à la demande du Conseil, pour avoir une meilleure gestion des frais à long terme. Par le passé, KIS était rémunéré 25pbs sur les nouvelles acquisitions ; selon les nouveaux critères approuvés et mis en place depuis le 01.04.2018, KIS reçoit mensuellement 3pbs sur la fortune moyenne sous gestion.

Cette indemnisation de distribution représente un total de CHF 191'251.37 pour l'exercice 2018/2019, contre CHF 383'379.70 pour l'exercice 2017/2018, qui elle, était basée sur une indemnité de 25pbs sur les nouveaux apports.

La totalité de la rémunération liée à la distribution pour cet exercice est de CHF 788'686.58 contre CHF 921'467.36 pour l'exercice précédent.

Une analyse globale du traitement de la TVA appliquée sur toutes les prestations des mandataires de la Fondation, a été effectuée, l'année dernière. 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.

KIS a entrepris des travaux auprès de Credit Suisse, Solufonds et la Fondation afin de déterminer le montant à récupérer et a été également en contact avec l'AFC pour valider la méthodologie de demande de remboursement.

La Fondation récupérera un produit exceptionnel de CHF 248'986.67 de la part du distributeur durant l'exercice 2019/2020.

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

COMMISSION D'ÉMISSIONS

Les commissions d'émission représentent CHF 518'583.21 pour l'exercice 2018/2019 contre CHF 223'107.44 pour l'exercice précédent.

Cet accroissement est principalement lié aux augmentations de capital dans PRISMA Redbrix Real Estate.

COMPTE DE RÉSULTAT

Après cinq ans de résultats négatifs, la Fondation dégage un résultat positif pour cet exercice de CHF 572'638.66 contre une perte de CHF 178'759.47 pour la période 2017/2018.

Ce résultat positif est lié aux commissions d'émissions, au remboursement de la TVA et à la réduction des charges de la Fondation.

PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES

Les frais de fonctionnement de PRISMA pour PRISMA Global Emerging Markets Equities sont de CHF 15'800.89 pour cet exercice contre CHF 42'444.47 pour la période 2017/2018. Cette baisse est liée à la décision du Conseil de fondation d'abroger la rémunération sur base de paliers et de passer à une rémunération fixe de 0.07%, quelle que soit la fortune sous gestion.

PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE

Les frais de gestion de PRISMA Credit Allocation Europe sont de CHF 111'552.15 pour la période 2018/2019 contre CHF 57'988.34 pour la période précédente. Cette variation est liée au nouveau contrat approuvé par le Conseil et mis en place avec le gérant depuis le 01.11.2018, pour automatiser le calcul de la TVA et obtenir une transparence sur les frais de gestion avec une rémunération de 0.43% en faveur du gérant (+ TVA) directement du groupe de placements au lieu du fonds cible.

PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT

Ce groupe de placement a connu un changement de stratégie et de gérant le 31.03.2017. Ce dernier est indemnisé par les frais de gestion issue 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 mensuellement une charge ou un produit pour le groupe de placements. Les charges de frais de gestion de PRISMA Multi-Asset Efficient sont de CHF 24'155.50 pour l'exercice 2018/2019 (CHF 0.00 en 2017/2018) et les produits sont de CHF 8'268.90 (CHF 24'870.37 en 2017/2018).

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 2018/2019, aucun changement majeur n'a été opéré dans l'offre de produit.

LANCEMENT

Aucun nouveau groupe de placements n'a été lancé durant l'exercice 2018/2019.

CHANGEMENT DE GÉRANT ET/OU DE NOM

- A la suite d'un remaniement de son actionnariat, Banque Pâris Bertrand Sturdza SA, le gérant de PRISMA Smart Portfolio se nomme depuis septembre 2018: «*Banque Pâris Bertrand SA*».
- De Planification SA, le gérant de PRISMA CHF Bonds, a mis en place une nouvelle stratégie de communication et se nomme depuis le 29 mars 2019: «*XO Investments SA*».

CHANGEMENT D'INDICE

Aucun groupe de placements n'a changé d'indice de référence durant l'exercice 2018/2019.

LIQUIDATION

Aucun groupe de placements n'a été liquidé durant l'exercice 2018/2019.

FORTUNE

FORTUNE BRUTE DE LA FONDATION

Au 31 mars 2019, 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 des engagements, s'élève à CHF667'473'821.32 contre CHF605'341'151.95 un an auparavant.

FORTUNE NETTE SOUS GESTION

Au 31 mars 2019, la fortune nette sous gestion est investie dans douze groupes de placements et se monte à CHF656'595'324.66 contre CHF595'837'562.08 un an auparavant. Les investissements collectifs sont effectués conformément aux règlements et directives de placements approuvés par le Conseil.

APPORT EN NATURE

Aucun apport en nature n'a eu lieu durant l'exercice 2018/2019.

DEMANDES DE L'AUTORITÉ DE SURVEILLANCE

Conformément aux dispositions légales, les comptes au 31 mars 2018 ont été adressés à l'Autorité de surveillance. Suite à leur examen, aucune remarque n'a été formulée.

Groupes de placements mobiliers

CHIFFRES CLÉS

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

TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

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	32'131'806	255'268	--	0.80%	--	0.80%	Acadian Asset Management depuis le 05.05.2017
PRISMA ESG SPI® Efficient	205'517'191	1'238'866	--	0.61%	--	0.61%	OLZ SA depuis le 20.12.2010
PRISMA China Equities	21'285'718	214'125	59'592	1.01%	1.23%	1.96%	Prisminvest SA depuis le 17.11.2000
PRISMA Global Emerging Markets Equities	22'599'723	179'908	14'422	0.80%	1.00%	1.74%	Prisminvest SA depuis le 26.06.2015
PRISMA ESG World Convertible Bonds Ex. PRISMA Obligations Convertibles Monde	29'215'153	291'044	--	1.00%	--	1.00% [6]	Lazard Asset Management LLC, depuis le 01.06.2017
PRISMA Credit Allocation Europe	51'850'853	240'627	--	0.47%	0.67%	1.14%	Ellipsis AM depuis le 08.05.2015
PRISMA CHF Bonds – I	18'822'518	90'341	--	0.48%	--	0.48%	XO Investments SA
PRISMA CHF Bonds – S	54'371'476	223'700	--	0.41%	--	0.41%	depuis le 12.05.2017
PRISMA CHF Bonds – D	4'718'468	7'590	--	0.16%	--	0.16%	Ex DE Planification
PRISMA Renminbi Bonds	17'933'548	156'925	--	0.88%	0.61%	1.49%	Prisminvest SA depuis le 11.05.2012
PRISMA Smart Portfolio	35'968'791	92'649	--	0.26%	1.40%	1.66% [7]	Banque Pâris Bertrand SA depuis le 25.09.2015 Ex Banque Pâris Bertrand Sturza SA
PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE)	60'222'108	192'419	8'269	0.32%	0.53%	0.84%	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 31.03.2019).

[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 : 0.70%. Le groupe de placements a surperformé son indice de référence de 1.94%.

[7] Le TER de PRISMA Smart Portfolio peut potentiellement être inférieur au TERKGAST 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	05.05.2017	0.96%	--	--	2.06%
PRISMA ESG SPI® Efficient	20.12.2010	4.53%	9.35%	--	9.87%
PRISMA China Equities	17.11.2000	-8.95%	8.47%	8.19%	6.12%
PRISMA Global Emerging Markets Equities	26.06.2015	-5.71%	--	--	5.46%
PRISMA ESG World Convertible Bonds	26.01.2001	5.03%	4.65%	4.22%	1.08%
PRISMA Credit Allocation Europe	08.05.2015	-0.15%	--	--	0.85%
PRISMA CHF Bonds S	12.05.2017	-1.56%	--	--	-0.42%
PRISMA CHF Bonds I	19.05.2017	-1.62%	--	--	-0.45%
PRISMA CHF Bonds D	26.05.2017	-1.31%	--	--	-0.22%
PRISMA Renminbi Bonds	11.05.2012	2.44%	3.35%	--	3.28%
PRISMA Smart Portfolio	25.09.2015	-3.43%	--	--	0.28%
PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE)	11.06.2009	0.18%	-1.22%	--	1.17%

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	05.05.2017	10.77%	-	-	8.41%
PRISMA ESG SPI® Efficient	20.12.2010	13.06%	10.98%	-	10.17%
PRISMA China Equities	17.11.2000	21.38%	17.47%	16.37%	19.72%
PRISMA Global Emerging Markets Equities	26.06.2015	14.79%	-	-	13.16%
PRISMA ESG World Convertible Bonds	26.01.2001	8.57%	8.31%	8.45%	10.02%
PRISMA Credit Allocation Europe	08.05.2015	2.79%	-	-	3.52%
PRISMA CHF Bonds S	12.05.2017	4.20%	-	-	3.02%
PRISMA CHF Bonds I	19.05.2017	4.20%	-	-	3.03%
PRISMA CHF Bonds D	26.05.2017	4.20%	-	-	3.03%
PRISMA Renminbi Bonds	11.05.2012	7.52%	6.58%	-	5.85%
PRISMA Smart Portfolio	25.09.2015	7.01%	-	-	5.56%
PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE)	11.06.2009	2.27%	3.42%	-	3.88%

[1] Base de calcul : VNI mensuelle.

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 2019, les instruments financiers dérivés suivants étaient ouverts :

PRODUITS DÉRIVÉS Opération à terme sur devises	MONNAIE	NOMINAL	DATE DE TRANS-ACTIONS	MONNAIE DE BASE	DATE « ROLL OVER »	CONTRE-VALEUR EN MONNAIE DE BASE (CHF)	PERTES & PROFITS EN CHF	ÉCHÉANCE
Fermée	AUD	871'500.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	78.00	08.04.2019
Vente	AUD	-871'500.00	29.03.2019	CHF		614'102.00	-668.50	10.05.2019
Fermée	CAD	2'408'600.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	24'809.00	08.04.2019
Vente	CAD	-2'408'600.00	29.03.2019	CHF		1'789'349.00	-1'437.00	10.05.2019
Fermée	CNH	2'574'900.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	231.00	08.04.2019
Vente	CNH	-2'574'900.00	29.03.2019	CHF		379'733.00	-446.00	10.05.2019
Fermée	DKK	3'157'100.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	7'577.00	08.04.2019
Vente	DKK	-3'157'100.00	29.03.2019	CHF		472'302.00	-529.00	10.05.2019
Fermée	EUR	2'305'300.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	40'728.00	08.04.2019
Vente	EUR	-2'305'300.00	29.03.2019	CHF		2'574'559.00	-2'314.00	10.05.2019
Fermée	GBP	1'445'300.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	37'713.00	08.04.2019
Vente	GBP	-1'445'300.00	29.03.2019	CHF		1'871'519.00	-892.00	10.05.2019
Fermée	HKD	3'535'100.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	-707.00	08.04.2019
Vente	HKD	-3'535'100.00	29.03.2019	CHF		447'190.00	-238.00	10.05.2019
Fermée	ILS	2'737'900.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	-	08.04.2019
Vente	ILS	-2'737'900.00	29.03.2019	CHF		749'637.00	-862.00	10.05.2019
Fermée	JPY	173'030'700.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	-6'405.00	08.04.2019
Vente	JPY	-173'030'700.00	29.03.2019	CHF		1'553'124.00	-2'742.00	10.05.2019
Fermée	MXN	42'000'900.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	-2'226.00	08.04.2019
Vente	MXN	-42'000'900.00	29.03.2019	CHF		2'133'016.00	-2'681.00	10.05.2019
Fermée	NOK	5'661'400.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	5'095.00	08.04.2019
Vente	NOK	-5'661'400.00	29.03.2019	CHF		652'533.00	-808.00	10.05.2019
Fermée	NZD	590'700.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	-709.00	08.04.2019
Vente	NZD	-590'700.00	29.03.2019	CHF		399'431.00	-624.00	10.05.2019
Fermée	RUB	40'315'100.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	-6'460.00	08.04.2019
Vente	RUB	-40'315'100.00	29.03.2019	CHF		606'178.00	1'082.00	13.05.2019
Fermée	SEK	7'016'800.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	4'701.00	08.04.2019
Vente	SEK	-7'016'800.00	29.03.2019	CHF		752'201.00	-631.00	10.05.2019
Fermée	SGD	1'738'600.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	695.00	08.04.2019
Vente	SGD	-1'738'600.00	29.03.2019	CHF		1'273'438.00	-1'201.50	10.05.2019
Fermée	THB	14'062'400.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	1'730.00	09.04.2019
Vente	THB	-14'062'400.00	29.03.2019	CHF		439'239.00	-468.50	10.05.2019
Fermée	USD	15'268'500.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	-30'629.00	08.04.2019
Vente	USD	-15'268'500.00	29.03.2019	CHF		15'147'879.00	-3'561.00	10.05.2019

57'200.00

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		
Nestlé SA	9.07%	21.21%
Roche Holding AG	7.66%	13.98%
Swiss Re AG	6.47%	2.16%
Givaudan	5.88%	1.48%
Swisscom AG	5.56%	0.90%
SGS SA	5.36%	0.94%
PRISMA China Equities		
Alibaba Group Holding	8.40%	10.10%
Tencent Holdings LTD	8.10%	11.30%

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 :

GRUPE DE PLACEMENTS	POSITIONS OFF-BENCHMARK
PRISMA ESG SPI® Efficient	0.0%
PRISMA China Equities	6.3%

RÉTROCESSIONS

Conformément à l'art. 40 de l'OFP, toute rétrocession reçue des gérants est systématiquement créditée au groupe de placements concerné de la Fondation. Les montants des rétrocessions crédités durant l'exercice 2018/2019 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

	31.03.2019	31.03.2018
Expert : M. Cachemaille (1 immeuble estimé)		
1 à 10 ans	2,44%	2,44%
11 à 100 ans	3,82%	3,82%
Expert : M. Ly (Wüest & Partners SA) (1 immeuble estimé)		
	3,60%	3,60%

EXPERTS EN ESTIMATION IMMOBILIÈRE

Les experts permanents indépendants pour l'exercice 2018/2019 sont :

- Léon Ly (Wüest & Partners SA)
- Olivier Bettens (Atelier d'architecture Vuilleumier, Bettens, Cartier SA)
- Yves Cachemaille (i Consulting SA)

MEMBRES DU COMITÉ DE PLACEMENT

Prénom Nom	Fonction	Depuis
Philipp Aegerter	Président	11.12.2015
Jean-Louis Blanc	Suppléant de Ph. Aegerter	11.12.2015
William Wuthrich	Membre	11.12.2015
Patrick Schwarz	Membre	11.12.2015 Jusqu'au 26.09.2018
Dr. Michael Schroeder	Membre	11.12.2015 Jusqu'au 26.09.2018
Claude Recordon	Membre	11.12.2015
Josephine Byrne Garelli	Membre	26.09.2018
Nicole Surchat Vial	Membre	26.09.2018

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 31.03.2019 est de CHF 25'070'427.90.

INVENTAIRE DES IMMEUBLES AU 31.03.2019

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	14'902'027.00	17'040'000.00	876'130.00
VS	Saxon Lieu-dit « Gottefrey »	Construction commencée en 2018 Terrain acquis en 2017	9'574'608.00	9'684'000.00	n/a
			24'476'634.00	26'724'000.00	876'130.00

MOUVEMENT DU PORTEFEUILLE DURANT L'EXERCICE

ACHAT(S)	CANTON	LOCALITÉ/ADRESSE	VENTE(S)	CANTON	LOCALITÉ/ADRESSE
Aucun			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 CAFI « *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	31.03.2019	31.03.2018
Taux de perte sur loyer	2.42%	0.00%
Coefficient d'endettement	19.08%	20.27%
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	20.39%	24.25%
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (GAV)	1.05%	1.13%
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (NAV)	1.19%	1.25%
Rendement des fonds propres « <i>Return on Equity</i> » (ROE)	0.47%	3.83%
Rendement du capital investi « <i>Return on Invested Capital</i> » (ROIC)	0.54%	4.79%
Rendement sur distribution	0.00%	0.00%
Coefficient de distribution (Payout ratio)	0.00%	0.00%
Rendement de placement	-0.34%	3.83%

DEVOIR DE PUBLICATION

TAUX	2018/2019	2017/2018
Taux appliqué durant l'exercice pour la gestion	0.50%	0.50%
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%)	3.00% [1]	0.95%
Taux moyen annuel appliqué pour les prestations de gérance immobilière	6.32%	6.12%
Commission d'achat et de vente durant l'exercice	n/a [2]	1.00% [3]

[1] Pour la construction à Saxon, des honoraires selon la norme SIA 102 ont été prélevés, à hauteur de 3% par rapport à l'avancée des travaux

[2] Aucun achat ni aucune vente sur l'exercice 2018/2019

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

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 OFF) 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 Real Estate a été convertie en francs suisses au taux de change de 1.1292, et les charges au taux moyen de 1.1597.

EXPERTS EN ESTIMATION IMMOBILIÈRE

L'expert permanent indépendant pour l'exercice 2018/2019 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
Amine Hamdani	Président	11.12.2017
David Cosandey	Secrétaire	11.12.2017
Pierre Guthauser	Membre	11.12.2017
William Wuthrich	Membre	11.12.2017
Alexandre Amper	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.

ENGAGEMENTS OUVERTS

Le montant total des engagements de paiements contractuels au 31.03.2019 est de EUR 3'571'386.00. Ce montant correspond à l'acquisition d'un terrain signé devant notaire mais non encore payé.

INVENTAIRE DES IMMEUBLES AU 31.03.2019

PAYS	LOCALITÉ ADRESSE	ÉTAT	PRIX DE REVIENT EUR	VALEUR VÉNALE EUR	REVENUS BRUTS RÉALISÉS EUR
DE	Hanau Nicolaystrasse	Terrain acquis en décembre 2017	1'925'149.00	1'382'300.00	n/a
DE	Bindlach Bühlstrasse 15	Immeuble commercial acquis en août 2018	2'808'819.00	2'658'000.00	101'903.23
DE	Chemnitz Winkelhoferstrasse 16	Immeuble commercial acquis en août 2018	10'020'456.00	9'471'000.00	415'161.29
DE	Dresden Tauberthstrasse 3	Immeuble commercial acquis en août 2018	10'193'755.00	9'689'000.00	415'161.29
DE	Görlitz Friedrich-Engels-Strasse 39	Immeuble commercial acquis en août 2018	3'923'995.00	4'182'000.00	188'709.68
DE	Riesa Speicherstrasse 6	Immeuble commercial acquis en août 2018	2'273'388.00	2'323'000.00	90'580.65
DE	Weiden Conrad-Röntgen-Str. 34	Immeuble commercial acquis en août 2018	3'496'599.00	3'305'000.00	113'225.81
			34'642'157.00	33'010'300.00	1'324'741.95

MOUVEMENT DU PORTEFEUILLE DURANT L'EXERCICE

ACHAT(S)	PAYS	LOCALITÉ/ADRESSE	VENTE(S)	PAYS	LOCALITÉ/ADRESSE
Immeuble commercial	DE	Bindlach , Bühlstrasse 15	Aucune		
Immeuble commercial	DE	Chemnitz , Winkelhoferstrasse 16			
Immeuble commercial	DE	Dresden , Tauberthstrasse 3			
Immeuble commercial	DE	Görlitz , Friedrich-Engels-Strasse 39			
Immeuble commercial	DE	Riesa , Speicherstrasse 6			
Immeuble commercial	DE	Weiden , Conrad-Röntgen-Str. 34			

PRÊT HYPOTHÉCAIRE

DÉSIGNATION	TAUX	DÉBUT	ÉCHÉANCE	MONTANT AU 31.03.2019 EUR
Dettes à long terme				
Aucune				

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	31.03.2019	31.03.2018
Taux de perte sur loyer	0.00%	n/a [1]
Coefficient d'endettement	0.00%	n/a [1]
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	51.64%	n/a [1]
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (GAV)	0.70%	n/a [1]
Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (NAV)	0.71%	n/a [1]
Rendement des fonds propres « <i>Return on Equity</i> » (ROE)	-3.36%	n/a [1]
Rendement du capital investi « <i>Return on Invested Capital</i> » (ROIC)	-3.62%	n/a [1]
Rendement sur distribution	0.00%	n/a [1]
Coefficient de distribution (Payout ratio)	0.00%	n/a [1]
Rendement de placement	-1.88%	n/a [1]

[1] Conformément à l'Art. 38 al. 7 OFP et avec l'accord de la CHS-PP, les chiffres clés pour l'exercice du 11 décembre 2017 au 31 mars 2018 n'ont pas été 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	31.03.2019		31.03.2018	
		PARTICIPATION	CAPITAL	PARTICIPATION	CAPITAL
Redbrix Holding SA	Epalinges, Suisse	100%	100'000.00	100%	100'000.00
Cellbrix SA	Epalinges, Suisse	100%	100'000.00	100%	100'000.00
Locbrix SA	Epalinges, Suisse	100%	100'000.00	100%	100'000.00
DG Real Estate SA	Epalinges, Suisse	100%	100'000.00	100%	100'000.00

Fortune des groupes de placements

FORTUNE NETTE SOUS GESTION	31.03.2019 CHF	31.03.2018 CHF
PRODUITS ACTIONS	296'026'707.20	279'641'537.13
PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H	32'187'986.61	31'881'070.89
PRISMA ESG SPI® Efficient	215'158'538.22	200'943'740.99
PRISMA China Equities	25'702'849.08	22'448'295.40
PRISMA Global Emerging Markets Equities	22'977'333.29	24'368'429.85
PRODUITS OBLIGATIONS	174'260'003.38	178'326'176.82
PRISMA ESG World Convertibles Bonds	24'272'394.94	28'046'649.93
PRISMA Credit Allocation Europe	52'226'441.81	52'303'121.09
PRISMA CHF Bonds	79'065'974.47	79'726'567.74
PRISMA Renminbi Bonds	18'695'192.16	18'249'838.06
PRODUITS ALTERNATIFS	35'690'741.62	36'960'157.95
PRISMA Smart Portfolio	35'690'741.62	36'960'157.95
PRODUITS QUANTITATIFS	60'213'014.87	60'107'039.93
PRISMA Multi-Asset Efficient	60'213'014.87	60'107'039.93
PRODUITS IMMOBILIERS	90'404'857.59	40'802'650.25
PRISMA Previous	46'849'113.78	34'954'294.78
PRISMA Redbrix Real Estate [1]	43'555'743.81	5'848'355.47
TOTAL DE LA FORTUNE NETTE SOUS GESTION	656'595'324.66	595'837'562.08

[1] La fortune sous gestion de EUR 38'572'213.79, a été convertie en francs suisses sur la base du taux de change de 1.1292.

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 51 01
www.ey.com/ch

A l'assemblée des investisseurs de
PRISMA Fondation suisse d'investissement, Morges

Lausanne, le 24 juillet 2019

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 81 du rapport annuel) de PRISMA Fondation suisse d'investissement, pour l'exercice arrêté au 31 mars 2019.

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 2019 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 art. 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.

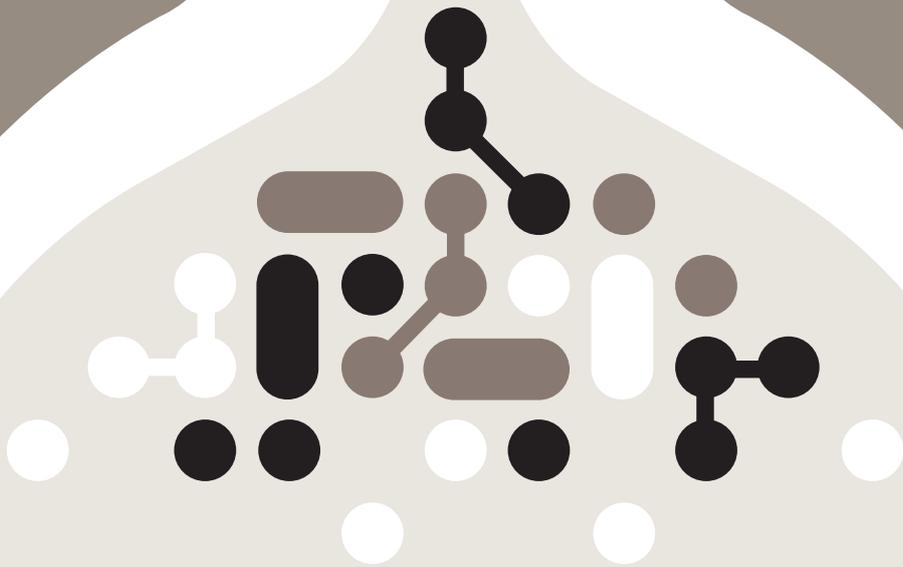
Nous attestons que les dispositions légales, statutaires et réglementaires applicables en l'espèce, à l'inclusion des directives de placement, ont été respectées.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

Ernst & Young SA


 Blaise Wägli
 (Qualified
 Signature)
 Expert-réviseur agréé
 (Réviseur responsable)


 Stefanie Ajilian
 (Qualified
 Signature)
 Experte-réviseur agréée





PRISMA  Fondation d'investissement
Anlagestiftung

PRISMA Fondation
Place St-Louis 1
1110 Morges

T 0848 106 106

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