

RAPPORT ANNUEL 2019/2020

20
ans
2000 - 2020

Sommaire

| | |
|---|-----------|
| AVANT-PROPOS DU PRÉSIDENT | 4 |
| RAPPORT DE GESTION DE LA DIRECTION | 5 |
| NOTRE ENGAGEMENT POUR L'INVESTISSEMENT DURABLE | 7 |
| ORGANISATION | 8 |
| RÉSULTATS 2019/2020 | 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 de votre Fondation d'investissement pour l'exercice 2019/2020. Au moment où j'écris ces lignes, nous sommes confinés en raison de la pandémie du Coronavirus. Pour l'instant, tout semble sombre sur les marchés et les économistes s'attendent à la plus grande récession mondiale depuis 100 ans. Il me semble donc un peu étrange d'écrire un avant-propos dans cet environnement qui fait référence à une année d'investissement record qui a donné aux fonds de pension une performance positive à deux chiffres en moyenne, même si, en début d'année, influencés par les corrections du dernier trimestre 2019, pratiquement tous les analystes ont prédit une année très difficile pour les actions. Les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine sont restées en tête de la liste des préoccupations des investisseurs. Comme je l'ai dit, tout s'est passé différemment des prévisions, je ne peux donc qu'espérer que les pires craintes des prévisionnistes concernant la crise du Coronavirus ne se réaliseront pas.

Exercice financier contrasté de la Fondation d'investissement PRISMA

La bonne performance des marchés a entraîné une augmentation des actifs sous gestion à plus de 700 millions de francs suisses à fin janvier 2020. Malheureusement, les corrections déclenchées par le Coronavirus en février et mars ont ramené les actifs sous gestion à un niveau légèrement inférieur à celui enregistré lors de la clôture de l'exercice précédent.

La Fondation d'investissement a bouclé l'année avec une perte de CHF 161'712.50. Ce résultat n'est pas vraiment inquiétant et s'inscrit dans la continuité de notre philosophie selon laquelle la Fondation d'investissement ne doit pas détenir des réserves trop importantes.

Durabilité

Le Conseil de Fondation s'engage fermement à accorder une importance encore plus grande à l'aspect de la durabilité dans nos produits. Par nos actions, nous voulons contribuer à la réalisation des objectifs climatiques. C'est pourquoi, avec l'aide de nos partenaires, nous nous efforçons d'améliorer encore les processus d'investissement en ce qui concerne la durabilité, sans bien sûr diluer les performances de l'investissement.

Remerciements à une équipe dévouée

Nous devons notre succès de l'année dernière aux collaborateurs très motivés et engagés de Key Investment Services (KIS) SA, à nos partenaires commerciaux et aux membres du Conseil de Fondation, qui font un excellent travail malgré le confinement et des conditions difficiles et veillent à ce que PRISMA continue de fonctionner parfaitement. Ils méritent mes remerciements pour leur dévouement et leur engagement au profit de notre Fondation. Je tiens également à vous remercier, en tant qu'investisseurs, pour la confiance que vous accordez à notre Fondation d'investissement et je me réjouis de poursuivre notre fructueuse coopération.

Je souhaite que vous-même et vos proches restiez en bonne santé.

Philipp Aegerter
Président

Rapport de gestion de la Direction

Sur fond de tensions entre exacerbations nationalistes et mondialistes, illustrées par les échanges musclés entre les USA et la Chine, le réchauffement climatique, l'année 2019 s'est terminée malgré tout sur une avancée à deux chiffres des marchés financiers. Le Cygne noir [1] craint depuis longtemps s'est finalement manifesté sous nos latitudes en mars 2020, sous la forme d'un virus provoquant l'une des chutes des marchés les plus spectaculaires dans sa rapidité et dans son amplitude.

C'est dans ce contexte, que s'achève l'année comptable de PRISMA Fondation qui voit sa fortune brute sous gestion atteindre un total légèrement inférieur à la précédente clôture à CHF 652'172'626.61, malgré des apports réguliers de nos membres-investisseurs dans plusieurs groupes de placements.

Au 31 mars 2020, la Fondation compte 44 caisses de pensions « *partenaires* ». Fondée par et pour les institutions de prévoyance, PRISMA est pilotée par le Conseil de Fondation. Ses membres sont issus des membres-investisseurs et élus lors de l'Assemblée générale. Les membres du Conseil et les membres-investisseurs constituent une plateforme d'échanges quasi unique dans le paysage institutionnel suisse. Conscients de leurs responsabilités dans leur rôle et vis-à-vis des membres-investisseurs, les membres du Conseil sont à l'écoute des besoins exprimés dans leur domaine et cherchent à répondre à leurs préoccupations idoines avec pour objectif de délivrer une performance, compte tenu d'une bonne maîtrise des risques.

Rappelons que le Conseil et la Direction portent une attention particulière à :

- 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 ;
- Un contrôle régulier des frais avec toutes les contreparties concernées ;
- L'évolution et la prise en compte des critères d'investissement environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ainsi que ceux liés aux émissions de CO2 (empreinte carbone) ;
- Un alignement des intérêts de tous les acteurs/intervenants impliqués dans la gestion et l'administration de PRISMA.

Ces objectifs paraissent ambitieux, mais en remettant sans cesse l'ouvrage sur le métier, pas à pas, ils seront atteints. À l'image de plusieurs projets qui sont actuellement en phase d'évaluation et qui pourraient encore cette année nous donner l'occasion de proposer le lancement d'un ou de plusieurs groupes de placements.

En ce qui concerne les comptes de la Fondation, et conformément au budget, l'année comptable 2019/2020 boucle sur une perte de CHF 161'712.50. Disposant d'une trésorerie suffisante, PRISMA puisera dans sa réserve pour amortir ce montant. A but non lucratif, la Fondation n'a pas comme but premier de réaliser chaque année un bénéfice, mais elle souhaite avant tout être au service de ses membres-investisseurs, dans ce qui la caractérise, un esprit d'entreprise, dynamique avec un indispensable brin de prudence propre à toute approche institutionnelle.

Enfin, très attentive aux préoccupations ESG, PRISMA a établi ses propres critères qualitatifs et quantitatifs. Les collaborateurs de Key Investment Services (KIS) SA qui analysent, sélectionnent, administrent, distribuent et travaillent sur l'offre de PRISMA, intègrent, adaptent ces critères dans la réflexion et dans la surveillance des groupes de placements. Qu'ils en soient remerciés, ainsi que les membres-investisseurs sans lesquels PRISMA ne pourrait exister.

William Wuthrich
Directeur

[1] Le Cygne noir : La puissance de l'imprévisible
(Nassim Nicholas Taleb)

Notre engagement pour l'investissement durable

Depuis le lancement en mai 2017 du premier groupe de placements labellisé ESG, la Fondation PRISMA compte désormais quatre groupes de placements bénéficiant de ce label. Le dernier ainsi promu est le PRISMA ESG CHF Bonds, ce qui a cependant nécessité une nouvelle réflexion concernant les critères ESG appliqués par la Fondation.

En effet, les agences de notation ESG se focalisent essentiellement sur les entreprises cotées en bourse. Or, les émetteurs obligataires n'ont pas tous des actions cotées ! On pense bien entendu aux souverains, mais il arrive aussi que des entreprises en mains privées se financent sur le marché des capitaux. Jusqu'à présent, cette problématique ne concernait pas le groupe de placements PRISMA ESG World Convertible Bonds, car toute émission d'obligation convertible nécessite une action cotée. Les critères ESG de la Fondation, conçus initialement pour les groupes de placements en actions, ont pu ainsi être appliqués sans changement.

Dans le cadre de la réflexion menée avec le gérant délégué du groupe de placements PRISMA ESG CHF Bonds, la Fondation a ainsi ajouté deux nouveaux critères destinés aux groupes de placements obligataires (hors convertibles). L'objectif principal reste, à l'instar des critères ESG actuels, de réduire le risque idiosyncratique de chaque position en portefeuille, en cherchant à limiter, voire à totalement éliminer, les émetteurs jugés trop risqués sur les triples dimensions environnementale, sociale et de gouvernance.

Dans le cadre d'une gestion obligataire globale, le pays où l'émetteur est domicilié représente un critère pertinent pour évaluer le risque de gouvernance. En effet, le régime politique, le droit applicable, l'indépendance de la justice, pour ne citer que les éléments les plus importants, sont communs à tous les émetteurs et font partie des risques objectifs dont doivent tenir compte les investisseurs. Sur le plan environnemental et social, les lois et réglementations en vigueur (ainsi que leur application effective) ne sont bien évidemment pas les mêmes pour des entreprises basées aux États-Unis, en Chine ou en Ethiopie.

L'indice de corruption IPC [1] de l'ONG Transparency International [2] classe aujourd'hui 180 pays selon le degré de corruption présent dans le secteur public tel qu'il est perçu par les experts et les chefs d'entreprises. Il s'agit d'un indice composé d'une combinaison de 13 enquêtes et évaluations réalisées par 12 différentes institutions indépendantes spécialisées dans l'analyse de la gouvernance et du climat des affaires. L'IPC existe depuis 1995 et est l'indicateur de corruption le plus largement utilisé dans le monde. Autre classement jugé complémentaire : l'indice de liberté économique développé par le Think Tank américain The Heritage Foundation [3]. Cet indice, qui évalue 186 pays d'après 12 critères, est également fortement et positivement corrélé avec la prospérité, la faible paupérisation et la préservation de l'environnement.

Pour le groupe de placements PRISMA ESG CHF Bonds, l'investissement dans des émetteurs provenant de pays dont l'IPC est inférieur à 50 ou dont l'indice de liberté économique est inférieur à 60 [4] ne peuvent représenter plus de 2% par pays et pas plus de 1% par émetteur individuel. Le gérant délégué du groupe de placements PRISMA ESG CHF Bonds a mesuré que l'impact de ces critères, s'ils avaient été appliqués dès son lancement en 2017, aurait amélioré le rapport rendement ajusté au risque de manière significative. Ils sont désormais effectifs dès le 01.04.2020.

Robert Seiler

CIO

Key Investment Services (KIS) SA

[1] Indice de perception de corruption (Corruption Perception Index ou IPC en anglais)

[2] www.transparency.org

[3] www.heritage.org/index/ranking

[4] 80 pays sur 186 sont considérés « *Mostly Unfree* » ou « *Repressed* » d'après le classement 2020

Organisation

MEMBRES DU CONSEIL DE FONDATION

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

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

Alain de Preux **Membre**
Échéance mandat : Septembre 2022
Caisse de pension PRESV, Prévoyance
Santé Valais

Fernand Mariétan **Membre**
Échéance mandat : Septembre 2020

William Wuthrich Directeur
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
Rue du Sablon 2, 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

GeFliswiss 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 Mixtes
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 Mixtes
PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE)

Produits Actions
PRISMA Global Emerging Markets Equities
PRISMA China Equities

Produits Obligations
PRISMA Renminbi Bonds

Produits Immobiliers Étranger
PRISMA Redbrix Real Estate

Résultats 2019/2020

| | |
|---|-----------|
| RÉCAPITULATIF DES FORTUNES DES GROUPES DE PLACEMENTS | 13 |
| RÉSUMÉ DES PERFORMANCES | 14 |

Récapitulatif des fortunes des groupes de placements

| AU 31 MARS 2020 | NO VALEUR | DEVISE | NOMBRE DE PARTS | VNI [1] | FORTUNE [2] |
|--|--------------|--------|--------------------|----------|---------------------------|
| PRODUITS ACTIONS | | | | | 273'416'859.14 |
| PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H | 35 971 450 | CHF | 30'952 | 898.93 | 27'823'562.61 |
| PRISMA ESG SPI® Efficient | 11 339 766 | CHF | 91'587 | 2'256.04 | 206'623'862.85 |
| PRISMA China Equities | 1 136 268 | CHF | 8'605 | 2'764.24 | 23'786'248.19 |
| PRISMA Global Emerging Markets Equities | 27 699 766 | CHF | 14'784 | 1'027.00 | 15'183'185.49 |
| PRODUITS OBLIGATIONS | | | | | 175'851'973.82 |
| PRISMA ESG World Convertible Bonds | 1 179 845 | CHF | 28'743 | 1'128.25 | 32'429'404.79 |
| PRISMA Credit Allocation Europe | 27 699 760 | CHF | 51'461 | 1'001.24 | 51'524'670.35 |
| PRISMA CHF Bonds | | | | | 70'713'391.41 |
| PRISMA CHF Bonds - Classe I | 36 657 868 | CHF | 19'279 | 880.58 | |
| PRISMA CHF Bonds - Classe S | 36 657 860 | CHF | 55'501 | 881.70 | |
| PRISMA CHF Bonds - Classe D | 36 657 877 | CHF | 5'411 | 887.35 | |
| PRISMA Renminbi Bonds | 18 388 746 | CHF | 17'869 | 1'185.55 | 21'184'507.27 |
| PRODUITS MIXTES | | | | | 74'295'155.49 |
| PRISMA Smart Portfolio | 27 699 704 | CHF | 35'341 | 924.31 | 32'666'024.13 |
| PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) | 10 197 144 | CHF | 39'991 | 1'040.96 | 41'629'131.36 |
| PRODUITS IMMOBILIERS | | | | | 110'181'696.85 [3] |
| PRISMA Previous | 29 801 110 | CHF | 63'818 | 1'079.09 | 68'865'422.63 |
| PRISMA Redbrix Real Estate | 38 158 212 | EUR | 40'000 | 966.06 | 38'642'593.20 |
| FORTUNE NETTE SOUS GESTION EN CHF | | | | | 633'745'685.30 [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 1.06919.

La fortune nette de PRISMA Fondation au 31 mars 2020 se monte à CHF 633'745'685.30. 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

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 1er trim. | Depuis le lancement | Performance relative | Volatilité annualisée |
|---|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|-------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Lancé le 05.05.2017 | | | | | | | | | | | | | | |
| PRISMA ESG WORLD ex-CH LOW VOLATILITY Equities H | | | | | | | 6.13% | -8.35% | 13.13% | -18.30% | -10.11% | -6.40% | 10.90% | |
| MSCI ACWI Hedged | | | | | | | 9.41% | -10.36% | 23.10% | -20.24% | -3.71% | 14.08% | | |
| 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% | 30.90% | -11.68% | 125.60% | 32.21% | 10.40% |
| SPI® | -1.07% | -7.72% | 17.72% | 24.60% | 13.00% | 2.68% | -1.41% | 19.92% | -8.57% | 30.59% | -11.82% | 93.40% | 11.18% | |
| Lancé le 17.11.2000 | | | | | | | | | | | | | | |
| PRISMA CHINA EQUITIES | 4.13% | -21.46% | 15.44% | 8.03% | 17.49% | -4.70% | -1.94% | 44.01% | -23.68% | 23.47% | -10.66% | 176.42% | 107.48% | 19.61% |
| Customized Index | 2.11% | -18.40% | 19.61% | 3.86% | 20.35% | -7.08% | 2.83% | 39.58% | -18.26% | 19.58% | -10.91% | 68.94% | 21.08% | |
| Lancé le 26.06.2015 | | | | | | | | | | | | | | |
| PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES | | | | | | | 8.50% | 29.91% | -15.12% | 18.10% | -20.68% | 2.70% | 2.47% | 14.83% |
| MSCI Emerging Markets TR Net | | | | | | | -12.11% | 12.89% | -13.59% | 16.34% | -23.66% | 0.23% | 15.65% | |
| Lancé le 26.01.2001 | | | | | | | | | | | | | | |
| PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS | -5.00% | -7.25% | 4.64% | 9.66% | 9.32% | -1.47% | 0.61% | 9.55% | -1.17% | 10.23% | -8.61% | 12.83% | 2.54% | 10.14% |
| Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index | -1.06% | -4.27% | 8.22% | 9.62% | 10.52% | 0.57% | 1.77% | 5.15% | -3.71% | 10.03% | -9.29% | 10.28% | 10.64% | |
| Lancé le 08.05.2015 | | | | | | | | | | | | | | |
| PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE | | | | | | | 1.78% | 3.27% | -3.79% | 6.29% | -6.06% | 0.12% | -3.49% | 4.37% |
| Customized Index Hedged | | | | | | | 0.10% | 3.43% | -2.00% | 5.70% | -5.38% | 3.62% | 3.79% | |

Résumé des performances

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 1 ^{er} trim. | Depuis le lancement | Performance relative | Volatilité annualisée |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Lancé le 12.05.2017 | | | | | | | | | | | | | | |
| PRISMA CHF BONDS S | | | | | | | 0.26% | -4.75% | 4.18% | 4.18% | -11.38% | -11.83% | | 6.78% |
| Lancé le 19.05.2017 | | | | | | | | | | | | | | |
| PRISMA CHF BONDS I | | | | | | | 0.29% | -4.81% | 4.11% | 4.11% | -11.39% | -11.94% | | 6.78% |
| Lancé le 26.05.2017 | | | | | | | | | | | | | | |
| PRISMA CHF BONDS D | | | | | | | 0.33% | -4.51% | 4.44% | 4.44% | -11.32% | -11.26% | | 6.78% |
| Lancé le 11.05.2012 | | | | | | | | | | | | | | |
| PRISMA RENMINBI BONDS | | 3.87% | 4.69% | -0.16% | 1.61% | -0.91% | 9.62% | -1.96% | 2.49% | 2.49% | -1.53% | 18.56% | -4.59% | 6.11% |
| FTSE Dim Sum | | 4.13% | 6.47% | 0.20% | 0.98% | -0.55% | 7.54% | 0.26% | 2.57% | 2.57% | -0.18% | 23.15% | | 6.23% |
| Lancé le 25.09.2015 | | | | | | | | | | | | | | |
| PRISMA SMART PORTFOLIO | | | | | | 0.50% | -3.75% | 9.69% | -9.03% | 9.76% | -12.75% | -7.57% | | 6.94% |
| Lancé le 11.06.2009 | | | | | | | | | | | | | | |
| PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT (MAE) | 4.11% | -3.08% | 6.05% | 5.28% | 1.70% | -5.21% | -4.48% | 4.84% | -2.78% | 4.66% | -10.47% | 4.10% | | 4.69% |
| Lancé le 11.12.2015 | | | | | | | | | | | | | | |
| PRISMA PREVIOUS | n/a [1] | n/a | 7.91% | | n/a [1] |
| Lancé le 11.12.2017 | | | | | | | | | | | | | | |
| PRISMA REDBRIX REAL ESTATE | n/a [2] | n/a | -3.39% | | n/a [2] |

[1] Valorisation semestrielle (31 mars et 30 septembre), la performance de PRISMA Previous sur l'exercice sous revue est de -0.96%.

[2] Valorisation semestrielle (31 mars et 30 septembre), la performance de PRISMA Redbrix Real Estate sur l'exercice sous revue est de -0.18%.

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 CONVERTIBLE BONDS | 26 |
| PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE | 28 |
| PRISMA CHF BONDS | 30 |
| PRISMA RENMINBI BONDS | 32 |

PRODUITS MIXTES

| | |
|------------------------------------|----|
| PRISMA SMART PORTFOLIO | 34 |
| PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT (MAE) | 36 |

PRODUITS IMMOBILIERS

| | |
|----------------------------|----|
| PRISMA PREVIOUS | 38 |
| PRISMA REDBRIX REAL ESTATE | 40 |

PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H

Le groupe de placements continue de démontrer sa résilience lors de phases fortement baissières, et présente un ratio de rendement ajusté au risque supérieur à son indice de référence pour la période sous revue.

Les marchés des actions ont entamé la période sous revue sur une note positive, dans l'attente d'un assouplissement de la politique monétaire et dans l'espoir que la réunion du G-20 qui suivra conduira à la reprise des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine. Cet optimisme s'est rapidement évaporé en 2020, alors que les craintes croissantes d'une pandémie mondiale se sont concrétisées. Le premier trimestre de 2020 a été le pire pour les marchés financiers depuis la crise financière mondiale de 2008. L'indice MSCI World a terminé le mois de mars 2020 avec une perte de 20.1 % en monnaies locales. La volatilité s'est accrue et les prix du pétrole ont chuté en mars. Dans un contexte de peur et d'incertitude, les banques centrales et les gouvernements du monde entier ont utilisé leur arsenal de mesures de relance budgétaire et d'assouplissement monétaire.

Dans ce contexte, le groupe de placements a sous-performé l'indice MSCI ACWI couvert en CHF de 150 points de base (pdb) pour la période sous revue (-13.56% contre -12.06% pour son indice de référence). Il est à noter qu'à l'instar du 4ème trimestre 2018, le groupe de placements a surperformé son benchmark lors de la forte baisse subie au 1er trimestre 2020. La réduction du risque, mesuré par la volatilité, par rapport à l'indice de référence s'établit à 242 pdb (20.80% contre 23.22%). En termes de ratio de Sharpe, le groupe de placements est ainsi supérieur à son benchmark.

La construction de portefeuille axée sur la réduction du risque implique qu'environ 50 % des titres détenus par le groupe de placements se trouvaient dans le quintile ayant le bêta le plus faible, contre environ 17 % pour l'indice. Tout au long de l'année 2019, les titres à fort bêta ont surperformé, ce qui est habituel dans des marchés fortement haussiers. Par contre, pendant la crise du COVID-19, on a constaté une importante compression du bêta, ce qui a fait que de nombreux titres à bêta élevé, notamment dans le secteur de la technologie, ont surperformé les titres à bêta faible (à noter qu'une telle anomalie s'était également produite lors du 4ème trimestre 2008, et s'était corrigée d'elle-même en 2009). L'effet global de l'allocation « *low volatility* » a ainsi contribué négativement de 274 pdb, tandis que la sélection des titres (le « *moteur d'alpha* ») a contribué positivement à hauteur de 112 pdb à la performance du groupe de placements sur la période.

D'un point de vue sectoriel, le gain relatif le plus important est attribuable à une combinaison de sélection de titres et de sous-pondération dans le secteur de l'énergie, qui a ajouté 223 pdb en performance relative. Les effets positifs sur ce secteur ont été compensés par une combinaison de sélection de titres et une surpondération dans les services financiers. Ce secteur, qui a généré une sous-performance de 245 pdb, a contribué à équilibrer la sensibilité du portefeuille aux taux d'intérêts, mais a été confronté à des vents contraires en raison de la baisse des taux au cours de la période.

Au niveau des pays, la plus grande perte relative est venue de la combinaison de la sélection de titres et d'une sous-pondération du marché américain. Sur ce marché, qui a contribué négativement à hauteur de 301 pdb à la performance, le portefeuille a notamment enregistré 84 pdb de sous-performance en raison de l'absence d'exposition à Apple. En revanche, le gain relatif le plus important du portefeuille a été attribué à la sélection de titres en Russie. Sur ce marché, qui a contribué à 119 pdb à la performance totale, le portefeuille a notamment enregistré 56 pdb de surperformance grâce à une participation dans le producteur d'or Polyus PAO.

Enfin il convient de relever que la forte réduction des taux d'intérêts en USD, ainsi que la tendance générale de baisse des taux d'intérêts au niveau mondial réduit l'impact de la couverture de change en CHF.

Acadian Asset Management UK Limited

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

| LANCÉ LE 05.05.2017 | 2019 | 1 ^{ER} TRIM. 2020 | DEPUIS LE LANCEMENT | VOLATILITÉ ANNUALISÉE |
|---|---------------|----------------------------|---------------------|-----------------------|
| PRISMA ESG WORLD EX-CH LOW VOLATILITY EQUITIES H | 13.13% | -18.30% | -10.11% | 10.90% |
| MSCI ACWI Hedged | 23.10% | -20.24% | -3.71% | 14.08% |

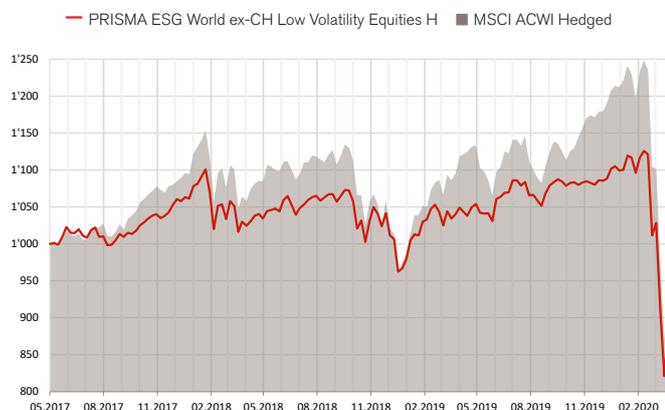
Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

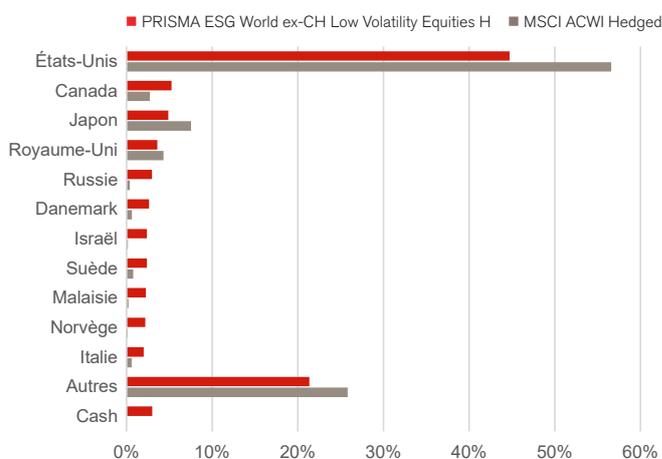


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

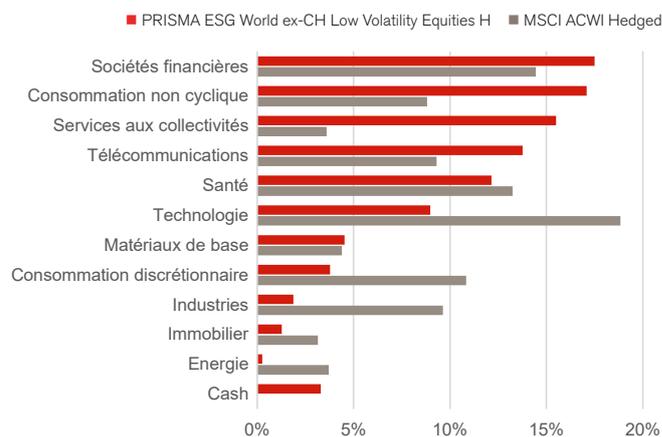


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2020

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions principales

| | | |
|----|----------------------------------|-------|
| 1 | NTT DOCOMO INC | 1.59% |
| 2 | CHEMED CORP | 1.59% |
| 3 | CITRIX SYSTEMS INC | 1.55% |
| 4 | HAWAIIAN ELECTRIC INDUSTRIES INC | 1.45% |
| 5 | HOME DEPOT INC | 1.40% |
| 6 | POLYUS PJSC | 1.38% |
| 7 | PROCTER & GAMBLE CO | 1.37% |
| 8 | ICA GRUPPEN AB | 1.28% |
| 9 | POLYMETAL INTERNATIONAL PLC | 1.25% |
| 10 | IBERDROLA SA | 1.23% |
| | Nombre total de positions | 238 |
| | Cash | 3.30% |

PRISMA ESG SPI® Efficient

Malgré une sous-pondération de Roche et de Nestlé et l'exclusion de Novartis, la sélection des valeurs optimisée en fonction du risque du groupe de placements a confirmé son track record à long terme et a généré une plus-value par rapport au SPI®, son indice de référence.

Sur l'ensemble de la période sous revue, l'indice SPI® a généré un rendement légèrement positif de 0.7%. Ce résultat peu remarquable comprend en réalité deux phases très différentes, parfois dramatiques. Jusqu'à la mi-février, c'est le régime de marché post-crise financière qui prévalait encore, caractérisé par des banques centrales qui soutiennent la croissance économique et inhibent la volatilité des marchés grâce à des taux d'intérêt extrêmement faibles et un gonflement de leurs bilans. Ces conditions-cadres particulières ont favorisé les attentes très optimistes de croissance des bénéficiaires et les ratios d'évaluation historiquement élevés. Les marchés boursiers du monde entier ont atteint un niveau record après l'autre. Le SPI® a ainsi atteint son dernier record le 19 février 2020, soit une performance d'environ 20% depuis fin mars 2019.

Ce qui s'est passé après le 19 février sera certainement inscrit dans les livres d'histoire et illustre clairement la fragilité des marchés financiers après plus de dix ans de politiques monétaires peu orthodoxes. Les pays occidentaux ont suivi l'évolution de l'épidémie de COVID-19 en Asie pendant des mois, à une distance supposée sûre. La propagation inévitable du virus a pris le monde complètement au dépourvu. Les marchés financiers ont réagi brutalement à la fin février et le SPI® aussi, en perdant un quart de sa valeur en trois semaines.

Par rapport à d'autres indices boursiers, le SPI® a continué à enregistrer des performances relativement bonnes. Une telle liquidation dans un contexte de panique ne s'est probablement produite que pendant la Grande Dépression de 1929.

Les importantes interventions des banques centrales et des gouvernements du monde entier ont d'abord ralenti la violente correction des marchés entraînant ensuite un retournement qui a réduit les pertes jusqu'à fin mars. Le marché suisse des actions a, une fois de plus, confirmé son caractère défensif. Les trois principales valeurs, Nestlé, Novartis et Roche, ont réduit les pertes du SPI® grâce à leurs caractéristiques défensives. Le COVID-19 étant une crise sanitaire, les valeurs pharmaceutiques, en particulier Roche, ont bien résisté. Alors que Roche est représentée dans le groupe de placements avec le plus important poids possible, Novartis demeure exclue en raison de la violation des critères ESG. Il est très difficile pour tout gestionnaire d'actifs qui ne peut pas répliquer les trois principaux titres de suivre l'indice sur de tels marchés. Grâce à une sélection de titres, optimisée en fonction du risque, le groupe de placements a pu rester proche de l'indice même pendant cette crise.

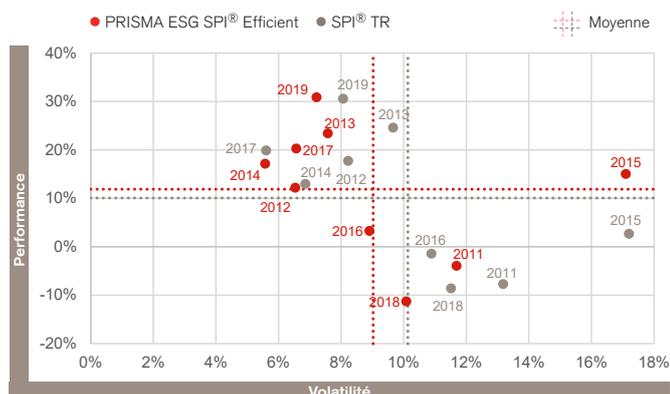
Au cours de la période sous revue, le groupe de placements a généré au total une performance de 3.0%, soit 2.3% de mieux que l'indice SPI®. En ce qui concerne les positions surpondérées, les valeurs telles que Givaudan, Lindt & Sprüngli, PSP et Swisscom ont contribué positivement à la surperformance, tandis que les assurances apportaient plutôt une contribution négative. La sous-pondération des grandes banques et des produits de luxe (Richemont et Swatch) ainsi que l'exclusion de Novartis ont également constitué un atout précieux. La crise du COVID-19 est difficile à évaluer quant à son évolution et aux implications économiques et sociales. Il est également difficile d'estimer les effets des mesures fiscales sans précédent que le gouvernement suisse a mises en place sans hésiter. Face à cette incertitude, il est préférable, une fois de plus, de rester engagé sur le marché en suivant une gestion des risques efficiente.

OLZ SA

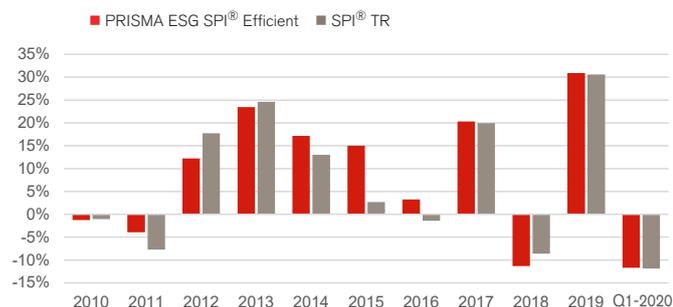
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

| LANCÉ LE 20.12.2010 | 2019 | 1 ^{ER} TRIM. 2020 | DEPUIS LE LANCEMENT | VOLATILITÉ ANNUALISÉE |
|----------------------------------|---------------|----------------------------|---------------------|-----------------------|
| PRISMA ESG SPI® EFFICIENT | 30.90% | -11.68% | 125.60% | 10.40% |
| SPI® TR | 30.59% | -11.82% | 93.40% | 11.18% |

Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

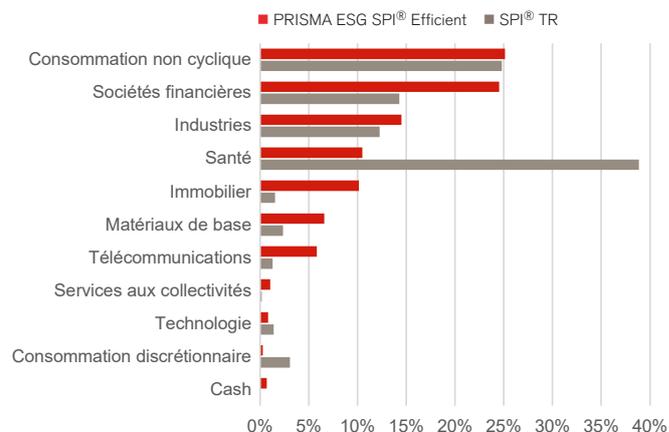


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2020

Répartition sectorielle



Positions principales

| | | |
|----|------------------------------|-------|
| 1 | NESTLE SA-REG | 9.32% |
| 2 | ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | 9.06% |
| 3 | ZURICH INSURANCE GROUP AG | 7.14% |
| 4 | GIVAUDAN-REG | 6.32% |
| 5 | CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC | 5.73% |
| 6 | SWISSCOM AG-REG | 5.48% |
| 7 | SWISS RE AG | 5.42% |
| 8 | BARRY CALLEBAUT AG-REG | 5.09% |
| 9 | SWISS PRIME SITE-REG | 4.59% |
| 10 | KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG | 4.08% |
| | Nombre total de positions | 38 |
| | Cash | 1.00% |

PRISMA China Equities

Les gérants du groupe de placements ont participé avec succès au changement structurel de la consommation chinoise, en se concentrant sur les acteurs actifs sur internet tel que l'éducation en ligne, le commerce de détail sur internet et les nouvelles technologies.

Après un 1er trimestre 2019 qui a atteint des sommets avec +19.94% pour l'indice PRISMA China Composite, le ciel s'est assombri durant l'exercice 2019/2020 pour les bourses mondiales. En effet, le revirement inattendu de Donald Trump dans la guerre commerciale avec la Chine en mai 2019 a négativement impacté les deux premiers trimestres de la période sous revue. L'annonce de mesures de rétorsions supplémentaires à travers une hausse des taxes d'importation, puis la réponse quasi instantanée de la Chine ont fait plonger les marchés boursiers. Cette guerre commerciale a cependant accéléré les réformes économiques chinoises, seul côté positif de cette situation.

Le dernier trimestre 2019 a laissé entrevoir un espoir dans le règlement partiel pour le début de 2020, avec un assouplissement des tarifs douaniers. Couplés à une baisse des taux de la Fed, les marchés chinois se sont emballés et ont terminé en hausse de 9.77%. Cet élan positif a été brutalement stoppé par la crise du COVID-19 qui a commencé à Wuhan fin décembre.

Dès le 23 janvier, le Gouvernement chinois a imposé un confinement très strict de Wuhan, puis de la province du Hubei avant qu'une grande partie de la Chine suive le mouvement. L'extrême contagion de ce nouveau virus a presque mis à genou la deuxième économie mondiale avec une baisse drastique de l'activité industrielle et des services en Chine.

De nombreuses mesures fiscales et monétaires ont été déployées afin de supporter l'économie chinoise.

Dans ce marché qui a terminé en baisse de 11.17% pour l'ensemble de la période sous revue, les gérants du groupe de placements ont limité la baisse à 7.46%, surpassant ainsi l'indice de référence de 3.71%. La plupart ont battu leur indice respectif en se concentrant sur le marché domestique, épargné par la guerre commerciale. Afin de se renforcer sur ce marché à travers notamment l'allocation dans les « *A shares* » (actions domestiques), un gérant de grande qualité, investissant uniquement dans ce marché a été introduit. Celui-ci utilise son propre système d'information regroupant plus de 60 journalistes spécialisés et experts afin de comprendre les différents secteurs en profondeur. Un deuxième gérant « *All China* », investissant une part significative dans les « *A shares* » et se concentrant sur les leaders de leur secteur respectif a été inclus. Ces deux gérants ont remplacé deux autres fonds en légère perte de vitesse.

Les gérants du groupe de placements ont participé avec succès au changement structurel de la consommation chinoise, en se concentrant sur les acteurs actifs sur internet tel que l'éducation en ligne, le commerce de détail sur internet et les nouvelles technologies. Des titres tels que Meituan Dianping, Tencent, Alibaba et Kweichow Moutai ne sont que quelques exemples d'opportunités que seul le marché chinois peut offrir.

Prisinvest SA

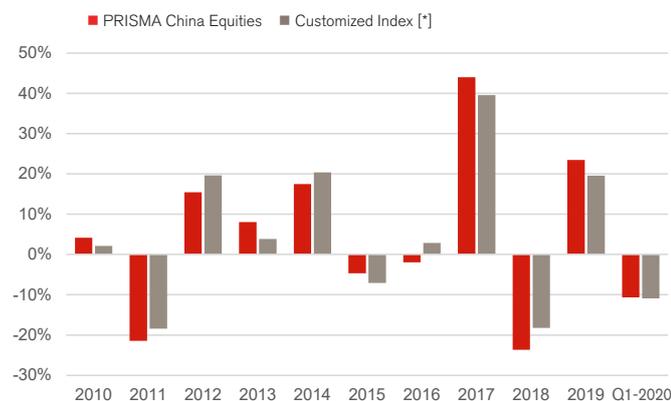
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

| LANCÉ LE 17.11.2000 | 2019 | 1 ^{ER} TRIM. 2020 | DEPUIS LE LANCEMENT | VOLATILITÉ ANNUALISÉE |
|------------------------------|---------------|----------------------------|---------------------|-----------------------|
| PRISMA CHINA EQUITIES | 23.47% | -10.66% | 176.42% | 19.61% |
| Customized Index | 19.58% | -10.91% | 68.94% | 21.08% |

Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES



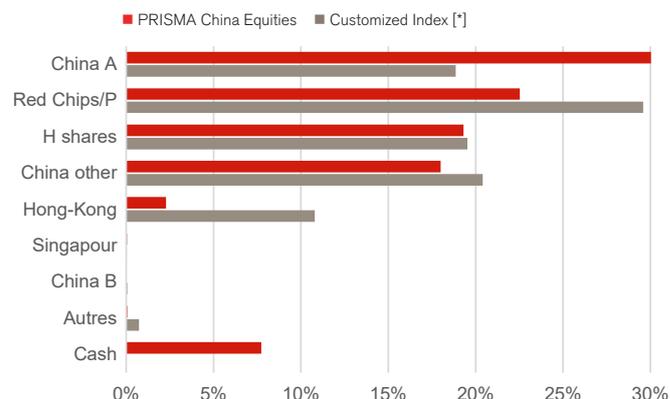
ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



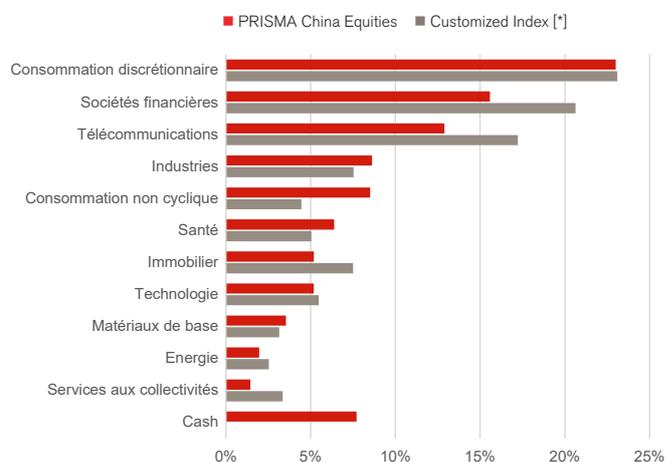
[*] MSCI China TR Net jusqu'au 30.09.2016

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2020

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions

| | | |
|---|------------------------------|--------|
| 1 | NB China Equity USD | 17.31% |
| 2 | UBS All China | 16.41% |
| 3 | Investec China | 15.78% |
| 4 | ChinaAMC China Opportunities | 15.69% |
| 5 | Javelin China A USD | 13.21% |
| 6 | Ishares MSCI China US TP | 7.99% |
| 7 | GC China Opportunity C-d | 7.23% |
| 8 | Allianz China A | 3.18% |
| 9 | Schroder China A, Cl. E USD | 2.47% |
| | Nombre total de positions | 9 |
| | Cash | 0.73% |

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

À plus long terme, ce sont les pays qui ont la meilleure santé économique qui sortiront vainqueurs. Cependant, les incertitudes liées à la crise sanitaire nous forcent à privilégier des managers à forte valeur ajoutée sur des sociétés « *large cap* » et générant des cash-flows stables.

En 2019, paradoxalement, plus les craintes se sont fortement matérialisées (ralentissement économique, Brexit, guerre commerciale US-Chine), plus les outils utilisés par les banques centrales ont été puissants (baisse des taux puis enfin injection de liquidités), et plus forte aura été la progression des marchés. Le premier trimestre 2020, ensuite, a connu le plus mauvais trimestre pour les marchés émergents face à la propagation de l'épidémie de COVID-19. Le mois de mars aura été le plus difficile depuis 2008. Cependant, les différences entre pays sont marquées. Parmi les différentes régions, ce sont les pays émergents d'Asie qui occupent la tête du peloton, tandis que la région EMEA et l'Amérique latine se retrouvent loin derrière. Taiwan a bien résisté (-8%) sous l'impulsion du secteur des services de communication. L'Inde (-33.2%) n'a pas été épargnée et a été fortement pénalisée par le secteur financier et celui des matériaux, tandis que l'effondrement des cours du pétrole a touché la Russie (-12.1%). Si le Brésil a plongé (-40,8%) c'est d'une part à cause de la dépréciation du BRL et d'autre part par son exposition aux matières premières.

Avec une performance de -16.22%, le groupe de placements a surperformé l'indice MSCI Emerging Markets de 3.81% sur la période.

Au niveau des pays, les contributions positives proviennent des sous-pondérations de l'Afrique du Sud (-39%), de la Corée (-25.5%) et de la surpondération de la Russie (-12.1%) et de la Chine (-10.2%). Les gérants chinois sélectionnés ont limité la baisse à -7.46%, en se concentrant sur le marché domestique, épargné par la guerre commerciale et par leur investissement en « *A shares* ». L'exposition aux marchés latino-américains (-42.5%) a été particulièrement impactée par la chute du prix du pétrole. Néanmoins la sous-exposition aux secteurs de l'énergie et des matériaux a permis une meilleure résistance. La Russie quant à elle dispose de solides réserves budgétaires et d'une grande marge de manœuvre pour une politique anticyclique. Un des gérants favorise les entreprises russes avec un degré de levier limité et en privilégiant la durabilité des dividendes. A noter que tous les gérants indiens sélectionnés ont battu le MSCI Inde 10/40 sur la période, à l'instar des fonds sur l'Asie. Le manager sur l'ASEAN a été en ligne avec le marché.

Après un 1er trimestre 2020 marqué par la crise du COVID-19, les mesures adoptées par les banques centrales et les gouvernements devraient aider les ménages et les entreprises à faire face à la contraction brutale de l'économie. Il faut également souligner que jusqu'à présent, on n'avait atteint un niveau de valorisation aussi faible pour les marchés émergents qu'au cours de la crise asiatique de 1997, après l'éclatement de la bulle internet en 2001 et après la crise des « *subprimes* » en 2008.

Prisminvest SA

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

| LANCÉ LE 26.06.2015 | 2019 | 1 ^{ER} TRIM. 2020 | DEPUIS LE LANCEMENT | VOLATILITÉ ANNUALISÉE |
|---|---------------|----------------------------|---------------------|-----------------------|
| GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES | 18.10% | -20.68% | 2.70% | 14.83% |
| MSCI Emerging Markets TR Net | 16.34% | -23.66% | 0.23% | 15.65% |

Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

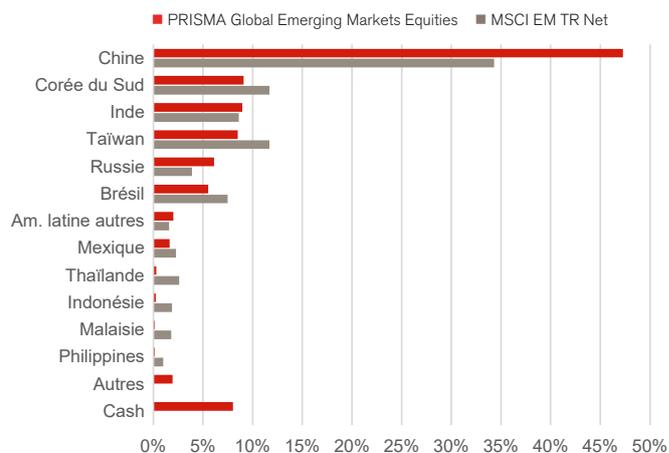


ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2020

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions principales

| | | |
|----|------------------------------|--------|
| 1 | NB China Equity USD | 11.40% |
| 2 | UBS All China | 8.60% |
| 3 | Ishares MSCI Taiwan TP | 8.20% |
| 4 | Javelin China A USD | 7.40% |
| 5 | Investec China | 7.10% |
| 6 | ChinaAMC China Opportunities | 7.00% |
| 7 | Schroder China A, Cl. E USD | 6.90% |
| 8 | First State Latin America | 6.30% |
| 9 | Ishares MSCI South Korea TP | 6.30% |
| 10 | Pictet Russian Equities | 6.30% |
| | Nombre de positions | 18 |
| | Cash | 2.70% |

PRISMA ESG World Convertible Bonds

Les obligations convertibles ont rempli leur rôle d'actif convexe pendant cette période de volatilité, et offrent aux investisseurs un outil pour participer à un rebond du marché des actions tout en bénéficiant d'une meilleure protection du capital.

Sur la période le groupe de placements réalise une performance de -7.30% contre -6.72% pour son indice de référence, le Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index en CHF, une sous-performance de 58 points de base.

Durant les mois de septembre, octobre et novembre 2019, une rotation marquée au sein du gisement des obligations convertibles a pénalisé la performance relative du groupe de placements contre son indice de référence, effaçant l'avance enregistrée jusque-là. Les ajustements apportés au positionnement du groupe de placements depuis lors, et notamment durant la crise du COVID-19, ont permis de relever la performance relative, avec une sur-performance de 68 points de base sur le Q1 2020.

Cette rotation, amorcée au mois de septembre, a pénalisé les convertibles ayant eu la meilleure performance depuis le début de l'année 2019, en particulier celles du secteur de la technologie, et a favorisé les situations les plus en retard, ou les plus risquées du point de vue du crédit.

De solides publications de résultats Q3 de la part de ces sociétés impactées, notamment dans les secteurs des logiciels et du « *cloud* », n'ont pas suffi pour inverser le mouvement et le gérant a donc décidé de réduire l'exposition à ces secteurs, en se repositionnant sur les semi-conducteurs, la consommation discrétionnaire et le commerce en ligne notamment.

Au Q1 2020, avec l'apparition du COVID-19, le gérant a opté pour une approche prudente qui s'est avérée judicieuse. Dès la mi-janvier des profits ont été pris sur le secteur du luxe, du tourisme, de l'aéronautique et la surexposition en termes de sensibilité actions (le « *delta* ») a été réduite. Ce mouvement de désensibilisation a été poursuivi au cours des mois de février et mars, continuant ainsi la réduction de l'exposition en sensibilité aux actions, pour atteindre une sous-pondération durant la mi-mars.

Après la chute marquée des marchés actions le 16 mars 2020, la sensibilité actions du groupe de placements a été augmentée afin de se placer à un niveau supérieur à celui de l'indice, le gérant estimant que le mouvement baissier était désormais trop extrême. Cette gestion active de la sensibilité actions du groupe de placements a contribué positivement à la performance absolue et relative.

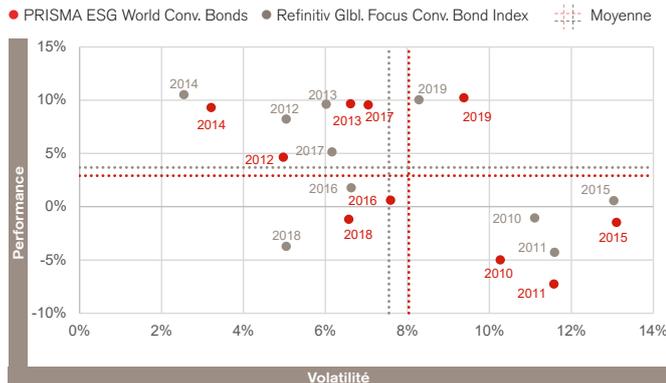
Les obligations convertibles ont rempli leur rôle d'actif convexe pendant cette période de volatilité, et offrent aux investisseurs un outil pour participer à un rebond du marché des actions tout en bénéficiant d'une meilleure protection du capital grâce au plancher obligataire. Le gérant s'attend à des écarts de performance marqués entre secteurs et compagnies pendant le reste de l'année, illustrant l'importance de la sélection de titres dans la construction du portefeuille, qui a historiquement été le premier contributeur à la performance du groupe de placements.

Lazard Asset Management LLC

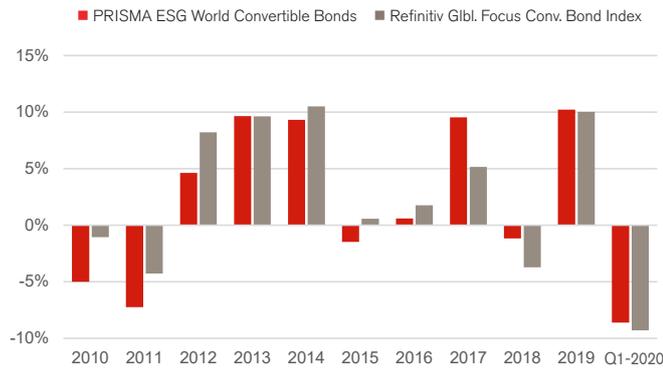
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

| LANCÉ LE 26.01.2001 | 2019 | 1 ^{ER} TRIM. 2020 | DEPUIS LE LANCEMENT | VOLATILITÉ ANNUALISÉE |
|---|---------------|----------------------------|---------------------|-----------------------|
| PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS | 10.23% | -8.61% | 12.83% | 10.14% |
| Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index | 10.03% | -9.29% | 10.28% | 10.64% |

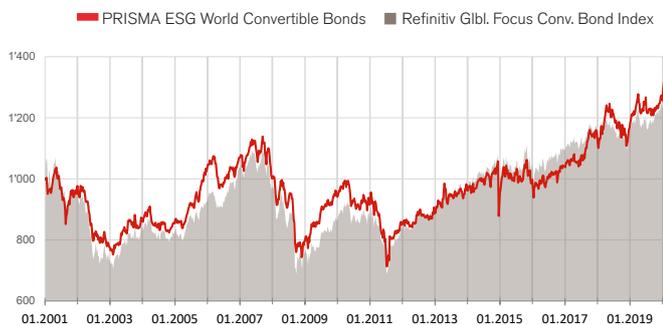
Performances vs. volatilités annualisées [*]



PERFORMANCES ANNUELLES [*]



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

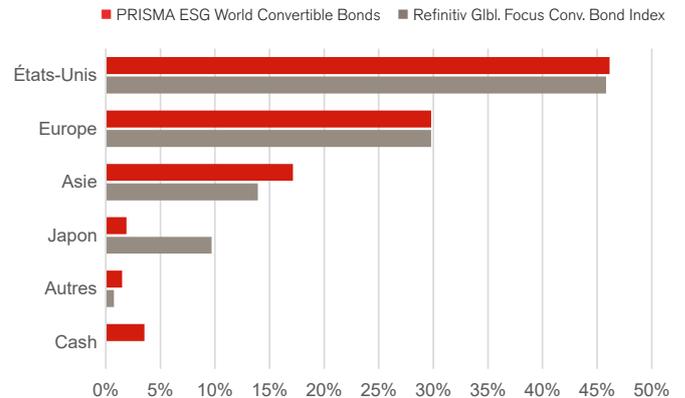


MESURE DE RISQUES

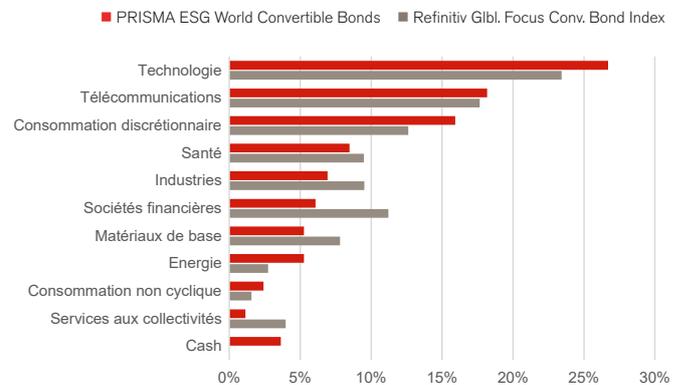
| | DUR. MODIFIÉE | RATING MOYEN | DELTA |
|---------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| ESG WORLD CONV. BONDS | 2.68 | BB+ | 37.80% |
| Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index | 2.55 | BB+ | 34.20% |

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2020

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions principales

| | | |
|----|-------------------------|-------|
| 1 | TOTAL SA | 2.85% |
| 2 | SIKA AG-REG | 2.69% |
| 3 | PALO ALTO NETWORKS INC | 2.58% |
| 4 | CELLNEX TELECOM SA | 2.47% |
| 5 | ILLUMINA INC | 2.31% |
| 6 | MONGODB INC | 2.25% |
| 7 | AKAMAI TECHNOLOGIES INC | 2.21% |
| 8 | JOYY INC | 2.14% |
| 9 | IAC/INTERACTIVECORP | 2.05% |
| 10 | Twitter Inc | 2.00% |
| | Nombre de positions | 75 |
| | Cash | 3.60% |

[*] Nouveau gérant depuis le 02.06.2017

PRISMA Credit Allocation Europe

Le seul mois de mars 2020 aura réussi à éclipser une très bonne année 2019. Dans ce contexte de volatilité et d'incertitudes exacerbées, le groupe de placements a démontré la pertinence d'une gestion dynamique.

Le dernier mois de la période sous revue a totalement éclipsé les onze qui ont précédé. De mars 2019 à février 2020, les marchés ont progressé assez régulièrement, avec des gains de 17% et 20% pour les indices boursiers européens et américains, et ont été rythmés par les développements de la politique commerciale américaine et des assouplissements monétaires de la FED et de la BCE.

A partir de mi-février 2020, la pandémie de COVID-19, par les mesures de confinement drastiques qu'elle a imposées, a infligé à l'économie et aux marchés mondiaux un choc d'une soudaineté et d'une ampleur sans précédent. Le rattrapage de l'activité à la sortie de ces mesures suppose que les pertes de revenu des ménages et de capital productif (défauts et licenciements) soient limitées, que les chaînes de valeurs internationales soient remises en état et que les circuits de financement de l'économie restent opérationnels, défis que les pouvoirs publics mondiaux ont tenté de relever.

Tant aux États-Unis qu'en Europe, des mesures budgétaires exceptionnelles ont été annoncées, visant à soutenir les ménages et les entreprises, petites et grandes. Avec 10% du PIB, les États-Unis fournissent l'effort le plus important, la moyenne mondiale se situant autour de 8% (si l'on agrège le déficit budgétaire prévu et les garanties accordées).

La réponse européenne est aujourd'hui décevante, sauf peut-être en Allemagne, avec l'absence, jusqu'à présent, d'un mécanisme ambitieux de mutualisation de la dette souveraine.

La FED a baissé ses taux de 150 bp en deux fois sur le mois, soit le maximum qu'elle pouvait fournir via ce canal. Un programme massif de rachat d'actifs a également été mis en place, rendu illimité pour le secteur public et ouvert à hauteur de 300 milliards aux secteurs privé, primaire et secondaire. En parallèle, la BCE a annoncé une reprise massive de ses achats d'actifs publics et privés. Ce sont ainsi plus de 1'100 milliards qui seront injectés d'ici la fin de l'année.

Malgré ces mesures, le degré d'incertitude reste extrême. L'ampleur des dégâts économiques ne sera vraiment mesurable qu'au redémarrage de l'activité. Le prolongement, ou non, des mesures de confinement aura des effets économiques importants. A plus long terme, on peut craindre des modifications de comportements des agents (épargne, consommation, dépenses publiques, attitudes face à la mondialisation) qui pourraient peser sur la croissance de manière permanente.

Dans ce contexte, le compartiment PRISMA Credit Allocation Europe affiche une baisse de 3.14%, tandis que son indicateur de référence composite, qui intègre les coûts de protection du risque de change EUR/CHF, est en baisse de 2.96%, ce qui représente une sous-performance de 0.17% (en tenant compte des arrondis).

Celle-ci s'explique principalement par, en positif :

- a/ une très bonne performance en relatif du sous-portefeuille « *High Yield* »
- b/ une bonne performance des processus de pilotage de la duration et de réplication synthétique de l'indice Eb.Rexx (dette souveraine Euro)
- c/ une bonne performance en relatif du sous-portefeuille d'obligations convertibles.

Et en négatif :

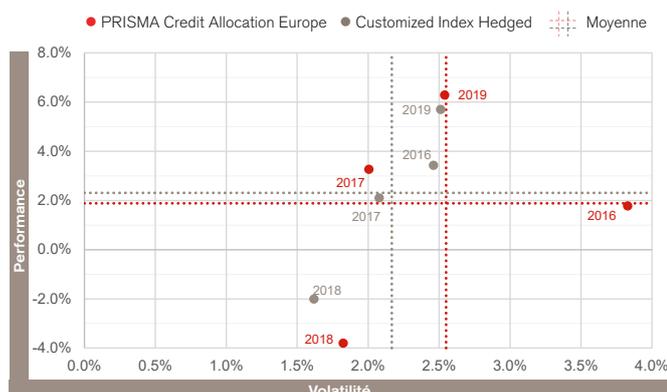
- a/ un coût du processus de pilotage du « *delta* » (exposition aux actifs risqués) et
- b/ une contribution négative des choix d'allocation tactique

Ellipsis Asset Management

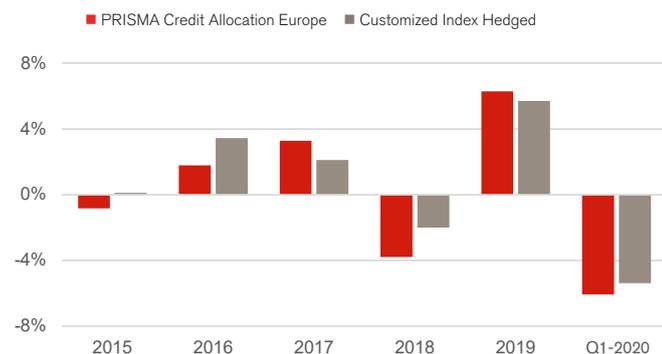
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

| LANCÉ LE 08.05.2015 | 2019 | 1 ^{ER} TRIM. 2020 | DEPUIS LE LANCEMENT | VOLATILITÉ ANNUALISÉE |
|--|--------------|----------------------------|---------------------|-----------------------|
| PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE | 6.29% | -6.06% | 0.12% | 4.37% |
| Customized Index Hedged | 5.70% | -5.38% | 3.62% | 3.79% |

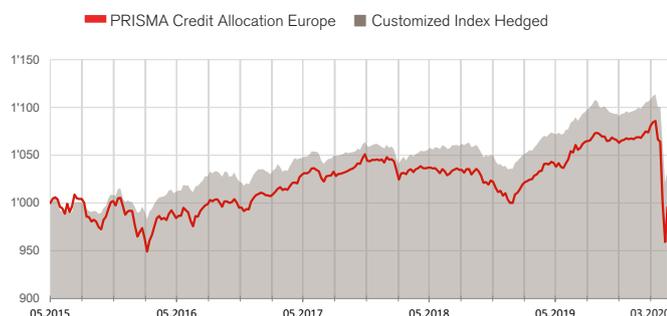
Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES



ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

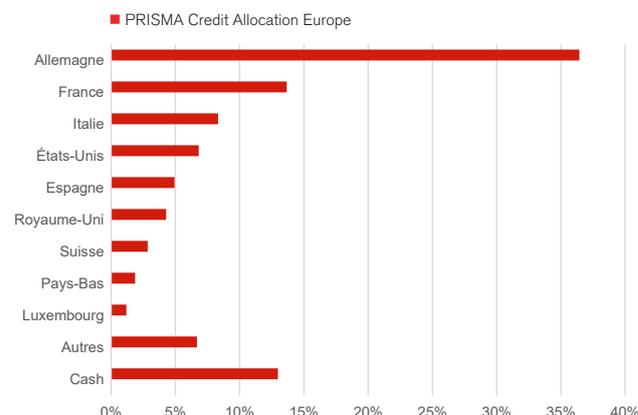


MESURE DE RISQUES

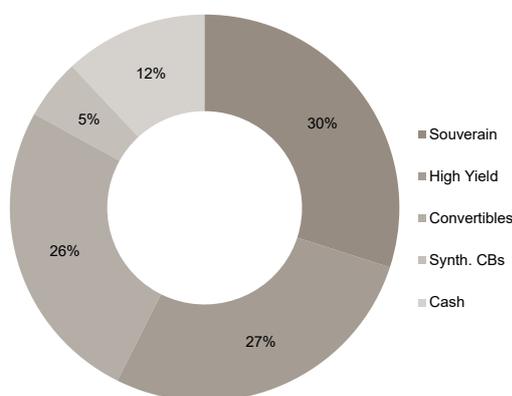
| | DURATION MODIFIÉE | RATING MOYEN |
|-------------------------|-------------------|--------------|
| PRISMA CAE | 4.26 | BBB |
| Customized Index Hedged | 4.67 | / |

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2020

Répartition géographique



Répartition par classe d'actifs (futures inclus)



Positions (hors futures)

| | | |
|---|--|--------|
| 1 | Ellipsis High Yield Fund (Z EUR) | 19.8% |
| 2 | Ellipsis Master Top ECI Fund (Z EUR) | 12.6% |
| 3 | Ellipsis European Convertible Fund (Z EUR) | 9.7% |
| 4 | iShares Markit iBoxx Euro High Yield | 7.6% |
| 5 | Ellipsis European Convertible Fund (Z EUR) | 3.3% |
| 6 | Ellipsis Low Vol Equity Fund (Z EUR) | 2.5% |
| | Nombre de positions | 6 |
| | Cash | 11.94% |

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

Le groupe de placements intègre désormais les directives ESG de la Fondation dans son processus de gestion. De plus, deux critères supplémentaires ont été retenus pour évaluer le risque-pays de chaque émetteur, renforçant ainsi la qualité et la robustesse du portefeuille.

L'exercice 2019/2020 du groupe de placements a été accompagné par une forte volatilité des taux d'intérêt. Jusqu'à l'été, les taux ont subi de fortes pressions à la baisse en raison des attentes d'un changement de politique monétaire. Le rendement à échéance de l'indice SBI AAA-BBB a ainsi touché -0.6%, le niveau le plus faible jamais enregistré.

La FED et la BCE ont par la suite baissé leurs taux directeurs. Les attentes du marché ont rapidement changé quand la BNS n'est pas intervenue alors que les taux courts en CHF se traitaient en-dessous de -0.9%. Cette accalmie a duré jusqu'à la propagation du COVID-19 en Occident. Les taux ont d'abord baissé pour ensuite remonter brutalement et annuler la baisse des derniers 14 mois en quelques séances. Cela a été accompagné par la fin de l'appétit pour le risque des investisseurs et par une recherche de liquidité, comme en témoigne l'écartement général des spreads de crédit ainsi que du spread « *bid-ask* », indépendamment de la notation des obligations. L'indice iTraxx Europe Investment Grade a terminé l'exercice avec un spread à 95 (570 pour le High Yield) qui implique un taux de défaut de 10 à 15% (35 à 40% pour le High Yield), ce qui historiquement ne s'est jamais matérialisé.

De son côté, le spread « *bid-ask* » sur certaines obligations notées « A » a atteint un niveau de 12.3%, contre 0.3% en moyenne !

Le groupe de placements a réalisé sur l'exercice une performance de -11.1%. Alors que la performance était encore positive à fin janvier elle a été impactée par l'élargissement des spreads de crédits et de « *bid-ask* ». La stratégie d'investissement reste orientée vers des emprunts d'entreprises avec une durée faible (3.6 années) et un rendement à échéance élevé (7%). Les efforts de diversification réalisés ont permis d'augmenter le nombre de lignes du portefeuille à 75 pour 57 émetteurs.

Le portefeuille est actuellement positionné avec une durée courte car les injections budgétaires et monétaires annoncées amèneront probablement à des taux nominaux plus élevés. En outre, ce profil de maturité permet de s'exposer à la partie la plus pentue de la courbe et donc de profiter du « *roll-down* ». L'activité sur le marché primaire étant limitée, le gérant est resté attentif aux opportunités présentes sur le marché secondaire. Pour répondre à la volatilité accrue des taux, le recours à des dérivés permet d'avoir une plus grande flexibilité.

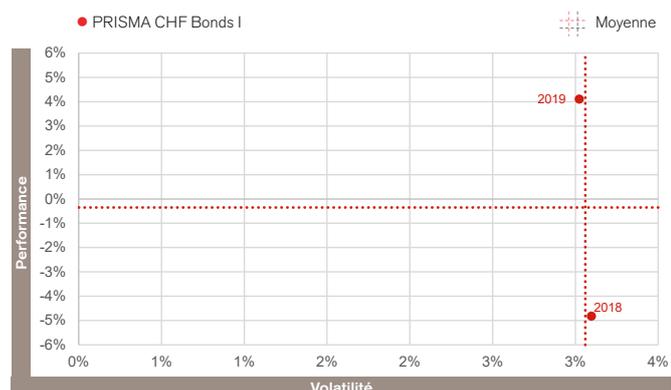
Le groupe de placements intègre désormais les directives ESG de la Fondation PRISMA dans son processus de gestion. De plus, deux critères supplémentaires ont été retenus pour évaluer le risque-pays de chaque émetteur, renforçant ainsi la qualité et la robustesse du portefeuille.

XO Investment SA

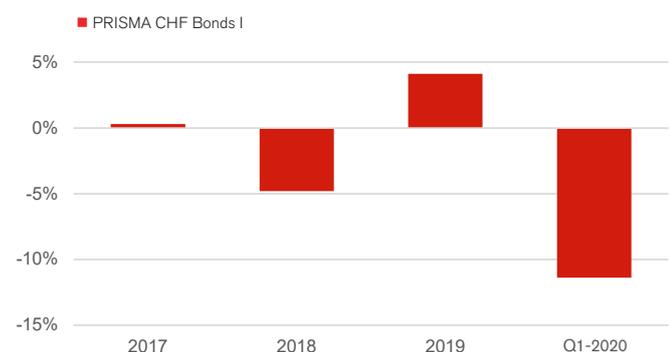
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

| LANCÉ LE 19.05.2017 | 2019 | 1 ^{ER} TRIM. 2020 | DEPUIS LE LANCEMENT | VOLATILITÉ ANNUALISÉE |
|---------------------------|--------------|----------------------------|---------------------|-----------------------|
| PRISMA CHF BONDS I | 4.11% | -11.39% | -11.94% | 6.78% |

Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES



ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

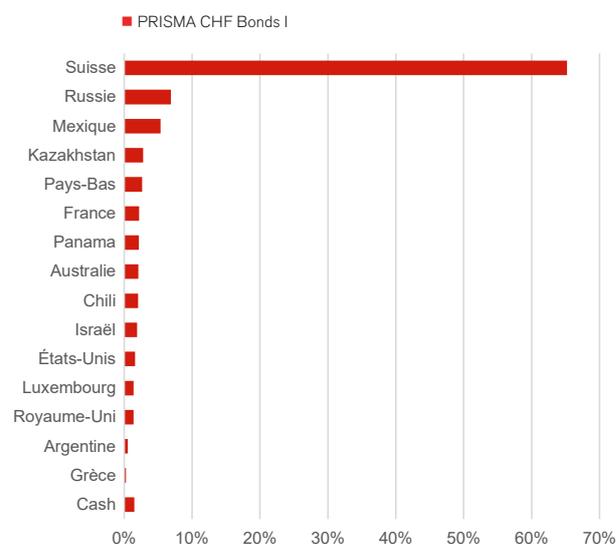


MESURE DE RISQUES

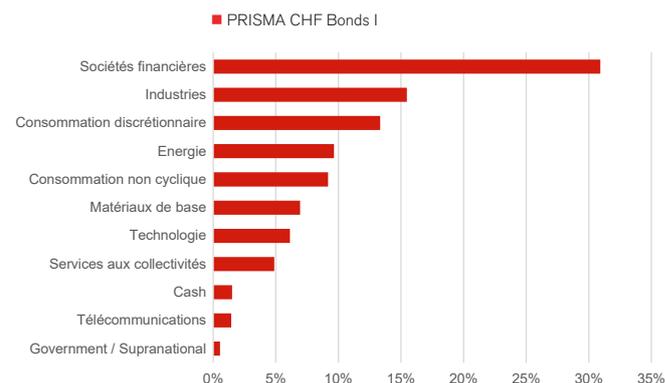
| | DURATION MODIFIÉE | RATING MOYEN |
|---------------------------|-------------------|--------------|
| PRISMA CHF BONDS I | 3.61 | BBB |

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2020

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Positions principales

| | | |
|----|--|-------|
| 1 | Grande Dixence SA 1.125% 04.07.2024 | 2.86% |
| 2 | Hero 2.125% Perp. | 2.82% |
| 3 | Proman Holding AG 3.50% 31.05.2022 | 2.48% |
| 4 | Multibank Inc 2% 11.01.2021 | 2.16% |
| 5 | Zur Rose Group AG 2.5% 21.11.2024 | 2.15% |
| 6 | Aevis Victoria SA 2.50% 07.06.2021 | 2.14% |
| 7 | CPH Chemie & Papier 2% 12.10.2023 | 2.12% |
| 8 | Gazprom (Gaz Capital SA) 2.25% 19.07.2022 | 2.12% |
| 9 | Cie Financière Tradition SA 1.75% 30.07.2025 | 2.10% |
| 10 | Swiss Life 2% Perp | 2.10% |
| | Nombre total de positions | 75 |
| | Cash | 1.51% |

PRISMA Renminbi Bonds

Les changements opérés lors de l'exercice écoulé ont eu pour objectif principal d'orienter le groupe de placements vers le plus de flexibilité possible.

Le groupe de placements a subi une baisse de 5.19% sur l'exercice 2019-2020, alors que l'indice FTSE Dim Sum (offshore CNY) Bond CHF perdait 3.52% sur la même période. L'explication principale à cette baisse est la dépréciation d'environ 8.5% de la monnaie chinoise face au franc suisse. L'écart de rendement par rapport à l'indice de référence s'est creusé au cours du dernier trimestre (Q1 2020) de la période sous revue qui a vu les obligations d'entreprises fortement sous-performer les obligations gouvernementales. En effet, tant la crise du Coronavirus que la guerre sur le prix du pétrole entre l'Arabie Saoudite et la Russie ont provoqué la vente massive des actifs risqués et une fuite des capitaux vers les actifs considérés plus sûrs. Le groupe de placements est et restera sous-pondéré dans la dette souveraine chinoise versus le crédit d'entreprise.

Les changements opérés lors de l'année fiscale écoulée ont eu pour objectif principal d'orienter le groupe de placements vers le plus de flexibilité possible. Ainsi, deux fonds n'investissant plus qu'exclusivement sur de la dette émise en dollar US ont été vendus ; à noter que l'un de ces fonds était un spécialiste en « *High Yield* », une autre raison pour s'en séparer. Le troisième gérant vendu était, quant à lui, un spécialiste du marché domestique des obligations d'entreprises émises en CNY.

A l'inverse, un nouveau fonds très flexible a été acquis. Il investit dans tous les types d'emprunts chinois, qu'ils soient premièrement d'institutions publiques ou d'entreprises, deuxièmement en yuan ou en dollar US, ou troisièmement de toutes les qualités de crédit. Alors qu'un fonds spécialisé uniquement sur les obligations « *Dim Sum* » émises sur le marché offshore en CNH a été conservé, les trois autres gérants du groupe de placements, représentant plus des trois-quarts de l'allocation, offrent la flexibilité recherchée pour être à même de profiter du deuxième marché obligataire le plus important du monde, qui reste cependant largement sous-représenté dans les indices et les portefeuilles obligataires des investisseurs.

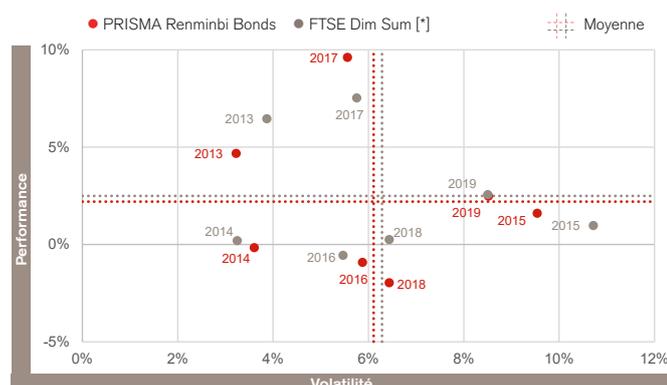
Outre des rendements actuellement de 2% à 3% plus élevés sur les obligations gouvernementales chinoises à dix ans en comparaison de leurs pairs américains et suisses, le cours de la devise chinoise ne reflète pas sa véritable valeur, laissant présager une très importante appréciation face au dollar US et au franc suisse lorsque les investisseurs auront retrouvé un peu de sérénité.

Prisminvest SA

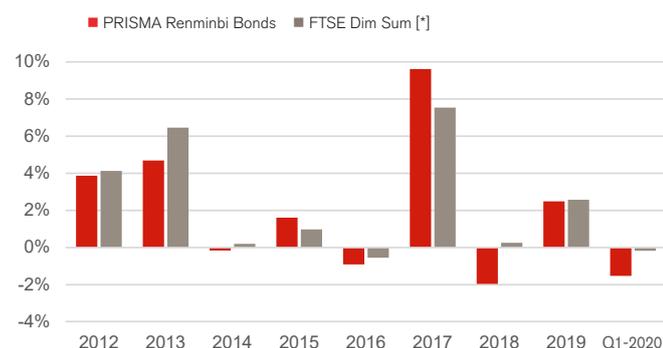
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

| LANCÉ LE 11.05.2012 | 2019 | 1 ^{ER} TRIM. 2020 | DEPUIS LE LANCEMENT | VOLATILITÉ ANNUALISÉE |
|------------------------------|--------------|----------------------------|---------------------|-----------------------|
| PRISMA RENMINBI BONDS | 2.49% | -1.53% | 18.56% | 6.11% |
| FTSE Dim Sum | 2.57% | -0.18% | 23.15% | 6.23% |

Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES



ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA VALEUR D'UNE PART

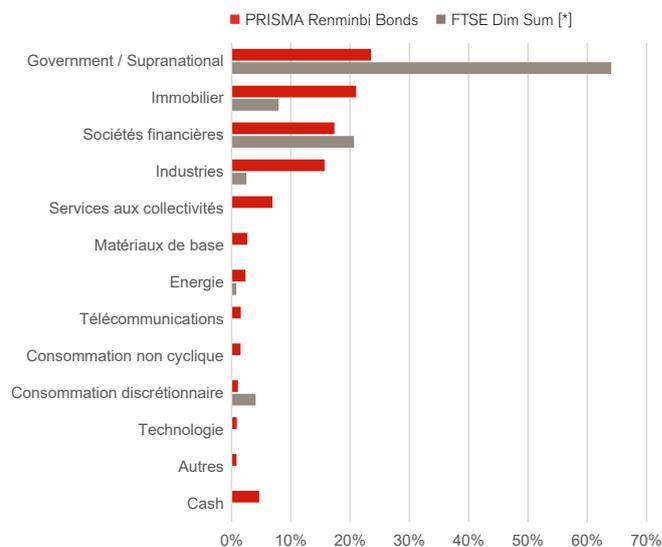


MESURE DE RISQUES

| | DURATION MODIFIÉE | RATING MOYEN |
|------------------------------|-------------------|--------------|
| PRISMA RENMINBI BONDS | 4.00 | BBB |
| FTSE Dim Sum | 2,50 | A |

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2020

Répartition sectorielle



Positions

| | | |
|---|---------------------------|--------|
| 1 | Harvest China Bonds Cl. S | 33.50% |
| 2 | BGF RMB Bond | 33.20% |
| 3 | Nikko RMB BF | 18.40% |
| 4 | CS China Credit | 12.80% |
| | Nombre total de positions | 4 |
| | Cash | 2.10% |

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

PRISMA Smart Portfolio

Le groupe de placements s'est fortement réalloué en cash sur la correction de mars 2020 liée à la crise du Coronavirus. PRISMA Smart Portfolio a réalisé une performance de -8.48% sur la période.

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

1/ Les deuxième, troisième et quatrième trimestres de l'année 2019 ont été caractérisés par une poursuite de la performance des indices actions sous l'infléchissement des politiques monétaires des banques centrales. L'année 2019 a été dominée jusqu'au mois d'août par une rotation défensive qui a connu son paroxysme lors de l'épisode d'inversion de la courbe des taux d'intérêt aux États Unis. Le message de la courbe des taux a été trop rapidement interprété en récession imminente, alors que les facteurs de propagation étaient absents (remontée du chômage, écartement des spreads de crédit, durcissement des conditions de crédit de la part des banques commerciales). Une tentative de rebond cyclique a eu lieu à partir du mois de septembre 2019 et a été accompagnée d'une remontée des taux, d'une repentification de la courbe et d'une surperformance des actifs cycliques ; les actions mondiales ont repris et accéléré leur trajectoire haussière pour clôturer l'année 2019 sur des performances record (+26.6% pour le MSCI World ACWI Net TR). Sur cette période, le groupe de placements a bénéficié d'un environnement favorable à la diversification des classes d'actifs et notamment du couple actions-obligations. Ceci a notamment été valable sur les mois de mai et août 2019 où les taux à 10 ans en USD perdaient respectivement 37 bps et 52 bps sur des craintes d'une récession globale accompa-

gnées de marchés-actions en baisse de 5.9% et 2.4% respectivement (MSCI World ACWI Net TR). Sur cette période, le groupe de placements est resté très exposé à l'obligataire, profitant donc de la baisse des taux sur les obligations d'État et de la compression des spreads de crédit sur l'Investment Grade, le High Yield et la dette émergente. L'allocation obligataire est restée stable et surpondérée jusqu'en septembre (55% environ en moyenne). Elle a été réduite à neutre (environ 35%) sur l'accélération cyclique de fin d'année. L'allocation-actions s'est faite assez logiquement en miroir avec une sous-pondération jusqu'en septembre (la reprise de risque se faisant plutôt via le crédit) et une repondération à neutre puis surpondérée en fin d'année 2019.

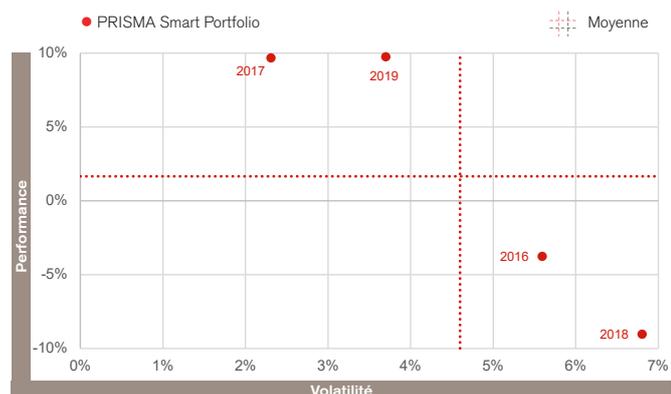
2/ Si le début de l'année 2020 s'est fait dans la continuité de 2019 avec une poursuite de la performance des indices d'actions (cependant accompagnée par un affaiblissement du rebond cyclique), les craintes liées au Coronavirus ont commencé à se matérialiser dès le mois de janvier. Les indices d'actions ont finalement repris leur trajectoire haussière en février avant que l'épidémie, d'abord localisée en Chine, ne se propage et devienne une pandémie, poussant ainsi les populations à se confiner et faisant entrer le monde en récession. La rapidité de l'ajustement a été sans précédent sur les marchés-actions, passant de « *All Time High* » à « *Bear Market* » en une dizaine de jours. Les indices d'actions ont baissé entre 30 et 40%, intégrant donc une récession technique et partiellement une récession plus durable. La diversification a fonctionné sur les premiers jours de baisse des indices d'actions, les taux des obligations d'État tombant à des niveaux record. Cependant la poursuite de la baisse a poussé les opérateurs de marché à un deleveraging forcé, entraînant les actifs diversifiants à la baisse (obligations d'État, or, etc.). Le compartiment du crédit a lui aussi été impacté avec les spreads de crédit s'élargissant à des niveaux de crise (spread High Yield US passant notamment de 300 pbs à 900 pbs). Le groupe de placements a donc subi cette entrée brutale en Bear Market où la diversification naturelle actions-obligations n'a pas fonctionné. A la fin du mois de mars, l'exposition obligataire a été réduite à 33%. L'allocation en actions est désormais fortement sous-pondérée (19%). Assez logiquement, le cash redevient une classe d'actifs attractive avec une allocation à 44%.

Banque Paris Bertrand SA

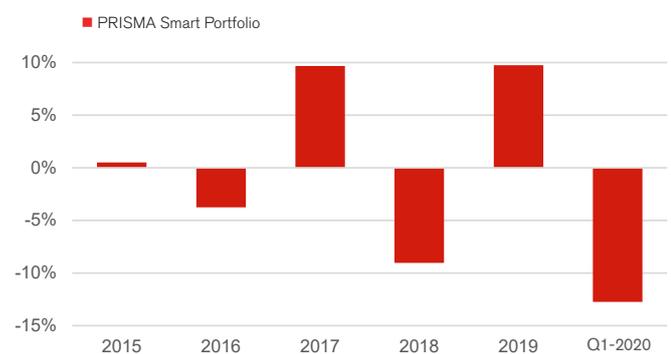
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

| LANCÉ LE 25.09.2015 | 2019 | 1 ^{ER} TRIM. 2020 | DEPUIS LE LANCEMENT | VOLATILITÉ ANNUALISÉE |
|-------------------------------|--------------|----------------------------|---------------------|-----------------------|
| PRISMA SMART PORTFOLIO | 9.76% | -12.75% | -7.57% | 6.94% |

Performances vs. volatilités annualisées



PERFORMANCES ANNUELLES

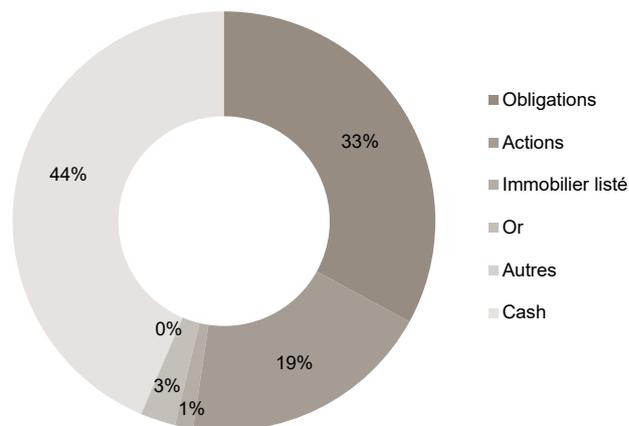


ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'UNE PART



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2020

Répartition par classes d'actifs



Positions principales

| | | |
|---------------------------|---|--------|
| 1 | Bnp Paribas Issuance (Ser F0UD) 0% 12/20/2021 | 9.49% |
| 2 | Bnp Paribas Issuance (Ser 7) 0% 03/18/2022 | 8.99% |
| 3 | VANGRD-US GOV BND IDX-INSUSD | 8.73% |
| 4 | ISH USD TRES 20PLUS YR USD A | 5.31% |
| 5 | VANGUARD GBL STK-A INS USD | 4.28% |
| 6 | iShares Physical Gold ETC ETF | 3.10% |
| 7 | JAN HND HRZN GLB PR EQ-I2USD | 1.48% |
| 8 | MORGAN ST-EMERG MKTS CP D-D | 1.18% |
| 9 | JAN HND HRZN EURO CO B-I2HUS | 1.16% |
| 10 | AXA IM FIIS-US CO INT B-AC | 0.98% |
| Nombre total de positions | | 33 |
| Cash | | 43.60% |

PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE)

Le modèle de gestion a été conçu pour s'adapter aux changements structurels du marché. Cette approche demeure profitable à long terme, même si cela implique qu'il ne va pas réagir immédiatement à certaines évolutions soudaines du risque de marché.

Des dynamiques de marché extrêmes et parfois dramatiques ont marqué la période sous revue. Les banques centrales du monde entier ont reporté indéfiniment leurs projets de normalisation de leur politique monétaire. En revanche, la réduction des taux d'intérêt et le gonflement des bilans des banques centrales se sont poursuivis. Jusqu'à la mi-février 2020, les conditions post-crise financière ont ainsi continué de prévaloir, caractérisées par des taux d'intérêt très bas, de faibles écarts de spreads de crédit et une volatilité minimale - autant de conditions-cadres qui parlent en faveur des placements en actions. Dans cette phase de baisse des indicateurs de risque, le modèle adaptatif a maintenu l'allocation d'actions près de la limite supérieure jusqu'au rééquilibrage de février inclus. Des marchés d'actions et d'obligations positifs ont soutenu la performance du groupe de placements jusque-là.

Ce qui s'est passé au cours des dernières semaines de la période sous revue sera certainement inscrit dans les livres d'histoire des marchés financiers et illustre clairement la fragilité du marché après plus de dix ans de politiques monétaires peu orthodoxes. Les pays occidentaux ont suivi l'évolution de l'épidémie de COVID-19 en Asie pendant des mois, à une distance supposée sûre. La propagation rapide du virus a pris le monde complètement au dépourvu. Cela s'est produit à un moment où la majorité des indices boursiers mondiaux étaient à des records historiques et où une croissance à deux chiffres

des bénéfiques des entreprises était attendue pour 2020/2021. Les nouvelles perspectives sombres ont entraîné les marchés financiers dans un gouffre qui ne peut être comparé qu'à la Grande Dépression de 1929. En l'espace de trois semaines, les marchés boursiers du monde entier ont perdu un tiers de leur valeur. Les importantes interventions des banques centrales et des gouvernements ont d'abord ralenti la correction verticale des marchés entraînant ensuite un contre-mouvement qui a réduit les pertes. Ce n'est qu'au rééquilibrage de mars que le modèle a réduit la proportion des actions à zéro compte tenu de l'explosion du risque de marché.

Le groupe de placements a enregistré une perte de 7.18% sur la période sous revue. En raison de la correction extrêmement rapide et sévère, l'allocation en faveur des actions a pesé sur la performance du portefeuille. En revanche, la sélection des placements en actions selon les risques a permis de limiter les pertes. Les placements en obligations en CHF n'ont pas pu contribuer positivement à la performance. Les obligations en CHF, y compris les obligations d'État suisses, ont affiché des rendements négatifs pendant la correction des actions et pendant toute la période sous revue - un phénomène très atypique. La crise avait déclenché un besoin massif de liquidités, et dans un marché plutôt non liquide comme les obligations en CHF, les ventes ont fait chuter les prix. Seules les obligations d'État étrangères ont fourni une contribution positive. Au niveau de l'allocation globale, le fait de mettre l'accent sur une diversification efficace et d'éviter d'autres risques (matières premières, devises étrangères ou risques de crédit) a permis de limiter les pertes.

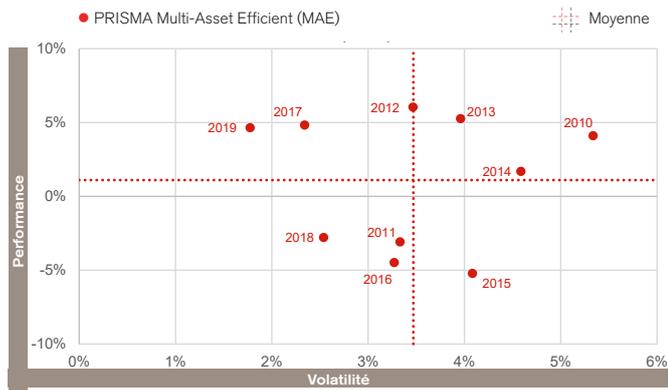
A ce jour, les implications sociales et économiques de la crise actuelle ainsi que les effets des importantes séries de mesures fiscales et monétaires sont toujours difficiles à évaluer. Nous sommes conscients que le risque le plus important à l'heure actuelle réside dans une reprise rapide du marché, qui augmenterait de nouveau, de façon erronée, l'exposition au risque du portefeuille. Notre modèle a été conçu pour s'adapter aux changements structurels du marché. Cette approche demeure profitable à long terme, même si cela implique qu'il ne va pas réagir immédiatement à certaines évolutions soudaines du risque de marché.

OLZ SA

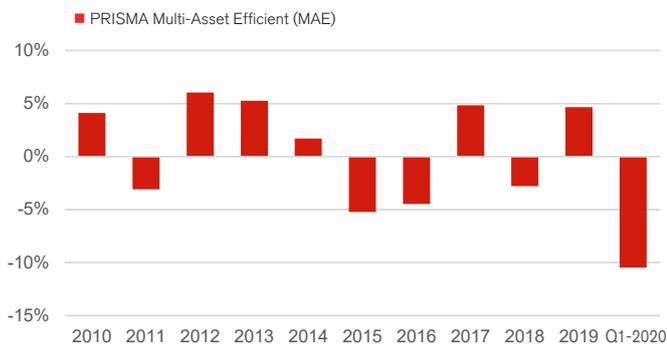
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS EN CHF

| | | | | |
|---|--------------|----------------------------|---------------------|-----------------------|
| LANCÉ LE 11.06.2009 | 2019 | 1 ^{ER} TRIM. 2020 | DEPUIS LE LANCEMENT | VOLATILITÉ ANNUALISÉE |
| PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT (MAE) | 4.66% | -10.47% | 4.10% | 4.69% |

Performances vs. volatilités annualisées [*]



PERFORMANCES ANNUELLES [*]

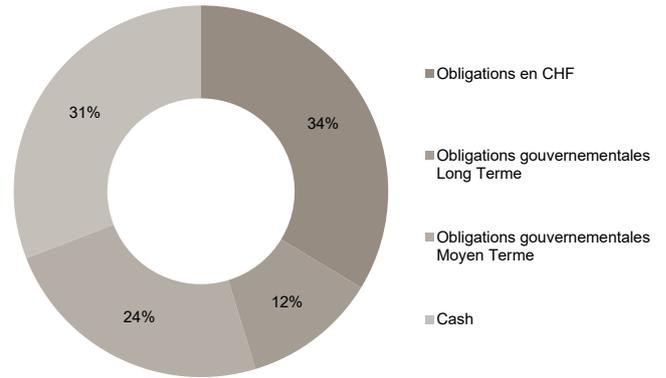


ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'UNE PART [*]

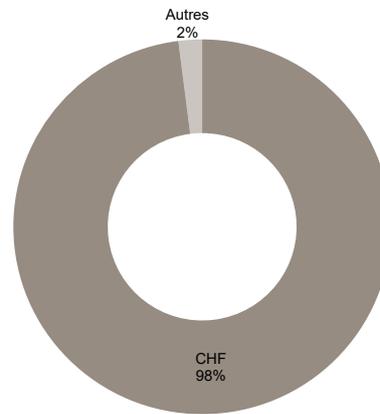


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2020

Répartition par classes d'actifs



Répartition monétaire



Positions

| | | |
|---------------------------|---|--------|
| 1 | OLZ - Bond CHF ESG | 33.66% |
| 2 | OLZ I - Gov Bond World MT Optimized CHF H ESG | 23.84% |
| 3 | OLZ 1 - Gov Bond World LT Optimized CHF H ESG | 11.63% |
| Nombre total de positions | | 3 |
| Cash | | 30.88% |

[*] Changement de gérant et de stratégie le 31.03.2017

PRISMA Previous

PRISMA Previous a perfectionné sa solution au bien- vieillir dans un environnement intergénérationnel et intègre systématiquement le développement durable dans la sélection et la réalisation de ses projets.

Le groupe de placements PRISMA Previous a connu un développement important en 2019 avec l'acquisition de deux nouveaux projets et l'acceptation d'une offre pour un troisième. Concernant le concept, PRISMA Previous a perfectionné sa solution au bien- vieillir dans un environnement intergénérationnel et intègre systématiquement le développement durable dans la sélection et la réalisation de ses projets.

La première acquisition, intervenue sur le **canton de Neuchâtel**, concerne une parcelle dont le plan de quartier est en cours de légalisation. Ce projet prévoit la réalisation d'une centaine d'appartements, dont près de deux tiers seront conservés, le solde vendu en PPE. Ce projet est confidentiel à ce stade.

La deuxième acquisition se situe à **Lausanne** avec le projet « *Pontaise* », qui prévoit un immeuble à rénover de 12 logements et la densification grâce à un nouvel immeuble de 24 logements. Un restaurant et un petit espace commercial compléteront ce bien et dynamiseront la vie du quartier.

Le gestionnaire s'est également entendu avec la société développant le quartier « *Les Portes du Lac* » à **Estavayer-le-Lac** pour acquérir le troisième secteur (sur huit) de ce projet.

Ce secteur central de six immeubles pour 95 appartements et des surfaces commerciales accueillera également plusieurs initiatives durables innovantes. De plus, le quartier bénéficiera de la solution énergétique innovante proposée par la société STEEN Sustainable Energy SA, d'ores et déjà conforme aux exigences de la politique énergétique 2050 de l'OFEN.

Le quartier de **Froideville** continue d'afficher de bons résultats malgré un taux d'occupation en légère baisse. Son exploitation permet au gestionnaire d'optimiser le concept du groupe de placements. Les attentes des locataires en matière de vie de quartier, de développement durable et d'habitat sénior ont fait l'objet d'une étude qui a permis d'entreprendre des mesures d'amélioration.

Concernant le projet « *Forum de la Pierre Avoi* » à **Saxon**, le planning est respecté et la réalisation suit son cours. Suite à l'annonce de l'implémentation de la Migros, la recherche de locataires pour le solde des surfaces commerciales a débuté et la mise en location des logements séniors débutera prochainement, suivie des logements standards.

Le plan de quartier du projet « *Monthey-Plantaud* » à **Monthey** devrait être homologué par le Conseil d'État au premier semestre 2020. À la suite de cela, la demande de permis de construire pourrait intervenir encore cette année pour un début des travaux en 2021.

Au 31 mars 2020, l'entier des engagements a été appelé et de nouvelles augmentations de capital seront lancées pour permettre la poursuite du développement.

Note : Les éventuelles répercussions liées au COVID-19 font l'objet d'un suivi et ne sont pas prises en compte à ce stade.

GeFlSwiss SA

FROIDEVILLE (VD) En exploitation depuis 2017

- Trois bâtiments (41 appartements)
- Emplacement central
- Logements adaptés et domotique innovante
- Centre médical 100% loué

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

- Un bâtiment (72 appartements)
- Rez-de-chaussée commercial (Migros)
- Réalisation en cours, livraison prévue en 2021

LAUSANNE (VD) Projet « *Rue de la Pontaise* »

- Deux bâtiments (rénovation et extension)
- 12 logements en rénovation, 24 logements neufs
- Un restaurant
- Réalisation en cours, livraison prévue en 2022

**MONTHEY (VS)** Projet « *Monthey Plantaud* »

- Quatre bâtiments (200 à 300 appartements)
- Copropriété avec deux caisses de pensions valaisannes
- Homologation du Plan de quartier attendue au 1^{er} semestre 2020

CANTON DE NEUCHÂTEL (NE) CONFIDENTIEL

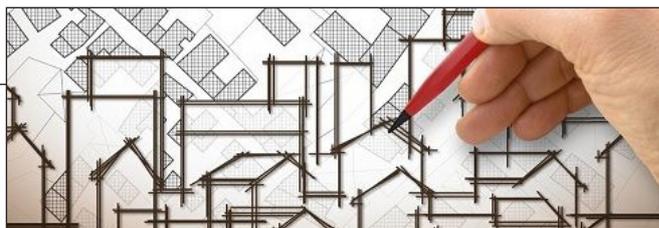
- Sept bâtiments (une centaine d'appartements)
- Appartements locatifs et PPE
- Plan de quartier en cours de légalisation

**ESTAVAYER-LE-LAC (FR)** Projet « *Les Portes du Lac* »

- Six bâtiments (95 appartements)
- Appartements locatifs et PPE
- Un système énergétique innovant en accord avec la politique 2050 de l'OFEN
- Un jardin communautaire et des commerces durables

LE CHÂBLE (VS) Projet « *Curala* »

- 60 logements
- Un lot du plan de quartier « *Curala* »



PROJETS À L'ÉTUDE
Lettres d'intentions signées

- GÈNEVE
- LA CÔTE
- RÉG. LAUSANNOISE

30 logements
Env. 300 logements (conservation partielle)
30 logements

PRISMA Redbrix Real Estate

Il est réjouissant de constater que, bien que la demande de box ait quelque peu ralenti pendant la crise sanitaire, elle est restée stable dans l'ensemble.

Le groupe de placements PRISMA Redbrix Real Estate (en abrégé: « *Redbrix* ») soutient la construction d'immeubles commerciaux en Allemagne, en s'appuyant sur le concept immobilier suisse « *Streetbox* » qui connaît un grand succès. L'objectif est de vendre et de louer à prix compétitif des halles modulaires de bonne qualité de construction pour l'artisanat, l'industrie et les petites et moyennes entreprises (PME).

L'année dernière, la priorité du gestionnaire d'actifs de Redbrix était notamment de réaliser une construction sur les parcelles acquises à Hanau et Karlsruhe. À cette fin, le « *Seed Portfolio* » des biens immobiliers d'EDEKA a été garanti par un prêt et une ligne de crédit d'une caisse d'épargne (Sparkasse) pour un montant total de 15'500'000 EUR à la fin du mois de juin 2019 afin d'obtenir les fonds. Début 2020, le remplacement du gestionnaire a été opéré. Le nouveau partenaire (Vistra Property Management GmbH) gère le portefeuille EDEKA ainsi que les *Streetbox*. La familiarisation et le transfert seront achevés à la fin du dernier trimestre de l'exercice 2020.

Comme prévu, le gestionnaire d'actifs a procédé à une réévaluation des biens immobiliers au 30 septembre 2019. Celle-ci a donné lieu à une valorisation des six surfaces commerciales d'EDEKA et confirmé le bon choix du « *Seed Portfolio* ».

Une réévaluation des biens « *Locbrix* » et « *Cellbrix* » a été achevée au 31 mars 2020. Les deux sociétés anonymes hébergent les nouveaux *Streetbox* de Hanau et de Karlsruhe. Toutefois, des revenus ne sont prévus que pour la prochaine période sous revue. Néanmoins, nous avons réussi à maintenir la VNI à un niveau stable. La valeur actuelle s'élève à EUR 966.06 au 31 mars 2020 (EUR 964.31 au 31 mars 2019).

Les premiers effets de la pandémie actuelle de coronavirus se font sentir au cours de la nouvelle période sous revue de 2020. Cependant, les travaux se poursuivent malgré les restrictions. Les dates d'achèvement à Hanau ont été pratiquement respectées avec une livraison le 16 avril 2020; à Karlsruhe, il y a des réflexions sur la répartition entre « *Locbrix* » et « *Cellbrix* ». Néanmoins, des éléments préfabriqués en béton sont en cours de montage et les travaux de gros œuvre se poursuivent. Il est réjouissant de constater que, bien que la demande de box ait quelque peu ralenti pendant la crise sanitaire, elle est restée stable dans l'ensemble.

Le gestionnaire d'actifs a également évalué les effets possibles de la pandémie pour les six biens immobiliers d'EDEKA. L'analyse des risques montre que le choix de s'orienter sur « *Food* » et « *Retail* » s'est avérée stable et exacte. Actuellement, pour garantir les processus opérationnels, le locataire EDEKA Cash & Carry interdit expressément tous les travaux même nécessaires à l'intérieur des biens immobiliers afin de minimiser le risque d'infection des clients et des collaborateurs par des tiers. A ce jour, EDEKA connaît une expansion exceptionnellement forte au niveau national; 53 surfaces commerciales doivent être reprises du seul portefeuille de Metro (Thomas Daily). L'approvisionnement de base en produits alimentaires entraîne pour l'instant une demande de surface logistique de la part des commerçants, qui s'élève à 1 million de m². Les revenus locatifs demeurent inchangés à ce jour (15 mai 2020) et le budget est tenu en conséquence.

PROCIMMO SA



PROJETS

En décembre 2017, une parcelle a été acquise à Hanau sur laquelle 60 Streetbox et 26 Minibox seront achevées d'ici la mi-avril 2020. La division du site a été effectuée au cours de l'exercice entre la société de vente « *Cellbrix* » avec 42 Streetbox et les places de parking associées et la société de location « *Locbrix* » avec 18 Streetbox et 26 Minibox ainsi que des places de parking. La demande pour cet emplacement centralisé a été accompagnée de mesures de marketing et est représentée comme suit: environ 80 demandes sérieuses par le biais de canaux tels que le nouveau site web www.streetbox.com, les annonces Immoscout, le panneau de construction et les affiches publicitaires. En l'état actuel des choses, cela se traduit par un taux de réservation de 60% pour les ventes et de 55% pour les locations. Malgré la situation, il devrait être possible de mettre en œuvre pleinement ce ratio.

Le second projet est situé à Karlsruhe-Neureut qui présente une forte densité de PME. Sur ce site, 100 Streetbox sont actuellement en construction, dont 36 pour « *Cellbrix* » et 64 pour « *Locbrix* ». Le prix d'achat de Karlsruhe a été versé le 3 mai 2019. Grâce à des conditions météorologiques favorables, un déminage nécessaire suite à la découverte de restes de la Seconde Guerre mondiale a pu être effectué à la mi-février 2020. Les travaux ont commencé le 19 février 2020 et devraient durer dix mois. Au cours de la nouvelle période sous revue, la commercialisation aura lieu par le site web. À ce jour, il y a eu une forte demande pour l'achat de Streetbox.

STRATÉGIE

Avec l'achèvement prochain des projets susmentionnés comprenant un total d'environ 160 Streetbox, Redbrix est entrée dans une deuxième phase de son développement. La réaction du marché reste positive malgré les restrictions résultant de la pandémie de coronavirus, et l'objectif est à ce jour de réaliser un important taux de conclusion à partir de cet intérêt initial. Certains ajustements mineurs (concernant les prix de construction, de location et de vente), notamment en raison du retour des parties intéressées, ont déjà été effectués. D'autres projets de construction sur de nouveaux emplacements sont prévus. L'expansion se concentrera sur les régions de la Hesse, de la Rhénanie-Palatinat et de la Rhénanie-du-Nord-Westphalie. L'analyse des dossiers disponibles est en cours et sera suivie de l'acquisition des prochaines parcelles de terrain au cours de la nouvelle période sous revue de 2020.



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 CONVERTIBLE BONDS | 48 |
| PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE | 49 |
| PRISMA CHF BONDS | 50 |
| PRISMA RENMINBI BONDS | 51 |
| PRISMA SMART PORTFOLIO | 52 |
| PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT (MAE) | 53 |
| PRISMA PREVIOUS | 54 |
| PRISMA REDBRIX REAL ESTATE | 55 |

| COMPTE DE FORTUNE | 31.03.2020 CHF | 31.03.2019 CHF |
|---|----------------------|----------------------|
| Avoirs à vue | 126'380.13 | 319'196.75 |
| Avoirs à terme | 0.00 | 0.00 |
| Valeurs mobilières | 27'610'153.50 | 31'793'255.46 |
| Autres actifs | 123'331.98 | 109'252.06 |
| FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 27'859'865.61 | 32'221'704.27 |
| Engagements | -36'303.00 | -33'717.66 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 27'823'562.61 | 32'187'986.61 |

| VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS | | |
|---|----------------------|----------------------|
| Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice | 32'187'986.62 | 31'881'070.89 |
| Solde des mouvements de parts | 0.00 | 0.00 |
| Résultat de l'exercice | -4'364'424.01 | 306'915.73 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE | 27'823'562.61 | 32'187'986.62 |

| COMPTE DE RÉSULTAT | 2019/20 CHF (12 mois) | 2018/19 CHF (12 mois) |
|---|--------------------------|--------------------------|
| PRODUITS | | |
| Produits des avoirs en banque | 2'359.10 | 2'977.70 |
| Produits des valeurs mobilières | 908'310.45 | 838'428.76 |
| Autres produits | 1'246.48 | 0.00 |
| Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus | 26.00 | 0.00 |
| TOTAL | 911'942.03 | 841'406.46 |
| CHARGES | | |
| Intérêts débiteurs | -198.52 | -225.45 |
| Intérêts négatifs | -245.31 | -127.78 |
| Frais de: Banque dépositaire (CS) | -16'746.91 | -18'568.64 |
| Administration | -45'943.72 | -50'985.01 |
| Fonctionnement de PRISMA | -16'590.38 | -16'059.96 |
| Commissions de distribution | -33'180.76 | -30'741.49 |
| Gestion déléguée | -135'786.03 | -131'454.58 |
| Organe de révision | -4'437.24 | -4'437.24 |
| Autres charges | -7'403.24 | -3'020.79 |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL | -260'532.11 | -255'620.94 |
| RÉSULTAT NET | 651'409.92 | 585'785.52 |
| Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s | 1'015'379.67 | -1'284'289.04 |
| Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s | -6'031'213.60 | 1'005'419.25 |
| RÉSULTAT TOTAL | -4'364'424.01 | 306'915.73 |

| NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION | 31.03.2020 | 31.03.2019 |
|--|---------------|-----------------|
| Nombre de parts au début de l'exercice | 30'952 | 30'952 |
| Nombre de parts émises | 0 | 0 |
| Nombre de parts rachetées | 0 | 0 |
| TOTAL | 30'952 | 30'952 |
| VALEUR NETTE D'INVENTAIRE | 898.93 | 1'039.93 |

| COMPTE DE FORTUNE | 31.03.2020 CHF | 31.03.2019 CHF |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Avoirs à vue | 121'262.12 | 0.00 |
| Avoirs à terme | 0.00 | 0.00 |
| Valeurs mobilières | 205'220'485.22 | 213'796'771.86 |
| Autres actifs | 1'394'269.49 | 1'482'623.40 |
| FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 206'736'016.83 | 215'279'395.26 |
| Engagements | -112'153.98 | -120'857.04 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 206'623'862.85 | 215'158'538.22 |

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

| | | |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice | 215'158'538.22 | 200'943'740.99 |
| Solde des mouvements de parts | -14'558'679.56 | 4'892'678.31 |
| Résultat de l'exercice | 6'024'004.19 | 9'322'118.92 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE | 206'623'862.85 | 215'158'538.22 |

| COMPTE DE RÉSULTAT | 2019/20 CHF (12 mois) | 2018/19 CHF (12 mois) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| PRODUITS | | |
| Produits des avoirs en banque | 0.00 | 114.88 |
| Produits des valeurs mobilières | 6'616'315.60 | 4'023'230.82 |
| Autres produits | 0.00 | 0.00 |
| Participation des souscripteurs de parts aux revenus cours | 1'008.06 | 49'904.79 |
| TOTAL | 6'617'323.66 | 4'073'250.49 |
| CHARGES | | |
| Intérêts débiteurs | -714.34 | -369.06 |
| Intérêts négatifs | -860.96 | -1'854.67 |
| Frais de: Banque dépositaire (CS) | -30'182.70 | -30'919.80 |
| Administration | -245'868.76 | -229'335.84 |
| Fonctionnement de PRISMA | -114'145.20 | -102'714.39 |
| Commissions de distribution | -228'290.48 | -205'429.00 |
| Gestion déléguée | -737'606.68 | -663'741.16 |
| Organe de révision | -4'437.24 | -4'437.24 |
| Autres charges | -11'588.52 | -2'288.63 |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus cours | -309'980.40 | -458.55 |
| TOTAL | -1'683'675.28 | -1'241'548.34 |
| RÉSULTAT NET | 4'933'648.38 | 2'831'702.15 |
| Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s | 6'996'850.39 | 210'776.73 |
| Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s | -5'906'494.58 | 6'279'640.04 |
| RÉSULTAT TOTAL | 6'024'004.19 | 9'322'118.92 |

| NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION | 31.03.2020 | 31.03.2019 |
|--|-------------------|-------------------|
| Nombre de parts au début de l'exercice | 98'234 | 95'899 |
| Nombre de parts émises | 21 | 2'357 |
| Nombre de parts rachetées | -6'668 | -22 |
| TOTAL | 91'587 | 98'234 |
| VALEUR NETTE D'INVENTAIRE | 2'256.04 | 2'190.27 |

| COMPTE DE FORTUNE | 31.03.2020 CHF | 31.03.2019 CHF |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Avoirs à vue | 195'021.74 | 673'969.70 |
| Avoirs à terme | 0.00 | 0.00 |
| Valeurs mobilières | 23'613'596.92 | 25'053'161.82 |
| Autres actifs | 1'417.96 | 342.56 |
| FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 23'810'036.62 | 25'727'474.08 |
| Engagements | -23'788.43 | -24'625.00 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 23'786'248.19 | 25'702'849.08 |

| VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS | | |
|---|----------------------|----------------------|
| Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice | 25'702'849.08 | 22'448'295.40 |
| Solde des mouvements de parts | 0.00 | 5'780'194.65 |
| Résultat de l'exercice | -1'916'600.89 | -2'525'640.97 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE | 23'786'248.19 | 25'702'849.08 |

| COMPTE DE RÉSULTAT | 2019/20 CHF (12 mois) | 2018/19 CHF (12 mois) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| PRODUITS | | |
| Produits des avoirs en banque | 4'864.31 | 1'434.93 |
| Produits des valeurs mobilières | 0.00 | 0.00 |
| Autres produits | 76'075.18 | 59'591.67 |
| Participation des souscripteurs de parts aux revenus cours | 0.00 | -25'590.39 |
| TOTAL | 80'939.49 | 35'436.21 |
| CHARGES | | |
| Intérêts débiteurs | -846.97 | -3'036.78 |
| Intérêts négatifs | -1'125.94 | -2'056.77 |
| Frais de: Banque dépositaire (CS) | -6'742.60 | -6'083.20 |
| Administration | -40'602.87 | -43'796.01 |
| Fonctionnement de PRISMA | -25'341.48 | -21'329.67 |
| Commissions de distribution | -25'341.48 | -21'329.67 |
| Gestion déléguée | -136'464.06 | -114'860.23 |
| Organe de révision | -4'437.24 | -4'437.24 |
| Autres charges | -2'423.25 | -2'288.63 |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus cours | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL | -243'325.89 | -219'218.20 |
| RÉSULTAT NET | -162'386.40 | -183'781.99 |
| Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s | -388'165.01 | 1'810'290.12 |
| Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s | -1'366'049.48 | -4'152'149.10 |
| RÉSULTAT TOTAL | -1'916'600.89 | -2'525'640.97 |

| NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION | 31.03.2020 | 31.03.2019 |
|--|-------------------|-------------------|
| Nombre de parts au début de l'exercice | 8'605 | 6'843 |
| Nombre de parts émises | 0 | 1'762 |
| Nombre de parts rachetées | 0 | 0 |
| TOTAL | 8'605 | 8'605 |
| VALEUR NETTE D'INVENTAIRE | 2'764.24 | 2'986.97 |

| COMPTE DE FORTUNE | 31.03.2020 CHF | 31.03.2019 CHF |
|---|----------------------|----------------------|
| Avoirs à vue | 1'146'592.01 | 854'624.63 |
| Avoirs à terme | 0.00 | 0.00 |
| Valeurs mobilières | 14'049'663.07 | 22'137'665.56 |
| Autres actifs | 1'918.80 | 4'317.68 |
| FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 15'198'173.88 | 22'996'607.87 |
| Engagements | -14'988.39 | -19'274.58 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 15'183'185.49 | 22'977'333.29 |

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

| | | |
|---|----------------------|----------------------|
| Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice | 22'977'333.29 | 24'368'429.85 |
| Solde des mouvements de parts | -4'854'379.36 | 0.00 |
| Résultat de l'exercice | -2'939'768.44 | -1'391'096.56 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE | 15'183'185.49 | 22'977'333.29 |

COMPTE DE RÉSULTAT

| | 2019/20 CHF (12 mois) | 2018/19 CHF (12 mois) |
|---|--------------------------|--------------------------|
| PRODUITS | | |
| Produits des avoirs en banque | 5'556.08 | 12'683.18 |
| Produits des valeurs mobilières | 89'756.69 | 85'846.36 |
| Autres produits | 13'968.80 | 14'422.15 |
| Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL | 109'281.57 | 112'951.69 |
| CHARGES | | |
| Intérêts débiteurs | -98.90 | -390.34 |
| Intérêts négatifs | -235.80 | -589.09 |
| Frais de: Banque dépositaire (CS) | -4'659.65 | -5'389.60 |
| Administration | -37'963.67 | -44'465.42 |
| Fonctionnement de PRISMA | -14'308.42 | -15'800.89 |
| Commissions de distribution | -20'440.63 | -22'572.75 |
| Gestion déléguée | -77'050.88 | -85'087.96 |
| Organe de révision | -4'437.24 | -4'437.24 |
| Autres charges | -2'423.25 | -2'154.00 |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus | 14'894.22 | 0.00 |
| TOTAL | -146'724.22 | -180'887.29 |
| RÉSULTAT NET | -37'442.65 | -67'935.60 |
| Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s | 320'086.96 | 2'376'098.50 |
| Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s | -3'222'412.75 | -3'699'259.46 |
| RÉSULTAT TOTAL | -2'939'768.44 | -1'391'096.56 |

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

| | 31.03.2020 | 31.03.2019 |
|--|-----------------|-----------------|
| Nombre de parts au début de l'exercice | 18'744 | 18'744 |
| Nombre de parts émises | 0 | 0 |
| Nombre de parts rachetées | -3'960 | 0 |
| TOTAL | 14'784 | 18'744 |
| VALEUR NETTE D'INVENTAIRE | 1'027.00 | 1'225.85 |

| COMPTE DE FORTUNE | 31.03.2020 CHF | 31.03.2019 CHF |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Avoirs à vue | 1'171'650.08 | 276'011.29 |
| Avoirs à terme | 0.00 | 0.00 |
| Valeurs mobilières | 31'211'013.10 | 24'041'725.76 |
| Autres actifs | 81'612.01 | 44'360.19 |
| FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 32'464'275.19 | 24'362'097.24 |
| Engagements | -34'870.40 | -89'702.30 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 32'429'404.79 | 24'272'394.94 |

| VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS | | |
|---|----------------------|----------------------|
| Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice | 24'272'394.94 | 28'046'649.93 |
| Solde des mouvements de parts | 10'710'360.75 | -4'936'556.87 |
| Résultat de l'exercice | -2'553'350.90 | 1'162'301.88 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE | 32'429'404.79 | 24'272'394.94 |

| COMPTE DE RÉSULTAT | 2019/20 CHF (12 mois) | 2018/19 CHF (12 mois) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| PRODUITS | | |
| Produits des avoirs en banque | 4'372.04 | 7'120.65 |
| Produits des valeurs mobilières | 208'990.86 | 243'966.71 |
| Autres produits | 0.00 | 0.00 |
| Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus | 4'003.69 | 2'277.44 |
| TOTAL | 217'366.59 | 253'364.80 |
| CHARGES | | |
| Intérêts débiteurs | -1'288.90 | -769.08 |
| Intérêts négatifs | -1'541.26 | -3'469.68 |
| Frais de: Banque dépositaire (CS) | -6'014.15 | -8'544.70 |
| Administration | -42'635.66 | -47'975.73 |
| Fonctionnement de PRISMA | -13'518.81 | -14'545.71 |
| Commissions de distribution | -27'037.66 | -29'091.45 |
| Gestion déléguée | -87'345.34 | -94'535.34 |
| Gestion déléguée - commissions de performance | 0.00 | -87'797.32 |
| Organe de révision | -4'485.76 | -4'461.59 |
| Autres charges | -5'088.83 | -4'092.20 |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus | 0.00 | -13'485.52 |
| TOTAL | -188'956.37 | -308'768.32 |
| RÉSULTAT NET | 28'410.22 | -55'403.52 |
| Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s | 2'615'388.90 | 925'911.74 |
| Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s | -5'197'150.02 | 291'793.66 |
| RÉSULTAT TOTAL | -2'553'350.90 | 1'162'301.88 |

| NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION | 31.03.2020 | 31.03.2019 |
|--|-------------------|-------------------|
| Nombre de parts au début de l'exercice | 19'943 | 24'203 |
| Nombre de parts émises | 8'800 | 4'490 |
| Nombre de parts rachetées | 0 | -8'750 |
| TOTAL | 28'743 | 19'943 |
| VALEUR NETTE D'INVENTAIRE | 1'128.25 | 1'217.09 |

| COMPTE DE FORTUNE | 31.03.2020 CHF | 31.03.2019 CHF |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Avoirs à vue | 80'682.41 | 38'788.36 |
| Avoirs à terme | 0.00 | 0.00 |
| Valeurs mobilières | 51'500'616.79 | 52'225'703.21 |
| Autres actifs | 0.00 | 0.00 |
| FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 51'581'299.20 | 52'264'491.57 |
| Engagements | -56'628.85 | -38'049.76 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 51'524'670.35 | 52'226'441.81 |

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

| | | |
|---|----------------------|----------------------|
| Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice | 52'226'441.81 | 52'303'121.09 |
| Solde des mouvements de parts | 966'467.56 | 0.00 |
| Résultat de l'exercice | -1'668'239.02 | -76'679.28 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE | 51'524'670.35 | 52'226'441.81 |

COMPTE DE RÉSULTAT

| | 2019/20 CHF (12 mois) | 2018/19 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 | -5'363.40 | 0.00 |
| TOTAL | -5'363.40 | 0.00 |
| CHARGES | | |
| Intérêts débiteurs | 0.00 | 0.00 |
| Intérêts négatifs | -1'008.15 | -754.03 |
| Frais de: Banque dépositaire (CS) | -12'402.65 | -12'915.51 |
| Administration | -53'391.52 | -55'841.52 |
| Fonctionnement de PRISMA | 0.00 | 0.00 |
| Commissions de distribution | -54'071.76 | -51'849.16 |
| Gestion déléguée | -250'372.77 | -111'552.15 |
| Organe de révision | -4'437.24 | -4'462.57 |
| Autres charges | -3'231.00 | -4'006.25 |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL | -378'915.09 | -241'381.19 |
| RÉSULTAT NET | -384'278.49 | -241'381.19 |
| Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s | 23'798.51 | 5'727.20 |
| Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s | -1'307'759.04 | 158'974.71 |
| RÉSULTAT TOTAL | -1'668'239.02 | -76'679.28 |

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

| | 31.03.2020 | 31.03.2019 |
|--|-------------------|-------------------|
| Nombre de parts au début de l'exercice | 50'526 | 50'526 |
| Nombre de parts émises | 935 | 0 |
| Nombre de parts rachetées | 0 | 0 |
| TOTAL | 51'461 | 50'526 |
| VALEUR NETTE D'INVENTAIRE | 1'001.24 | 1'033.65 |

| COMPTE DE FORTUNE CONSOLIDÉ | 31.03.2020 CHF | 31.03.2019 CHF |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Avoirs à vue | 960'494.91 | 1'517'514.16 |
| Avoirs à terme | 0.00 | 0.00 |
| Valeurs mobilières | 68'485'043.75 | 76'202'720.00 |
| Autres actifs | 1'300'511.16 | 1'379'118.80 |
| FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 70'746'049.82 | 79'099'352.96 |
| Engagements | -32'658.41 | -33'378.49 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 70'713'391.41 | 79'065'974.47 |

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

| | | |
|---|----------------------|----------------------|
| Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice | 79'065'974.47 | 79'726'567.74 |
| Solde des mouvements de parts | 483'852.47 | 587'986.40 |
| Résultat de l'exercice | -8'836'435.53 | -1'248'579.67 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE | 70'713'391.41 | 79'065'974.47 |

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

| | 2019/20 CHF (12 mois) | 2018/19 CHF (12 mois) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| PRODUITS | | |
| Produits des avoirs en banque | 0.00 | 0.00 |
| Produits des valeurs mobilières | 1'719'139.19 | 1'845'681.40 |
| Autres produits | 0.00 | 0.00 |
| Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus | 11'075.70 | 8'140.11 |
| TOTAL | 1'730'214.89 | 1'853'821.51 |
| CHARGES | | |
| Intérêts débiteurs | 0.00 | 2.37 |
| Intérêts négatifs | -17'955.56 | -15'829.43 |
| Frais de: Banque dépositaire (CS) | -10'592.00 | -11'957.05 |
| Administration | -85'610.24 | -84'590.79 |
| Fonctionnement de PRISMA | -5'175.11 | -4'711.29 |
| Commissions de distribution | -37'130.13 | -38'886.35 |
| Gestion déléguée | -172'924.99 | -167'706.36 |
| Organe de révision | -6'655.84 | -6'655.88 |
| Autres charges | -2'458.25 | -7'122.95 |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus | -7'497.76 | 0.00 |
| TOTAL | -345'999.88 | -337'457.73 |
| RÉSULTAT NET | 1'384'215.01 | 1'516'363.78 |
| Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s | -369'954.50 | -554'191.51 |
| Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s | -9'850'696.04 | -2'210'751.94 |
| RÉSULTAT TOTAL | -8'836'435.53 | -1'248'579.67 |
| NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION | 31.03.2020 | 31.03.2019 |
| Nombre de parts au début de l'exercice | 79'705 | 79'120 |
| Nombre de parts émises | 1'441 | 585 |
| Nombre de parts rachetées | -955 | 0 |
| TOTAL | 80'191 | 79'705 |
| VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE I | 880.58 | 991.31 |
| VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE S | 881.70 | 991.88 |
| VALEUR NETTE D'INVENTAIRE - CLASSE D | 887.35 | 995.72 |

| COMPTE DE FORTUNE | 31.03.2020 CHF | 31.03.2019 CHF |
|---|----------------------|----------------------|
| Avoirs à vue | 460'036.89 | 18'713.34 |
| Avoirs à terme | 0.00 | 0.00 |
| Valeurs mobilières | 20'740'726.11 | 18'693'714.85 |
| Autres actifs | 2'235.56 | 251.75 |
| FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 21'202'998.56 | 18'712'679.94 |
| Engagements | -18'491.29 | -17'487.78 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 21'184'507.27 | 18'695'192.16 |

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

| | | |
|---|----------------------|----------------------|
| Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice | 18'695'192.16 | 18'249'838.06 |
| Solde des mouvements de parts | 3'650'260.79 | 0.00 |
| Résultat de l'exercice | -1'160'945.68 | 445'354.10 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE | 21'184'507.27 | 18'695'192.16 |

COMPTE DE RÉSULTAT

| | 2019/20 CHF (12 mois) | 2018/19 CHF (12 mois) |
|---|--------------------------|--------------------------|
| PRODUITS | | |
| Produits des avoirs en banque | 7'154.89 | 855.06 |
| Produits des valeurs mobilières | 0.00 | 0.00 |
| Autres produits | 4'264.79 | 0.00 |
| Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus | -4'505.30 | 0.00 |
| TOTAL | 6'914.38 | 855.06 |
| CHARGES | | |
| Intérêts débiteurs | -795.26 | -375.97 |
| Intérêts négatifs | -337.65 | -43.16 |
| Frais de: Banque dépositaire (CS) | -4'669.75 | -4'439.20 |
| Administration | -38'484.64 | -41'971.97 |
| Fonctionnement de PRISMA | -21'407.98 | -17'942.36 |
| Commissions de distribution | -21'407.98 | -17'942.36 |
| Gestion déléguée | -80'697.41 | -67'633.61 |
| Organe de révision | -4'437.24 | -4'437.24 |
| Autres charges | -2'423.25 | -2'557.88 |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL | -174'661.16 | -157'343.75 |
| RÉSULTAT NET | -167'746.78 | -156'488.69 |
| Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s | 421'363.97 | 250'510.47 |
| Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s | -1'414'562.87 | 351'332.32 |
| RÉSULTAT TOTAL | -1'160'945.68 | 445'354.10 |

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

| | 31.03.2020 | 31.03.2019 |
|--|-----------------|-----------------|
| Nombre de parts au début de l'exercice | 14'950 | 14'950 |
| Nombre de parts émises | 2'919 | 0 |
| Nombre de parts rachetées | 0 | 0 |
| TOTAL | 17'869 | 14'950 |
| VALEUR NETTE D'INVENTAIRE | 1'185.55 | 1'250.51 |

| COMPTE DE FORTUNE | 31.03.2020 CHF | 31.03.2019 CHF |
|---|----------------------|----------------------|
| Avoirs à vue | 9'547.10 | 102'601.59 |
| Avoirs à terme | 0.00 | 0.00 |
| Valeurs mobilières | 32'668'571.86 | 35'600'772.55 |
| Autres actifs | 0.00 | 0.00 |
| FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 32'678'118.96 | 35'703'374.14 |
| Engagements | -12'094.83 | -12'632.52 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 32'666'024.13 | 35'690'741.62 |

| VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS | | |
|---|----------------------|----------------------|
| Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice | 35'690'741.62 | 36'960'157.95 |
| Solde des mouvements de parts | 0.00 | 0.00 |
| Résultat de l'exercice | -3'024'717.49 | -1'269'416.33 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE | 32'666'024.13 | 35'690'741.62 |

| COMPTE DE RÉSULTAT | 2019/20 CHF (12 mois) | 2018/19 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 cours | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL | 0.00 | 0.00 |
| CHARGES | | |
| Intérêts débiteurs | -3.17 | -7.31 |
| Intérêts négatifs | -551.60 | -286.10 |
| Frais de: Banque dépositaire (CS) | -8'434.95 | -8'908.60 |
| Administration | -39'202.88 | -40'909.76 |
| Fonctionnement de PRISMA | 0.00 | 0.00 |
| Commissions de distribution | -36'655.96 | -35'969.84 |
| Gestion déléguée | 0.00 | 0.00 |
| Organe de révision | -4'437.24 | -4'437.24 |
| Autres charges | -3'231.00 | -2'423.25 |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus cours | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL | -92'516.80 | -92'942.10 |
| RÉSULTAT NET | -92'516.80 | -92'942.10 |
| Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s | 0.00 | 3'017.42 |
| Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s | -2'932'200.69 | -1'179'491.65 |
| RÉSULTAT TOTAL | -3'024'717.49 | -1'269'416.33 |

| NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION | 31.03.2020 | 31.03.2019 |
|--|---------------|-----------------|
| Nombre de parts au début de l'exercice | 35'341 | 35'341 |
| Nombre de parts émises | 0 | 0 |
| Nombre de parts rachetées | 0 | 0 |
| TOTAL | 35'341 | 35'341 |
| VALEUR NETTE D'INVENTAIRE | 924.31 | 1'009.90 |

| COMPTE DE FORTUNE | 31.03.2020 CHF | 31.03.2019 CHF |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Avoirs à vue | 5'816'704.93 | 132'123.99 |
| Avoirs à terme | 0.00 | 0.00 |
| Valeurs mobilières | 35'673'827.90 | 59'922'690.89 |
| Autres actifs | 153'215.58 | 176'391.81 |
| FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 41'643'748.41 | 60'231'206.69 |
| Engagements | -14'617.05 | -18'191.82 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 41'629'131.36 | 60'213'014.87 |

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

| | | |
|---|----------------------|----------------------|
| Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice | 60'213'014.87 | 60'107'039.93 |
| Solde des mouvements de parts | -15'364'192.49 | 0.00 |
| Résultat de l'exercice | -3'219'691.02 | 105'974.94 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE | 41'629'131.36 | 60'213'014.87 |

COMPTE DE RÉSULTAT

| | 2019/20 CHF (12 mois) | 2018/19 CHF (12 mois) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| PRODUITS | | |
| Produits des avoirs en banque | 63.62 | 72.22 |
| Produits des valeurs mobilières | 437'695.12 | 833'621.43 |
| Autres produits | 25'550.19 | 8'268.90 |
| Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL | 463'308.93 | 841'962.55 |
| CHARGES | | |
| Intérêts débiteurs | 0.00 | 0.00 |
| Intérêts négatifs | -2'960.31 | -11'033.46 |
| Frais de: Banque dépositaire (CS) | -5'622.43 | -6'296.87 |
| Administration | -57'719.07 | -64'890.84 |
| Fonctionnement de PRISMA | -27'626.44 | -30'108.59 |
| Commissions de distribution | -55'252.81 | -60'217.17 |
| Gestion déléguée | 0.00 | -24'155.50 |
| Organe de révision | -4'437.24 | -4'461.59 |
| Autres charges | -3'231.00 | -2'288.63 |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus | -48'399.88 | 0.00 |
| TOTAL | -205'249.18 | -203'452.65 |
| RÉSULTAT NET | 258'059.75 | 638'509.90 |
| Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s | -2'878'043.85 | -702'328.99 |
| Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s | -599'706.92 | 169'794.03 |
| RÉSULTAT TOTAL | -3'219'691.02 | 105'974.94 |

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION

| | 31.03.2020 | 31.03.2019 |
|--|-------------------|-------------------|
| Nombre de parts au début de l'exercice | 53'691 | 53'691 |
| Nombre de parts émises | 0 | 0 |
| Nombre de parts rachetées | -13'700 | 0 |
| TOTAL | 39'991 | 53'691 |
| VALEUR NETTE D'INVENTAIRE | 1'040.96 | 1'121.47 |

| COMPTE DE FORTUNE | 31.03.2020 CHF | 31.03.2019 CHF |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Avoirs à vue | 29'764'381.16 | 23'866'568.75 |
| Terrains à bâtir, y.c. bâtiments à démolir et immeubles en construction | 25'329'000.00 | 9'684'000.00 |
| Constructions terminées, y.c. terrains | 17'600'000.00 | 17'040'000.00 |
| Autres actifs | 1'896'813.08 | 2'293'111.57 |
| FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 74'590'194.24 | 52'883'680.32 |
| Engagements à court terme | -103'162.31 | -496'935.84 |
| Passifs Transitoires | -9'339.75 | -15'782.35 |
| Dettes hypothécaires, y compris autres prêts et crédit à intérêt | -5'100'000.00 | -5'100'000.00 |
| Provisions | -124'632.55 | -90'101.35 |
| FORTUNE NETTE AVANT EST. DES IMPÔTS DUS EN CAS DE LIQUIDATION | 69'253'059.63 | 47'180'860.78 |
| Estimation des impôts dus en cas de liquidation | -387'637.00 | -331'747.00 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 68'865'422.63 | 46'849'113.78 |

| VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS | | |
|---|----------------------|----------------------|
| Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice | 46'849'113.78 | 34'954'294.78 |
| Solde des mouvements de parts | 21'310'605.96 | 11'674'233.60 |
| Résultat de l'exercice | 705'702.89 | 220'585.39 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE | 68'865'422.63 | 46'849'113.78 |

| COMPTE DE RÉSULTAT | 2019/20 CHF (12 mois) | 2018/19 CHF (12 mois) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| PRODUITS | | |
| Revenus locatifs | 879'252.50 | 876'130.00 |
| Autres produits | 226'026.15 | 2'856.00 |
| Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus | 19'588.24 | 29'189.20 |
| TOTAL | 1'124'866.89 | 908'175.20 |
| CHARGES | | |
| Intérêts débiteurs | -66'300.00 | -66'300.00 |
| Intérêts sur droits de superficie | -70'400.00 | -70'400.00 |
| Frais de : Administration | -86'331.31 | -107'503.70 |
| Fonctionnement de PRISMA | -28'056.97 | -21'174.66 |
| Commission de distribution | -56'113.95 | -42'349.31 |
| Gestion déléguée | -66'473.63 | -228'051.00 |
| Estimation et de révision | -19'150.88 | -12'495.98 |
| Exploitation et entretien des immeubles | -162'202.89 | -137'966.33 |
| Impôts et taxes | -71'359.00 | -48'487.00 |
| Autres charges | -22'461.57 | -31'942.85 |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL | -648'850.20 | -766'670.83 |
| RÉSULTAT NET | 476'016.69 | 141'504.37 |
| Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s | 0.00 | 0.00 |
| Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s | 285'576.20 | 4'727.02 |
| Impôts en cas de liquidation (variation) | -55'890.00 | 74'354.00 |
| RÉSULTAT TOTAL | 705'702.89 | 220'585.39 |

| NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION | 31.03.2020 | 31.03.2019 |
|--|-------------------|-------------------|
| Nombre de parts au début de l'exercice | 43'830 | 32'590 |
| Nombre de parts émises | 19'988 | 11'240 |
| Nombre de parts rachetées | 0 | 0 |
| TOTAL | 63'818 | 43'830 |
| VALEUR NETTE D'INVENTAIRE | 1'079.09 | 1'068.88 |

| COMPTE DE FORTUNE | 31.03.2020 EUR | 31.03.2019 EUR |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Avoirs à vue | 980'882.92 | 6'050'355.86 |
| Terrains à bâtir, y.c. bâtiments à démolir et immeubles en construction | 11'152'000.00 | 1'382'300.00 |
| Constructions terminées, y.c. terrains | 32'364'000.00 | 31'628'000.00 |
| Autres actifs | 2'359'730.26 | 138'891.20 |
| FORTUNE TOTALE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 46'856'613.18 | 39'199'547.06 |
| Engagements à court terme | -1'439'582.63 | -6'681.13 |
| Passifs Transitoires | -669'477.38 | -571'956.31 |
| Dettes hypothécaires, y compris autres prêts et crédit à intérêt | -5'970'000.00 | 0.00 |
| Provisions | | 0.00 |
| FORTUNE NETTE AVANT EST. DES IMPÔTS DUS EN CAS DE LIQUIDATION | 38'777'553.17 | 38'620'909.62 |
| Estimation des impôts dus en cas de liquidation | -134'959.97 | -48'695.83 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS | 38'642'593.20 | 38'572'213.79 |

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS

| | | |
|---|----------------------|----------------------|
| Fortune nette du groupe de placements au début de l'exercice | 38'572'213.79 | 4'914'171.47 |
| Solde des mouvements de parts | 0.00 | 35'000'000.00 |
| Résultat de l'exercice | 70'379.41 | -1'341'957.68 |
| FORTUNE NETTE DU GROUPE DE PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE | 38'642'593.20 | 38'572'213.79 |

| COMPTE DE RÉSULTAT | 2019/20 EUR (12 mois) | 2018/19 EUR (12 mois) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| PRODUITS | | |
| Revenus locatifs | 2'106'000.00 | 1'324'741.95 |
| Autres produits | 0.00 | 0.00 |
| Participation des souscripteurs de parts aux revenus courus | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL | 2'106'000.00 | 1'324'741.95 |
| CHARGES | | |
| Intérêts débiteurs | -30'850.94 | -49'120.91 |
| Intérêts sur droits de superficie | 0.00 | 0.00 |
| Frais de : Administration | -82'910.54 | -76'257.68 |
| Fonctionnement de PRISMA | -19'239.77 | -17'701.40 |
| Commission de distribution | -38'453.97 | -35'402.83 |
| Gestion déléguée | -414'936.37 | 0.00 |
| Estimation et de révision | -38'933.28 | -31'193.50 |
| Exploitation et entretien des immeubles | -507'131.00 | -561'388.56 |
| Impôts et taxes | -143.66 | -73.16 |
| Autres charges | -39'124.36 | -56'297.48 |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL | -1'171'723.89 | -827'435.52 |
| RÉSULTAT NET | 934'276.11 | 497'306.43 |
| Gains/(pertes) de capital réalisé(e)s | 0.00 | 0.00 |
| Gains/(pertes) de capital non-réalisé(e)s | -777'632.56 | -1'799'000.82 |
| Impôts en cas de liquidation (variation) | -86'264.14 | -40'263.29 |
| RÉSULTAT TOTAL | 70'379.41 | -1'341'957.68 |

| NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION | 31.03.2020 | 31.03.2019 |
|--|-------------------|-------------------|
| Nombre de parts au début de l'exercice | 40'000 | 5'000 |
| Nombre de parts émises | 0 | 35'000 |
| Nombre de parts rachetées | 0 | 0 |
| TOTAL | 40'000 | 40'000 |
| VALEUR NETTE D'INVENTAIRE | 966.06 | 964.31 |

Récapitulatif des comptes des groupes de placements

Récapitulatif des comptes des groupes de placements au 31 mars 2020

| 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 EMERGING MARKETS EQUITIES en CHF | PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS en CHF | PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE en CHF |
|---|--|------------------------------------|--|---|---|--|
|---|--|------------------------------------|--|---|---|--|

COMPTE DE FORTUNE

| | | | | | | |
|----------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| FORTUNE SOUS GESTION | 27'823'562.61 | 206'623'862.85 | 23'786'248.19 | 15'183'185.49 | 32'429'404.79 | 51'524'670.35 |
|----------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|

COMPTE DE RÉSULTAT

| | | | | | | |
|---|----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Produits | 9'111'942.03 | 6'617'323.66 | 80'939.49 | 109'281.57 | 217'366.59 | -5'368.40 |
| Charges | -260'532.11 | -1'683'675.28 | -243'325.89 | -146'724.22 | -188'956.37 | -378'915.09 |
| RÉSULTAT NET | 6'511'409.92 | 4'933'648.38 | -162'386.40 | -37'442.65 | 28'410.22 | -384'278.49 |
| Gains / (pertes) de capital réalisé(e)s | 1'015'379.67 | 6'996'850.39 | -388'165.01 | 320'086.96 | 2'615'388.90 | 23'798.51 |
| Gains / (pertes) de capital non-réalisé(e)s | -6'031'213.60 | -5'906'494.58 | -1'366'049.48 | -3'222'412.75 | -5'197'150.02 | -1'307'759.04 |
| RÉSULTAT TOTAL | -4'364'424.01 | 6'024'004.19 | -1'916'600.89 | -2'939'768.44 | -2'553'350.90 | -1'668'239.02 |

PARTS EN CIRCULATION ET VNI

| | | | | | | |
|--|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nombre de parts au 31 mars 2020 | 30'952 | 91'587 | 8'605 | 14'784 | 28'743 | 51'461 |
| VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU 31 MARS 2020 | 898.93 | 2'256.04 | 2'764.24 | 1'027.00 | 1'128.25 | 1'001.24 |

Récapitulatif des comptes des groupes de placements au 31 mars 2020

| 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 | 70'713'391.41 | 21'184'507.27 | 32'666'024.13 | 41'629'131.36 | 68'865'422.63 | 38'642'593.20 |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|

COMPTE DE RÉSULTAT

| | | | | | | |
|---|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| Produits | 1'730'214.89 | 6914.38 | 0.00 | 463'308.93 | 1'124'866.89 | 2'106'000.00 |
| Charges | -345'999.88 | -174'661.16 | -92'516.80 | -205'249.18 | -648'850.20 | -1'171'723.89 |
| RÉSULTAT NET | 1'384'215.01 | -167'746.78 | -92'516.80 | 258'059.75 | 476'016.69 | 934'276.11 |
| Gains / (pertes) de capital réalisé(e)s | -369'954.50 | 421'363.97 | 0.00 | -2878'043.85 | 0.00 | 0.00 |
| Gains / (pertes) de capital non-réalisé(e)s | -9850'696.04 | -1'414'562.87 | -2'932'200.69 | -599'706.92 | 229'686.20 | -863'896.70 |
| RÉSULTAT TOTAL | -8836'435.53 | -1'160'945.68 | -3'024'717.49 | -3'219'691.02 | 705'702.89 | 70'379.41 |

PARTS EN CIRCULATION ET VNI

| | | | | | | |
|--|------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Nombre de parts au 31 mars 2020 | 80'191 | 17'869 | 35'341 | 39'991 | 63'818 | 40'000 |
| VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU 31 MARS 2020 | [1] | 1'185.55 | 924.31 | 1'040.96 | 1'079.09 | 966.06 |

[1] VNI Classe I : CHF 880.58 / VNI Classe S : CHF 881.70 / VNI Classe D : CHF 887.35

Bilan et compte d'exploitation

Bilan

| ACTIF | 31.03.2020 CHF | 31.03.2019 CHF |
|--|---------------------|---------------------|
| TRÉSORERIE | | |
| Banque | 529'940.58 | 644'168.71 |
| RÉALISABLE | | |
| Obligations | 0.00 | 0.00 |
| Impôt anticipé à récupérer | 1'303.75 | 3'018.75 |
| Compte déposito | 3'000'000.00 | 2'800'000.00 |
| TOTAL RÉALISABLE | 3'001'303.75 | 2'803'018.75 |
| COMPTE DE RÉGULARISATION | | |
| Actifs de régularisation | 31'982.71 | 280'440.98 |
| TOTAL DE L'ACTIF | 3'563'227.04 | 3'727'628.44 |
| | | |
| PASSIF | 31.03.2020 CHF | 31.03.2019 CHF |
| COMPTE DE RÉGULARISATION | | |
| Passifs de régularisation | 82'506.74 | 85'195.64 |
| CAPITAUX ÉTRANGERS | | |
| | 82'506.74 | 85'195.64 |
| Capital de dotation | 100'000.00 | 100'000.00 |
| Réserve pour risques | 2'500'000.00 | 2'500'000.00 |
| Excédent de produits reporté | 1'042'432.80 | 469'794.14 |
| Excédent de produits/(charges) de l'exercice | -161'712.50 | 572'638.66 |
| CAPITAUX PROPRES | | |
| | 3'480'720.30 | 3'642'432.80 |
| TOTAL DU PASSIF | 3'563'227.04 | 3'727'628.44 |

Compte d'exploitation

| PRODUITS | 2019/2020 CHF | 2018/2019 CHF |
|---|-------------------|---------------------|
| Commissions des groupes de placements | 284'739.97 | 264'372.44 |
| Commissions d'émissions | 9'957.18 | 518'583.21 |
| Plus/(moins-values) non réalisées sur obligations | 0.00 | -3'740.00 |
| Produits divers et intérêts créanciers | 11'882.59 | 10'752.85 |
| Produits exceptionnels | 0.00 | 248'986.67 |
| TOTAL DES PRODUITS | 306'579.74 | 1'038'955.17 |

| CHARGES | 2019/2020 CHF | 2018/2019 CHF |
|--|-------------------|-------------------|
| Frais d'administration | 215'287.38 | 226'600.34 |
| Commissions de distribution | 202'598.01 | 191'251.37 |
| Frais de représentation et de marketing | 50'406.85 | 48'464.80 |
| Constitution/(dissolution) réserve de fluctuation de valeurs | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL DES CHARGES | 468'292.24 | 466'316.51 |

| | | |
|---|--------------------|-------------------|
| EXCÉDENT DE PRODUITS/CHARGES DE L'EXERCICE | -161'712.50 | 572'638.66 |
|---|--------------------|-------------------|

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 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
- XO Investments SA, Neuchâtel
- Ellipsis Asset Management (Groupe Exane), Paris (FR)
- GeFlswiss SA, Lausanne
- Lazard Asset Management LLC, New York (US)
- OLZ SA, Berne
- Prsminvest 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 (OFF). 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 2020, excepté pour PRISMA Redbrix Real Estate qui est exprimé en Euro. L'évaluation des valeurs immobilières est précisée en page 77 pour PRISMA Previous et en page 79 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

Aucune 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 de la Fondation s'élèvent à CHF 215'287.38 pour l'exercice 2019/2020 contre CHF 226'600.34 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 1'080'188.18 contre CHF 1'127'302.96 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 637'197.40 pour l'exercice 2019/2020, contre CHF 597'435.21 pour l'exercice précédent.

Le Distributeur a également droit à une indemnité mensuelle versée par la Fondation, qui s'élève à 3pbs sur la fortune moyenne sous gestion.

Cette indemnisation de distribution représente un total de CHF 202'598.01 pour l'exercice 2019/2020, contre CHF 191'251.37 pour l'exercice 2018/2019.

La totalité de la rémunération liée à la distribution pour cet exercice est de CHF 839'795.41 contre CHF 788'686.58 pour l'exercice précédent.

Les produits exceptionnels d'un montant de CHF 248'986.67 de l'exercice 2018/2019, concernant la récupération de la TVA payée en trop à la société Key Investment Services (KIS) SA ont été encaissés par la Fondation en date du 20.03.2020.

COMMISSIONS D'EMISSION

Les commissions d'émission représentent CHF 9'957.18 pour l'exercice 2019/2020 contre CHF 518'583.21 pour l'exercice précédent.

Lors de l'exercice 2019/2020, le Conseil de Fondation a décidé de renoncer en faveur du groupe de placements à la totalité de la commission d'émission (CHF 204'047.64) à percevoir lors de l'augmentation de capital du groupe de placements PRISMA Previous. De plus, lors de cet exercice, il n'y a pas eu d'augmentation de capital du groupe de placements PRISMA Redbrix Real Estate.

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

COMPTE DE RÉSULTAT

La Fondation montre une perte de CHF 161'712.50 pour cet exercice contre un gain de CHF 572'638.60 pour la période 2018/2019.

Cette perte est due à la renonciation de la commission d'émission du groupe de placements PRISMA Previous décidée par le Conseil de Fondation.

PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT (MAE)

Ce groupe de placements a connu un changement de stratégie et de gérant le 31.03.2017. Ce dernier est indemnisé par les frais de gestion issus des fonds cibles. La différence entre 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. Il n'y a pas de charges relatives aux frais de gestion du PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) pour l'exercice 2019/2020 (CHF 24'155.50 en 2018/2019) et les produits s'élèvent à CHF 25'550.19 (CHF 8'268.90 en 2018/2019).

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 2019/2020, 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 2019/2020.

CHANGEMENT DE GÉRANT ET/OU DE NOM

Aucun changement de gérant et/ou de nom de gérant n'a été effectué durant l'exercice 2019/2020.

CHANGEMENT D'INDICE

Aucun groupe de placements n'a changé d'indice de référence durant l'exercice 2019/2020.

CHANGEMENT DE CATEGORIE D'INVESTISSEMENT

Deux groupes de placements ont changé de catégorie d'investissement. Par mesure de simplification, le groupe de placements PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) a été reclassé dans la classe "Allocations mixtes". En effet, les caractéristiques de ce groupe de placements le permettent car elles sont conformes aux dispositions de l'OPP2. Le groupe de placements PRISMA Smart Portfolio figure maintenant également dans la même catégorie. Ce changement a été approuvé par la CHS PP, les directives et fiche d'information y relatives ont été adaptées.

LIQUIDATION

Aucun groupe de placements n'a été liquidé durant l'exercice 2019/2020.

COVID-19: INCIDENCES SUR LES GROUPES DE PLACEMENTS IMMOBILIERS

Au 31.03.2020, le COVID-19 n'a pas eu d'impact sur l'évolution des deux groupes de placements immobiliers de la Fondation. Toutefois, compte tenu des incertitudes futures, des incidences positives ou négatives de la pandémie ne peuvent être exclues.

FORTUNE

FORTUNE BRUTE DE LA FONDATION

Au 31 mars 2020, 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 CHF 652'172'626.61 contre CHF 667'473'821.32 un an auparavant.

FORTUNE NETTE SOUS GESTION

Au 31 mars 2020, la fortune nette sous gestion est investie dans douze groupes de placements et se monte à CHF 633'745'685.30 contre CHF 656'595'324.66 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 2019/2020.

DEMANDES DE L'AUTORITÉ DE SURVEILLANCE

Conformément aux dispositions légales, les comptes au 31 mars 2019 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 (CHS PP), les chiffres-clés concernant les frais, les rendements et la volatilité sont publiés dans le rapport annuel. Les autres chiffres-clés concernant les risques sont publiés dans les rapports trimestriels, disponibles en ligne sur notre site internet www.prisma-fondation.ch.

TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

| GROUPE DE PLACEMENTS | FORTUNE MOYENNE [1] CHF | CHARGES D'EXPLOITATION [2] CHF | RÉTRO-CESSIONS CHF [7] | 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 | 32'941'804 | 260'088 | -- | 0.79% | -- | 0.79% | Acadian Asset Management depuis le 05.05.2017 |
| PRISMA ESG SPI® Efficient | 226'753'109 | 1'372'120 | -- | 0.61% | -- | 0.61% | OLZ SA depuis le 20.12.2010 |
| PRISMA China Equities | 25'192'337 | 241'535 | 67'777 | 0.96% | 0.91% | 1.87% | Prisinvest SA depuis le 17.11.2000 |
| PRISMA Global Emerging Markets Equities | 20'402'667 | 161'284 | 13'969 | 0.79% | 1.01% | 1.80% | Prisinvest SA depuis le 26.06.2015 |
| PRISMA ESG World Convertible Bonds | 26'657'500 | 186'126 | -- | 0.70% | -- | 0.70% | Lazard Asset Management LLC, depuis le 01.06.2017 |
| PRISMA Credit Allocation Europe | 53'647'646 | 377'907 | -- | 0.70% | 0.25% | 0.95% | Ellipsis AM depuis le 08.05.2015 |
| PRISMA CHF Bonds – I | 18'984'796 | 90'252 | -- | 0.48% | -- | 0.48% | XO Investments SA depuis le 12.05.2017 |
| PRISMA CHF Bonds – S | 54'704'095 | 222'318 | -- | 0.41% | -- | 0.41% | |
| PRISMA CHF Bonds – D | 5'176'541 | 7'977 | -- | 0.15% | -- | 0.15% | |
| PRISMA Renminbi Bonds | 21'204'073 | 173'528 | 4'265 | 0.82% | 0.76% | 1.58% | Prisinvest SA depuis le 11.05.2012 |
| PRISMA Smart Portfolio | 36'459'174 | 91'962 | -- | 0.25% | 1.40% | 1.65% [6] | Banque Paris Bertrand SA depuis le 25.09.2015 |
| PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) | 55'022'945 | 153'889 | 25'550 | 0.28% | 0.25% | 0.53% | 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 net des rétrocessions [7], pondérés par leur poids dans la fortune nette du groupe de placements au jour de référence (clôture du 31.03.2020), selon les directives de la CHS PP.

[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 KGAST*».

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

PERFORMANCE ANNUALISÉE [1]

| GRUPE DE PLACEMENTS | LANCEMENT | 1 AN | 5 ANS | 10 ANS | DEPUIS LE LANCEMENT |
|--|------------|---------|--------|--------|---------------------|
| PRISMA ESG World ex-CH Low Vol. Equities H | 05.05.2017 | -13.56% | -- | -- | -3.59% |
| PRISMA ESG SPI® Efficient | 20.12.2010 | 3.00% | 7.01% | -- | 9.11% |
| PRISMA China Equities | 17.11.2000 | -7.46% | 1.96% | 2.92% | 5.38% |
| PRISMA Global Emerging Markets Equities | 26.06.2015 | -16.22% | -- | -- | 0.55% |
| PRISMA ESG World Convertible Bonds | 26.01.2001 | -7.30% | 2.09% | 1.57% | 0.63% |
| PRISMA Credit Allocation Europe | 08.05.2015 | -3.14% | -- | -- | 0.03% |
| PRISMA CHF Bonds S | 12.05.2017 | -11.11% | -- | -- | -4.22% |
| PRISMA CHF Bonds I | 19.05.2017 | -11.17% | -- | -- | -4.27% |
| PRISMA CHF Bonds D | 26.05.2017 | -10.88% | -- | -- | -4.01% |
| PRISMA Renminbi Bonds | 11.05.2012 | -5.19% | 1.76% | -- | 2.17% |
| PRISMA Smart Portfolio | 25.09.2015 | -8.48% | -- | -- | -1.70% |
| PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) | 11.06.2009 | -7.18% | -3.32% | -0.21% | 0.37% |

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 | 14.53% | -- | -- | 10.90% |
| PRISMA ESG SPI® Efficient | 20.12.2010 | 12.55% | 11.15% | -- | 10.40% |
| PRISMA China Equities | 17.11.2000 | 17.81% | 18.19% | 15.63% | 19.61% |
| PRISMA Global Emerging Markets Equities | 26.06.2015 | 19.91% | -- | -- | 14.83% |
| PRISMA ESG World Convertible Bonds | 26.01.2001 | 12.29% | 8.65% | 8.90% | 10.14% |
| PRISMA Credit Allocation Europe | 08.05.2015 | 6.89% | -- | -- | 4.37% |
| PRISMA CHF Bonds S | 12.05.2017 | 10.80% | -- | -- | 6.78% |
| PRISMA CHF Bonds I | 19.05.2017 | 10.80% | -- | -- | 6.78% |
| PRISMA CHF Bonds D | 26.05.2017 | 10.80% | -- | -- | 6.78% |
| PRISMA Renminbi Bonds | 11.05.2012 | 7.59% | 7.28% | -- | 6.11% |
| PRISMA Smart Portfolio | 25.09.2015 | 10.64% | -- | -- | 6.94% |
| PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) | 11.06.2009 | 9.57% | 5.03% | 4.69% | 4.69% |

[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 devises pour couvrir le risque de change. Au 31 mars 2020, les instruments financiers dérivés suivants étaient ouverts :

| PRODUITS DÉRIVÉS | MONNAIE | NOMINAL | DATE DE TRANSACTIONS | MONNAIE DE BASE | DATE « ROLL OVER » | CONTRE-VALEUR EN MONNAIE DE BASE | PERTES & PROFITS EN CHF | ÉCHÉANCE |
|--|---------|-----------------|----------------------|-----------------|--------------------|----------------------------------|-------------------------|------------|
| Opération à terme sur devises - fermée | AUD | 717'300.00 | 28.02.2020 | CHF | 31.03.2020 | -- | 26'038.00 | 08.04.2020 |
| Opération à terme sur devises - vente | AUD | -717'300.00 | 31.03.2020 | CHF | | 423'835.00 | -165.00 | 12.05.2020 |
| Opération à terme sur devises - fermée | CAD | 1'960'000.00 | 28.02.2020 | CHF | 31.03.2020 | -- | 98'517.00 | 08.04.2020 |
| Opération à terme sur devises - vente | CAD | -1'960'000.00 | 31.03.2020 | CHF | | 1'334'466.00 | 4'356.00 | 12.05.2020 |
| Opération à terme sur devises - fermée | CNH | 3'514'300.00 | 28.02.2020 | CHF | 31.03.2020 | -- | 6'853.00 | 08.04.2020 |
| Opération à terme sur devises - vente | CNH | -3'514'300.00 | 31.03.2020 | CHF | | 476'891.00 | -1'820.00 | 12.05.2020 |
| Opération à terme sur devises - fermée | DKK | 5'010'400.00 | 28.02.2020 | CHF | 31.03.2020 | -- | 2'147.00 | 08.04.2020 |
| Opération à terme sur devises - vente | DKK | -5'010'400.00 | 31.03.2020 | CHF | | 710'688.00 | -1'685.00 | 12.05.2020 |
| Opération à terme sur devises - fermée | EUR | 2'269'000.00 | 28.02.2020 | CHF | 31.03.2020 | -- | 16'216.00 | 08.04.2020 |
| Opération à terme sur devises - vente | EUR | -2'269'000.00 | 31.03.2020 | CHF | | 2'403'041.00 | -4'678.00 | 12.05.2020 |
| Opération à terme sur devises - fermée | GBP | 762'100.00 | 28.02.2020 | CHF | 31.03.2020 | -- | 36'142.00 | 08.04.2020 |
| Opération à terme sur devises - vente | GBP | -762'100.00 | 31.03.2020 | CHF | | 913'186.00 | -3.00 | 12.05.2020 |
| Opération à terme sur devises - fermée | HKD | 3'534'800.00 | 28.02.2020 | CHF | 31.03.2020 | -- | -1'112.00 | 08.04.2020 |
| Opération à terme sur devises - vente | HKD | -3'534'800.00 | 31.03.2020 | CHF | | 437'962.00 | -2'322.00 | 12.05.2020 |
| Opération à terme sur devises - fermée | ILS | 2'562'000.00 | 28.02.2020 | CHF | 31.03.2020 | -- | 23'647.00 | 08.04.2020 |
| Opération à terme sur devises - vente | ILS | -2'562'000.00 | 31.03.2020 | CHF | | 695'199.00 | -5'160.00 | 12.05.2020 |
| Opération à terme sur devises - fermée | JPY | 141'406'300.00 | 28.02.2020 | CHF | 31.03.2020 | -- | -2'263.00 | 08.04.2020 |
| Opération à terme sur devises - vente | JPY | -141'406'300.00 | 31.03.2020 | CHF | | 1'265'198.00 | -1'933.00 | 12.05.2020 |
| Opération à terme sur devises - fermée | MXN | 26'853'500.00 | 28.02.2020 | CHF | 31.03.2020 | -- | 216'021.00 | 08.04.2020 |
| Opération à terme sur devises - vente | MXN | -26'853'500.00 | 31.03.2020 | CHF | | 1'095'489.00 | -3'091.00 | 12.05.2020 |
| Opération à terme sur devises - fermée | NOK | 6'017'100.00 | 28.02.2020 | CHF | 31.03.2020 | -- | 66'665.00 | 08.04.2020 |
| Opération à terme sur devises - vente | NOK | -6'017'100.00 | 31.03.2020 | CHF | | 556'762.00 | 3'351.00 | 12.05.2020 |
| Opération à terme sur devises - fermée | NZD | 637'500.00 | 28.02.2020 | CHF | 31.03.2020 | -- | 21'485.00 | 08.04.2020 |
| Opération à terme sur devises - vente | NZD | -637'500.00 | 31.03.2020 | CHF | | 365'077.00 | 237.00 | 12.05.2020 |
| Opération à terme sur devises - fermée | RUB | 52'444'000.00 | 28.02.2020 | CHF | 31.03.2020 | -- | 101'236.00 | 08.04.2020 |
| Opération à terme sur devises - vente | RUB | -52'444'000.00 | 31.03.2020 | CHF | | 643'116.00 | -890.00 | 12.05.2020 |
| Opération à terme sur devises - fermée | SEK | 5'999'300.00 | 28.02.2020 | CHF | 31.03.2020 | -- | 15'682.00 | 08.04.2020 |
| Opération à terme sur devises - vente | SEK | -5'999'300.00 | 31.03.2020 | CHF | | 582'460.00 | -2'761.00 | 12.05.2020 |
| Opération à terme sur devises - fermée | SGD | 2'080'100.00 | 28.02.2020 | CHF | 31.03.2020 | -- | 36'867.00 | 08.04.2020 |
| Opération à terme sur devises - vente | SGD | -2'080'100.00 | 31.03.2020 | CHF | | 1'405'981.00 | -5'544.00 | 12.05.2020 |
| Opération à terme sur devises - fermée | THB | 5'499'000.00 | 28.02.2020 | CHF | 31.03.2020 | -- | 10'577.00 | 08.04.2020 |
| Opération à terme sur devises - vente | THB | -5'499'000.00 | 31.03.2020 | CHF | | 161'511.00 | -234.00 | 12.05.2020 |
| Opération à terme sur devises - fermée | USD | 12'190'000.00 | 28.02.2020 | CHF | 31.03.2020 | -- | 88'662.00 | 08.04.2020 |
| Opération à terme sur devises - vente | USD | -12'190'000.00 | 31.03.2020 | CHF | | 11'717'759.00 | -52'763.00 | 12.05.2020 |
| | | | | | | | 688'275.00 | |

PRISMA ESG World Convertible Bonds recourt ponctuellement à des futures dans le cadre de sa gestion. Au 31 mars 2020, les instruments financiers dérivés suivants étaient ouverts :

| PRODUITS DÉRIVÉS | MONNAIE | ÉCHÉANCE | NOMBRE DE CONTRAT | TAILLE DU CONTRAT | PRIX | VALEUR D'ENGAGEMENT EN DEVISSE | PERTES & PROFITS TAUX DE CHANGE | VALEUR D'ENGAGEMENT EN CHF |
|--|---------|------------|-------------------|-------------------|-------------|--------------------------------|---------------------------------|----------------------------|
| Futures JPY currency dealing | JPY | 15.06.2020 | -19 | 125'000 | 119.21000 | -283'123'750.00 | 118.5600 | -2'388'020.83 |
| Futures United Kingdom / United States | USD | 15.06.2020 | 1 | 62'500 | 1.28325 | 80'203.13 | 0.9555 | 76'634.09 |
| Futures EURO/USD EURO FX Cross Currency | USD | 15.06.2020 | 19 | 125'000 | 1.12305 | 2'667'243.75 | 0.9555 | 2'548'551.40 |
| Futures S&P E-Mini 500 Stock Index Standard & Pooors Indices | USD | 19.06.2020 | 7 | 50 | 2'483.31000 | 869'158.50 | 0.9555 | 830'480.95 |

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 | 9.32% | 22.48% |
| Roche Holding AG | 9.06% | 16.76% |
| Zurich Insurance Group AG | 7.14% | 3.90% |
| Givaudan | 6.32% | 1.81% |
| Chocoladefabriken Lindt PC [1] | 5.73% | 0.67% |
| Swisscom AG [2] | 5.48% | 1.00% |
| Swiss Re AG | 5.42% | 1.67% |
| Barry Callebaut AG-Reg | 5.09% | 0.44% |
| PRISMA China Equities | | |
| Alibaba Group Holding | 8.00% | 13.10% |
| Tencent Holdings LTD | 7.60% | 10.90% |

[1] Pas plus de 5% du capital du groupe de placements ne doivent être placés dans les titres d'une même entreprise (OPP 2 art. 54a). Toutefois, un écart positif de 5% au maximum par rapport aux pondérations de l'indice de référence est possible. La restriction est légèrement dépassée au 31.03.2020. Cette situation est due aux fluctuations enregistrées sur le marché suisse en mars 2020. La restriction est à nouveau respectée.

[2] Pas plus de 5% du capital du groupe de placements ne doivent être placés dans les titres d'une même entreprise (OPP 2 art. 54a). Toutefois, un écart positif de 5% au maximum par rapport aux pondérations de l'indice de référence est possible. La restriction a été dépassée le 16.03.2020 jusqu'au 18.03.2020 avec un maximum de 6.67% pour Swisscom SA (Swisscom SA dans l'indice : 1.07%). La restriction est à nouveau respectée.

PRISMA ESG WORLD EX-CH LOW VOLATILITY EQUITIES H

Pas plus de 1.5% du capital du groupe de placements ne doivent être placés dans les titres d'une même entreprise. La limite a été dépassée avec 1.55% investi dans la société Hawaiian Electric Ind Inc. entre le 16.03.2020 et le 23.03.2020. La restriction est à nouveau respectée.

PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT (MAE)

Obligations gouvernementales Long Terme, min. 0.0% - max. 35.0%. La fourchette tactique a été dépassée le 16.03.2020 jusqu'au 20.03.2020 avec un Maximum de 36.40%. La restriction est à nouveau respectée.

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 | 2.1% |

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 2019/2020 sont visibles dans le paragraphe des chiffres clés, sous la rubrique « *TOTAL EXPENSE RATIO (TER)* » à la page 72.

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.

COVID-19: Incidences sur les groupes de placements immobiliers (voir page 71).

TAUX D'ACTUALISATION

| | 31.03.2020 | 31.03.2019 |
|---|------------|------------|
| Expert : Y. Cachemaille (un immeuble estimé) | | |
| 1 à 10 ans | 2,12% | 2,44% |
| 11 à 100 ans | 3,59% | 3,82% |
| Expert : L. Ly (deux immeubles estimés) | | |
| | 3,36% | 3,60% |

EXPERTS EN ESTIMATION IMMOBILIÈRE

Les experts permanents indépendants pour l'exercice 2019/2020 sont :

- L. Ly (Wüest Partners SA)
- O. Bettens (Atelier d'architecture Roland Vuilleumier, Olivier Bettens, Raymond Cartier SA)
- Y. Cachemaille, S. Thiedemann, I. Nesme (CBRE)
- O. Siger, P. Stämpfli (JLL)
- D. Agramelal, R. Gabella, R. Montagner (IAZI-CIFI)

MEMBRES DU COMITÉ DE PLACEMENT

| Prénom et 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 |
| 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 31.03.2020 est de CHF 23'550'340.37.

INVENTAIRE DES IMMEUBLES AU 31.03.2020

| 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 | 14'902'245.00 | 17'600'000.00 | 879'253.00 |
| VS | Saxon Lieu-dit « <i>Gottfrey</i> » | Construction commencée en 2018 Terrain acquis en 2017 | 16'326'377.00 | 16'650'000.00 | n/a |
| VD | Lausanne Rue de la Pontaise 6A-B-C | Immeuble rénovation/densification, nouvelle construction | 9'167'436.00 | 8'679'000.00 | n/a |
| | | | 40'396'058.00 | 42'929'000.00 | 879'253.00 |

MOUVEMENT DU PORTEFEUILLE DURANT L'EXERCICE

| ACHAT(S) | CANTON | LOCALITÉ/ADRESSE | VENTE(S) | CANTON | LOCALITÉ/ADRESSE |
|----------|--------|--------------------------|----------|--------|------------------|
| Immeuble | VD | Lausanne Pontaise 6A-B-C | Aucune | | |

PRÊT HYPOTHÉCAIRE - DETTE À LONG TERME

| TAUX | DÉBUT | ÉCHÉANCE | MONTANT AU 31.03.2020 (CHF) |
|-------|------------|------------|-----------------------------|
| 1.30% | 15.11.2017 | 31.08.2027 | 5'100'000.00 |

CHIFFRES CLÉS

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

| RATIOS | 31.03.2020 | 31.03.2019 |
|---|------------|------------|
| Taux de perte sur loyer | 6.45% | 2.42% |
| Coefficient d'endettement | 11.88% | 19.08% |
| Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT) | 59.45% | 20.39% |
| Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (GAV) | 0.59% | 1.05% |
| Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (NAV) | 0.62% | 1.19% |
| Rendement des fonds propres « <i>Return on Equity</i> » (ROE) | 1.04% | 0.47% |
| Rendement du capital investi « <i>Return on Invested Capital</i> » (ROIC) | 1.27% | 0.54% |
| Rendement sur distribution | 0.00% | 0.00% |
| Coefficient de distribution (Payout ratio) | 0.00% | 0.00% |
| Rendement de placement | 0.96% | -0.34% |

DEVOIR DE PUBLICATION

| TAUX DE COMMISSIONS | 2019/2020 | 2018/2019 |
|--|-------------------|-----------|
| 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 4%) | 3.00% et 4.00% | 3.00% |
| Taux moyen annuel appliqué pour les prestations de gérance immobilière | 6.18% | 6.32% |
| Commission d'achat et de vente durant l'exercice | 1.50% | n/a |

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.

COVID-19: Incidences sur les groupes de placements immobiliers (voir page 71).

CONVERSION

Pour permettre de présenter certains chiffres globaux à la Fondation, la fortune de PRISMA Redbrix Real Estate a été convertie en francs suisses au taux de change de 1.06919, et les charges au taux moyen de 1.0992.

EXPERTS EN ESTIMATION IMMOBILIÈRE

L'expert permanent indépendant pour l'exercice 2019/2020 est la société Wüest Partner Deutschland / W&P Immobilienberatung GmbH à Francfort-sur-le-Main (Allemagne).

MEMBRES DU COMITÉ DE PLACEMENT

| Prénom et 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 |
| Jean-Louis Blanc | Membre | 27.02.2020 |

RESTRICTIONS DE PLACEMENT

Des dérogations sont tolérées durant une période maximale de cinq ans après le lancement du groupe de placements, soit jusqu'au 11 décembre 2022. Au-delà, les écarts aux restrictions de placement, citées dans les Directives de placement, devront être publiés.

INVENTAIRE DES IMMEUBLES AU 31.03.2020

| PAYS | LOCALITÉ ADRESSE | ÉTAT | PRIX DE REVIENT EUR | VALEUR VÉNALE EUR | REVENUS BRUTS RÉALISÉS EUR |
|------|---|---|------------------------|----------------------|-------------------------------|
| DE | Hanau Nicolaystrasse | Terrain acquis en décembre 2017 | 7'500'054.00 | 6'851'000.00 | n/a |
| DE | Bindlach Bühlstrasse 15 | Immeuble commercial acquis en août 2018 | 2'808'384.00 | 2'715'000.00 | 162'000.00 |
| DE | Chemnitz Winkelhoferstrasse 16 | Immeuble commercial acquis en août 2018 | 10'020'674.00 | 9'710'000.00 | 660'000.00 |
| DE | Dresden Tauberthstrasse 3 | Immeuble commercial acquis en août 2018 | 10'204'549.00 | 9'787'000.00 | 660'000.00 |
| DE | Görlitz Friedrich-Engels-Strasse 39 | Immeuble commercial acquis en août 2018 | 3'928'132.00 | 4'308'000.00 | 300'000.00 |
| DE | Riesa Speicherstrasse 6 | Immeuble commercial acquis en août 2018 | 2'272'909.00 | 2'405'000.00 | 144'000.00 |
| DE | Weiden Conrad-Röntgen-Str. 34 | Immeuble commercial acquis en août 2018 | 3'525'614.00 | 3'403'000.00 | 180'000.00 |
| DE | Karlsruhe Johann-Georg-Schlosser-Str. | Terrain acquis en avril 2019 | 5'863'813.00 | 4'301'000.00 | n/a |
| | | | 46'124'130.00 | 43'516'000.00 | 2'106'000.00 |

MOUVEMENT DU PORTEFEUILLE DURANT L'EXERCICE

| ACHAT(S) | PAYS | LOCALITÉ/ADRESSE | VENTE(S) | PAYS | LOCALITÉ/ADRESSE |
|----------|------|---|----------|------|------------------|
| Terrain | DE | Karlsruhe Johann-Georg-Schlosser-Str. | Aucune | | |

PRÊTS HYPOTHÉCAIRES - DETTES À LONG TERME

| TAUX | DÉBUT | ÉCHÉANCE | MONTANT AU 31.03.2020 EUR |
|-------|------------|------------|------------------------------|
| 1.25% | 07.11.2019 | 31.07.2024 | 500'000.00 |
| 1.25% | 04.12.2019 | 31.07.2024 | 585'000.00 |
| 1.25% | 17.12.2019 | 31.07.2024 | 350'000.00 |
| 1.25% | 09.01.2020 | 31.07.2024 | 630'000.00 |
| 1.25% | 24.01.2020 | 31.07.2024 | 1'310'000.00 |
| 1.25% | 04.02.2020 | 31.07.2024 | 500'000.00 |
| 1.25% | 20.02.2020 | 31.07.2024 | 525'000.00 |
| 1.25% | 04.03.2020 | 31.07.2024 | 40'000.00 |
| 1.25% | 12.03.2020 | 31.07.2024 | 25'000.00 |
| 1.25% | 27.03.2020 | 31.07.2024 | 1'080'000.00 |
| 1.25% | 30.03.2020 | 31.07.2024 | 425'000.00 |
| | | | 5'970'000.00 |

CHIFFRES CLÉS

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

| RATIOS | 31.03.2020 | 31.03.2019 |
|---|------------|------------|
| Taux de perte sur loyer | 0.00% | 0.00% |
| Coefficient d'endettement | 13.72% | 0.00% |
| Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT) | 46.26% | 51.64% |
| Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (GAV) | 1.71% | 0.70% |
| Quote-part des charges d'exploitation du groupe de placements TER ISA (NAV) | 1.84% | 0.71% |
| Rendement des fonds propres « <i>Return on Equity</i> » (ROE) | 0.18% | -3.36% |
| Rendement du capital investi « <i>Return on Invested Capital</i> » (ROIC) | 0.25% | -3.62% |
| Rendement sur distribution | n/a | n/a |
| Coefficient de distribution (Payout ratio) | n/a | n/a |
| Rendement de placement | 0.18% | -1.88% |

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 | 31.03.2020 | | 31.03.2019 | |
|--------------------|-------------------|---------------|------------|---------------|------------|
| | | 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 | 31.03.2020 CHF | 31.03.2019 CHF |
|--|-----------------------|-----------------------|
| PRODUITS ACTIONS | 273'416'859.14 | 296'026'707.20 |
| PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H | 27'823'562.61 | 32'187'986.61 |
| PRISMA ESG SPI® Efficient | 206'623'862.85 | 215'158'538.22 |
| PRISMA China Equities | 23'786'248.19 | 25'702'849.08 |
| PRISMA Global Emerging Markets Equities | 15'183'185.49 | 22'977'333.29 |
| PRODUITS OBLIGATIONS | 175'851'973.82 | 174'260'003.38 |
| PRISMA ESG World Convertible Bonds | 32'429'404.79 | 24'272'394.94 |
| PRISMA Credit Allocation Europe | 51'524'670.35 | 52'226'441.81 |
| PRISMA CHF Bonds | 70'713'391.41 | 79'065'974.47 |
| PRISMA Renminbi Bonds | 21'184'507.27 | 18'695'192.16 |
| PRODUITS MIXTES | 74'295'155.49 | 95'903'756.49 |
| PRISMA Smart Portfolio | 32'666'024.13 | 35'690'741.62 |
| PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) | 41'629'131.36 | 60'213'014.87 |
| PRODUITS IMMOBILIERS | 110'181'696.85 | 90'404'857.59 |
| PRISMA Previous | 68'865'422.63 | 46'849'113.78 |
| PRISMA Redbrix Real Estate | 41'316'274.22 [1] | 43'555'743.81 [2] |
| TOTAL DE LA FORTUNE NETTE SOUS GESTION | 633'745'685.30 | 656'595'324.66 |

[1] La fortune sous gestion de EUR 38'642'593.20, a été convertie en francs suisses sur la base du taux de change de 1.06919 au 31.03.2020.

[2] 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 au 31.03.2019.

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 23 juillet 2020

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 2020.

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 2020 sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.



2

Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément (art. 9 OPP) 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 OPP 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 OPP, 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)



Fabien Raufaste
(Qualified
Signature)

Expert-réviseur agréé

2000 - 2020

PRISMA

Fondation d'investissement
Anlagestiftung

PRISMA Fondation

Rue du Sablon 2
1110 Morges

T 0848 106 106

info@prisma-fondation.ch

www.prisma-fondation.ch

2000 - 2020