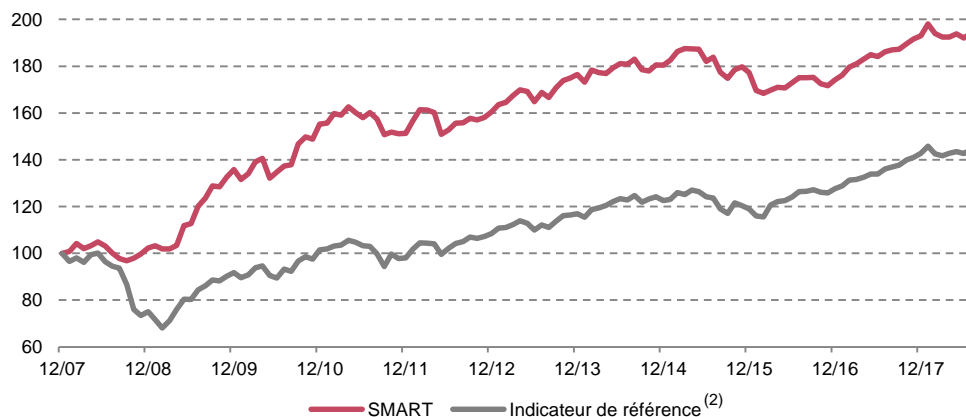


DESCRIPTION DE LA STRATÉGIE

- Le Fonds SMART est une **stratégie multi classes d'actifs, globale et dynamique** qui offre : 1/ un niveau élevé de **diversification** via une exposition à plus de 20 sous-classes d'actifs, 2/ une **sélection indépendante** de véhicules d'investissement avec une approche «best in class», 3/ une **allocation d'actifs active**, systématique et disciplinée.
- Le **risque de change est intégralement couvert**. La stratégie vise une exposition aux classes d'actifs en monnaie locale. Sur le long terme, le change est une source de risque pour laquelle l'investisseur n'est pas rémunéré (absence de prime de risque).
- Le Fonds SMART recherche une **appréciation à moyen terme du capital avec un rendement de L+5-7% p.a.**, une volatilité et une perte maximale inférieures à 10% sur un horizon d'investissement de 3 à 5 ans. La stratégie est transparente, avec une liquidité quotidienne, en conformité avec les contraintes UCITS IV de diversification et d'exposition maximale.

PERFORMANCE⁽¹⁾

Classe d'actifs	Description	2018		2017	2016	2015	2014	2013	2012	CAGR
		08/18	YTD							2008-2018
SMART	Diversifié et Equilibré	0.9%	1.4%	10.9%	-1.8%	-1.7%	2.2%	10.0%	6.1%	6.5%
Indicateur de référence	Diversifié et Equilibré	0.2%	1.3%	11.8%	7.3%	-3.0%	4.8%	7.8%	10.6%	3.5%



	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2018	2.6%	-2.1%	-0.8%	-0.0%	0.7%	-0.9%	1.1%	0.9%					1.4%
2017	1.2%	1.9%	0.7%	1.2%	1.0%	-0.4%	1.1%	0.5%	0.1%	1.2%	1.1%	0.7%	10.9%
2016	-4.3%	-0.7%	0.8%	0.8%	-0.2%	1.3%	1.3%	-0.1%	0.1%	-1.5%	-0.5%	1.4%	-1.8%
2015	1.2%	2.0%	0.7%	0.8%	-0.1%	-2.8%	1.0%	-3.5%	-1.5%	2.1%	0.7%	-1.4%	-1.7%
2014	-1.9%	3.0%	-0.6%	-0.2%	1.3%	1.0%	-0.2%	1.3%	-2.5%	-0.3%	1.5%	-0.1%	2.2%
2013	1.9%	0.6%	1.8%	1.5%	-0.4%	-2.6%	2.4%	-1.3%	2.5%	1.8%	0.6%	0.9%	10.0%
2012	3.6%	3.0%	-0.1%	-0.6%	-5.8%	1.2%	1.9%	0.1%	1.3%	-0.5%	0.7%	1.5%	6.1%
2011	0.2%	2.7%	-0.4%	2.2%	-1.5%	-1.3%	1.3%	-1.7%	-4.3%	0.8%	-0.5%	0.1%	-2.6%
2010	-3.1%	1.8%	3.9%	1.0%	-6.1%	2.0%	1.9%	0.4%	6.5%	2.0%	-0.6%	4.3%	14.4%
2009	1.0%	-1.3%	0.0%	1.5%	8.2%	0.7%	6.6%	3.0%	4.2%	-0.3%	3.3%	2.3%	32.7%
2008	0.8%	3.3%	-2.0%	1.2%	1.5%	-1.7%	-2.8%	-2.3%	-1.0%	1.1%	1.8%	2.6%	2.3%

Multi Classes d'Actifs

Classes d'Actifs
Cash, Obligations, Actions, Immobilier, Matières Premières, Or

Catégorie
Allocation Flexible - Globale

Données du Fonds

Gérant
Banque Pâris Bertrand Sturza SA

Gérants du Fonds
Emmanuel Ferry (CIO) Jérôme Chagneau



Société de Gestion
PBS Investments Plc

Structure du Fonds
Société d'Investissement à Capital Variable, UCITS IV - Dublin

Administrateur
HSBC Securities Services (Irlande) Limited

Dépositaire
HSBC Institutional Trust Services (Irlande) Limited

Achat/Vente Préavis
Quotidien, T-1, 11 a.m. (Irlande)

Actifs de la Stratégie USD 366m
Actifs du Fonds USD 211m

Lancement du Fonds
28-Août-2012

(1) Les données de risque et de rendements sont nettes de frais. La performance de Jan-08 à Avr-11 est simulée. La performance de Mai-11 à Août-12 est basée sur des comptes gérés. La performance depuis Sep-12 est basée sur le fonds UCITS IV (part USD institutionnelle).

(2) L'indicateur de référence est rebalancé chaque mois et est composé comme suit: (i) 5% [BXIIBUS0 Index], (ii) 35% [LEGATRUH, Barclays Global Agg Total Return Index Value Hedged USD], (iii) 33.75% [MXWOH Index, MSCI World 100% Hedged to USD Net Total Return Index], (iv) 11.25% [NDUEEGF Index, MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD], (v) 5% [DWGRSN Index, Dow Jones Global Select Real Estate Securities Total Return Net Index], (vi) 10% [BCOMTR Index, Bloomberg Commodity Index Total Return]

DÉTAILS DES PARTS

Parts	ISIN	Bloomberg	VNI	Performance 1M	Performance YTD	Souscription Minimum	Frais de Gestion	Frais de Performance**	Hurdle Rate
EUR Select	IE00B8FLYX43	SMARTSE ID	1 099.68	0.7%	0.0%	EUR 10'000'000	0.65%	12%	5%
EUR Institutionnel	IE00B7VNF787	SMARTIE ID	1 192.41	0.7%	-0.3%	EUR 100'000	1.00%	12%	Cash
EUR Privé	IE00B5TWCG10	SMARTPE ID	1 104.88	0.6%	-1.0%	EUR 10'000	2.00%	12%	Cash
USD Institutionnel	IE00B7L3NC99	SMARTIU ID	1 255.73	0.9%	1.4%	USD 100'000	1.00%	12%	Cash
USD Privé	IE00B7V62D22	SMARTPU ID	1 202.25	0.8%	0.8%	USD 10'000	2.00%	12%	Cash
CHF Select	IE00B8KYH732	SMARTSC ID	1 146.51	0.7%	-0.3%	CHF 10'000'000	0.65%	12%	5%
CHF Institutionnel	IE00B58WVS70	SMARTIC ID	1 147.84	0.7%	-0.6%	CHF 100'000	1.00%	12%	Cash
CHF Privé	IE00B82WVM84	SMARTPC ID	1 102.60	0.6%	-1.3%	CHF 10'000	2.00%	12%	Cash

**avec high water mark

Morningstar Rating 3 Year
★★★★

USD Instit

Morningstar Rating 3 Year
★★★★

EUR et CHF Instit

Le contenu du présent document est purement informatif. Il ne constitue ni une recommandation, ni une offre de conclure quelque transaction juridique que ce soit. PBS Investments Plc ne fournit aucune garantie quant au caractère exhaustif et actuel du contenu du présent document.

COMMENTAIRES

• Marché

Après un fort rebond en juillet (+3.0%), l'indice Actions mondial a enregistré un gain de +0.8% en août, une légère progression qui masque en fait **une forte augmentation des divergences régionales**. Les Etats-Unis (+3.2%) surperforment largement aussi bien les EM (-2.7%) que l'Europe (-2.8%). Les risques politiques – guerre commerciale, Italie, Brexit – combinés aux craintes de crise systémique dans les EM expliquent cette déconnexion d'une ampleur rarement vue.

Les commentaires « dovish » délivrés par J. Powell lors du meeting de Jackson Hole n'auront apporté qu'un répit de quelques jours aux marchés non-US, mais n'ont pas remis en cause le leadership américain. Le dollar a toutefois retracé à la baisse les gains enregistrés en début de mois. Dans ce contexte, **les taux d'intérêt se détendent** sur le mois (le 10 ans retombe vers 2.80%) et la courbe des taux (10/2 ans) passe temporairement sous le seuil des 20 pb. Dans le crédit US, les spreads s'écartent légèrement dans le segment IG et sont stables dans le HY. Le compartiment des Matières Premières affiche de fortes divergences (Energie : +3.6%, Métaux industriels : -2.9%, Or : -2.9%).

Le contexte général demeure celui d'une montée des incertitudes : guerre commerciale, retrait des liquidités, pressions baissières sur les devises émergentes, aplatissement de la courbe des taux, dégradation du mix macro croissance / inflation. Le de-risking général est masqué par la force du secteur de la technologie. **La multiplication des facteurs de risque** limite le potentiel d'appréciation des marchés à court terme.

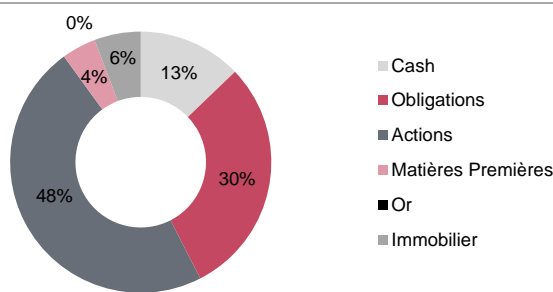
• Performance et Positionnement

Le fonds SMART est en hausse de +0.9% en août (contre +0.2% pour son indicateur de référence). La surperformance par rapport à l'indicateur de référence s'est matérialisée dans toutes les classes d'actifs. L'essentiel de la surperformance a cependant été réalisé au sein des Actions (O/W US contre U/W EM).

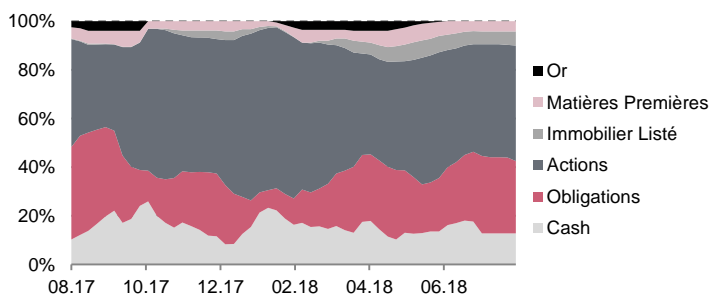
L'exposition globale Actions a été maintenue stable (48% en fin de mois contre 46% en début de mois et 45% comme poids neutre). L'allocation régionale est restée inchangée. Les US, augmentés le mois précédent, restent la principale région (O/W, 63% de la poche Actions contre un poids neutre à 42%). L'Europe est proche de son poids neutre (26% de la poche, neutre à 25%). Le Japon est sous-pondéré (4% contre 8%). Enfin les EM sont nettement sous-pondérés (7% contre 25%). La poche Obligataire est restée également stable (réduite de -2pts, passant de 32% à 30% contre un poids neutre à 38%). Elle conserve un profil risk-off avec une forte allocation en Obligations du Trésor Américain (pour plus de la moitié de la poche Obligataire). Le reste est principalement investi en Obligations Investment Grade USD et EUR. L'Immobilier Listé est resté proche de son poids neutre, passant de 5% à 6%. Les Matières Premières sont restées stables (4% du portefeuille). La préférence pour l'Energie (3% soit les ¾ de la poche) a été un contributeur positif. Enfin le cash est inchangé et représente 13% du portefeuille total.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

ALLOCATION ACTUELLE

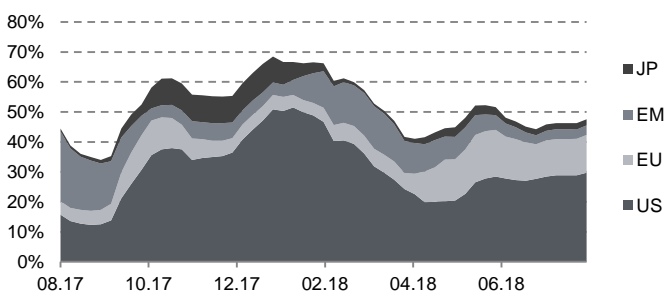


EVOLUTION DE L'ALLOCATION SUR 12 MOIS

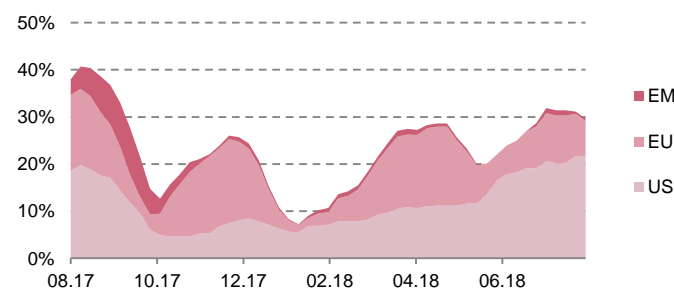


ANALYSE DE RISQUE DU PORTEFEUILLE

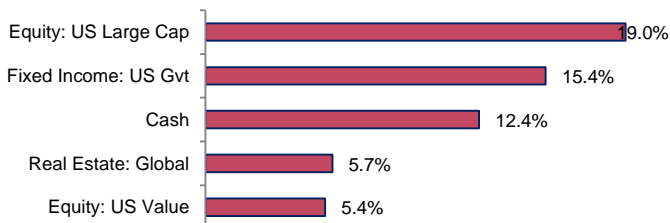
EVOLUTION DE LA POCHES ACTIONS



EVOLUTION DE LA POCHES OBLIGATAIRE



POIDS DES 5 PRINCIPAUX SECTEURS



ANALYSE STATISTIQUE*

	SMART	Benchmark
Rendement annualisé	6.5%	3.5%
Volatilité	7.3%	9.0%
Ratio de Sharpe	0.8	0.3
Beta Actions	0.3	0.5
Perte maximale	-10.2%	-32.0%

* La performance de Jan-08 à Avr-11 est simulée. La performance de Mai-11 à Août-12 est basée sur des comptes gérés. La performance depuis Sep-12 est basée sur le fonds UCITS IV (part USD institutionnelle). La performance historique ne constitue pas un indicateur pour la performance actuelle ou future.



Pour plus d'information
Web: www.pbsinvestments.com
E-mail: info@pbsinvestments.com

Tél: + 41 22 316 02 43
Fax: +41 22 316 02 02

Le contenu du présent document est purement informatif. Il ne constitue ni une recommandation, ni une offre de conclure quelque transaction juridique que ce soit. PBS Investments Plc ne fournit aucune garantie quant au caractère exhaustif et actuel du contenu du présent document.

Le prospectus, le KIID, les statuts, les rapports annuels et semi-annuels, en français, et de plus amples renseignements peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse: Carnegie Fund Services SA, 11, rue du Général -Dufour, CH-1204 Genève, Suisse, web: www.carnegie-fondsservices.ch. L'agent payeur en Suisse est: Banque Pâris Bertrand SA, 30, rue du Rhône, CH-1211 Genève 1. Les derniers cours des actions peuvent être trouvés sur www.fundinfo.com. PBS Investments Plc Tous droits réservés. Les performances passées ne constituent pas une garantie quant aux performances futures. Veuillez prendre connaissance des informations juridiques (Disclaimer) disponible sur notre site Web.