

Stratégie

Stratégie multi-actifs diversifiée (actions, obligations, cash, immobilier, devises, matières premières) combinant une macro allocation « top-down » et une gestion du risque « bottom-up » conditionnée par un budget de risque.

Objectifs et philosophie

Battre l'inflation de 5% par an sur un cycle de marché avec une volatilité inférieure à 8% tout en respectant un budget de risque maximum de 8% de MVaR mensuel.

Gestionnaire : Plurimi Wealth. Patrick Armstrong et Eugen Fostiak

Vainqueurs de l'Hedge Fund Awards 2015, de l'International Hedge Fund Awards 2014 et 2013, de l'Hedge Fund Manager Awards 2011 ainsi que du Financial Times pensions and Investment provider Awards 2008.



Commentaire de gestion

Le fonds est *flat* en janvier.

La poche actions a pesé sur la performance du mois. Les actions américaines ont rebondi fortement après la *sell off* du quatrième trimestre. Au début du mois, nous avons couvert une partie de la position *short* sur les actions américaines, mais le fonds en est encore net *short* à hauteur de 23%. La soudaine pause de la Fed dans son cycle de remontée des taux nous a surpris. Nous nous attendions à une Fed plus agressive qui regarde au-delà de la volatilité des actions en se focalisant sur l'économie. Le changement de discours a clairement été positif pour les actifs risqués. Le fonds a augmenté son allocation aux actions des pays émergents en décembre et en janvier. Notre décision est liée à des évaluations attractives et à une meilleure croissance économique de cette région. Les tensions commerciales sino-américaines, conjuguées à une montée des taux de la Fed, ont entraîné une nette sous-performance des actions des pays émergents par rapport aux pays développés en 2018. Nous prévoyons une trêve entre les États-Unis et la Chine au cours du trimestre qui se traduira, selon nous, par un rallye significatif des actions des pays émergents. Les positions *long* du fonds sur les actions européennes se sont appréciées de 5% en moyenne, mais ont cependant nettement sous-performé les États-Unis au cours du mois.

Les sociétés immobilières résidentielles allemandes ont été largement contributrices ce mois, en hausse de 10%. L'emploi allemand reste fort et la politique accommodante de la BCE devrait soutenir les prix de l'immobilier. La position *long* du fonds sur la volatilité des actions allemandes a pesé sur la performance du mois, la volatilité implicite s'étant réduite alors que les marchés actions ont progressé.

La poche obligataire a contribué à la performance en janvier. Les positions *long* sur les obligations des marchés émergents et les prêts à effet de levier des marchés développés ont été de solides contributeurs, l'aversion pour le risque des investisseurs s'étant dissipée au cours du mois. Cela a plus que compensé les pertes sur les positions *short* du Trésor américain. Malgré la position plus accommodante de la Fed, nous nous attendons toujours à une hausse des taux cette année, provoquée par une expansion économique continue, une reprise des anticipations d'inflation et le retour probable d'une Fed plus agressive, si la croissance économique s'avère en ligne avec nos prévisions.

Le fonds a maintenu une position en or de 6.1%. Nous pensons que la Fed, mettant entre parenthèses ses hausses de taux au premier semestre 2019, cela devrait soutenir le prix de l'or. Les risques économiques et géopolitiques sont également plus élevés que la normale et si les pressions inflationnistes se renforcent dans l'économie américaine comme nous l'anticipons, le vent contraire à l'appréciation de l'or provenant de la hausse des taux d'intérêt réels des bons du Trésor pourrait diminuer, même avec des taux d'intérêt généralement élevés. Nous nous attendons également à ce que la demande d'or augmente en tant qu'avois de réserve en raison du risque politique aux États-Unis. Il est à noter que la Chine a augmenté ses réserves d'or en décembre 2018 pour la première fois depuis 2016.

Données (%)	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2019 Fonds (I EUR)	0.0												0.0
IBXXEBF1 ¹ EUR	-0.2												-0.2
2018 Fonds (I EUR)	0.8	-0.2	-1.9	2.5	-3.0	-0.5	1.7	-2.5	1.2	0.3	-0.9	-0.5	-3.2
IBXXEBF1 ¹ EUR	-0.1	0.0	-0.3	0.2	0.1	0.2	-0.1	-0.1	0.0	-0.4	-1.1	-0.8	-2.5
2017 Fonds (I EUR)	-0.5	1.3	1.4	0.3	-1.2	-1.1	-0.3	-0.5	0.0	-0.4	-2.0	-0.3	-3.2
IBXXEBF1 ¹ EUR	0.6	-0.6	-0.6	0.2	-0.3	0.0	0.3	-0.2	0.2	-0.1	0.3	0.2	0.0
2016 Fonds (I EUR)	-5.6	-2.3	3.6	0.0	2.2	-7.5	5.0	2.4	-1.0	3.6	0.4	2.6	2.6
IBXXEBF1 ¹ EUR	-0.9	-1.4	0.4	0.8	-0.3	-0.8	0.1	0.3	0.4	0.3	0.4	0.9	0.1
2015 Fonds (I EUR)	2.7	4.0	0.9	-0.5	0.4	-3.8	4.2	-4.1	-1.9	6.2	1.9	-2.6	7.0
IBXXEBF1 ¹ EUR	-0.1	0.9	-0.2	1.4	-0.5	0.9	-1.4	-0.8	-0.6	0.9	0.3	-1.2	-0.4
2014 Fonds (I EUR)	-	-	-	-	-	-0.2*	-0.6	1.9	0.5	-0.0	2.3	-2.0	1.8
IBXXEBF1 ¹ EUR	-	-	-	-	-	0.1*	-0.5	-0.7	-0.5	-0.9	-0.7	-1.6	-4.7

*Depuis le lancement, le 11 juin 2014, au 30 juin 2014.

⁽¹⁾ IBXXEBF1 = MARKIT iBoxx EUR France & Germany Breakeven EUR Inflation Index

Source : Bloomberg – Chiffres basés sur les VNI de fin de mois

	Perf. 3 mois	Perf. Depuis lancement ²	Perf. annualisée	Volatilité annualisée	Max DD	MVaR mensuelle	Corrél.	Beta
Fonds (I EUR)	-1.2%	4.8%	1.0%	8.8%	-12.1%	2.2%	30%	1.2
IBXXEBF1 Index	-2.3%	-7.4%	-1.7%	2.2%	-7.5%			

⁽²⁾ 1^{ère} VNI : 11.06.2014 – VNI au lancement : EUR 120

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future

Source : Bloomberg – Chiffres basés sur les VNI de fin de mois

PROSPER Professional Services SA

Rue Muzy 8
CH-1207 Genève - Suisse
+41 22 752 69 69
team@prosperfunds.ch
www.prosperfunds.ch

Caractéristiques

SICAV luxembourgeoise UCITS V
Enregistrement : LU. ES. UK
Gérant : Plurimi Wealth LLP
Dépositaire : Banque Degroof Petercam
Luxembourg SA
Actif du fonds : EUR 16 M

Calcul de la VNI

Quotidienne

Commission de gestion

1.2% pour parts I
2.0 pour parts P

Souscription/Rachat

Jours ouvrables
(cut-off T-1 14h00 CET)
Commission de performance
15% par an (HHWM)
15% par an (HHWM)

Classe	I EUR	I CHF	R GBP	I USD	P EUR	P CHF	P USD
VNI	125.67	121.63	121.14	121.12	116.50	113.79	124.86
ISIN	LU0927891365	LU0927891522	LU0927891795	LU0927891449	LU0927891878	LU0927892090	LU0927891951
Telekurs	21352372	21352385	21353600	21352379	21353998	21354009	21354004

Allocation par classe d'actifs (%)

	Long	Short	Brut	Net
Actions	51.6	-48.8	100.4	2.7
Obligations	7.9	-31.7	39.5	-23.8
Immobilier	11.1	0.0	11.1	11.1
Matières premières	6.1	0.0	6.1	6.1
Devises	18.9	-18.9	37.8	0.0
Cash	22.1	-0.2	22.3	22.0
Alternatif	6.0	0.0	6.0	6.0
Total	123.6	-99.6	223.3	24.0

Allocation géographique (%)

	Long	Short	Brut	Net
Europe	92.1	-18.1	110.1	74.0
Amérique du Nord	20.3	-81.5	101.8	-61.3
Marchés émergents	5.2	0.0	5.2	5.2
Autres	6.1	0.0	6.1	6.1
Total	123.6	-99.6	223.3	24.0

Allocation par devise (%)

	Long	Short	Brut	Net
USD	29.4	-72.0	101.4	-42.7
EUR	87.3	-8.7	96.0	78.6
GBP	2.8	-9.4	12.2	-6.5
Autre	4.1	-9.5	13.6	-5.4
Total	123.6	-99.6	223.3	24.0

Structure du portefeuille

	Long	Short
Nombre de positions	30	9
Top 10	46.3	-99.4

Contribution par classe d'actifs (%)

	Long	Short	Net
Actions	2.4	-4.0	-1.6
Obligations	0.4	-0.2	0.2
Immobilier	1.3	0.0	1.3
Matières premières	0.2	0.0	0.2
Devise	0.0	0.1	0.1
Alternatif	-0.2	0.0	-0.2
Total	4.1	-4.1	0.0

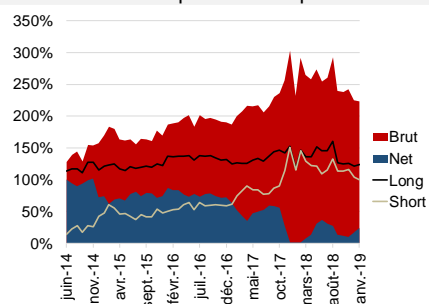
Contribution géographique (%)

	Long	Short	Net
Europe	3.2	-0.7	2.4
Amérique du Nord	0.5	-3.4	-2.9
Marché Emergents	0.3	0.0	0.3
Autre	0.2	0.0	0.2
Total	4.1	-4.1	0.0

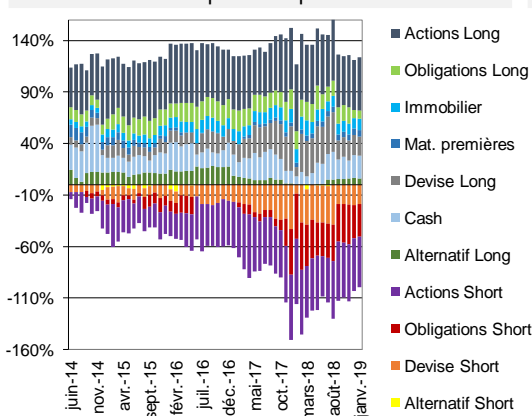
Expositions et contributions par book (%)

	Poids ¹	1 mois	3 mois
Contrib. book Long	123.6	4.1	-0.6
Contrib. book Short	-99.6	-4.1	-0.9
Total	24.0	0.0	-1.5

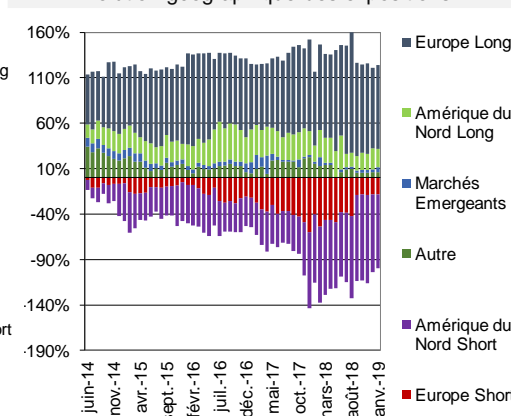
Evolution des expositions du portefeuille



Evolution des expositions par classe d'actifs



Evolution géographique des expositions



Top 5 positions / Long (%)

Titre	Poids ¹
ETFs Physical Gold	6.1
BNP Paribas Fut	6.0
Walt Disney Co/The	5.2
Voya Prime Rate Trust	5.0
Grand City Properties SA	4.9
Total	27.2

Top 5 positions / Short (%)

Titre	Poids ¹
USD/EUR Fwd	-18.9
E-Mini Russ 2000 Fut2	-13.4
S&P500 E-Mini Fut 2	-12.1
US 10Yr Note Fut2	-11.7
US Long Bond Fut2	-11.5
Total	-67.6

Top 5 Contributeurs 1 mois. 3 mois (%)

	Poids ¹	1 mois	3 mois
Grand City Properties SA	4.9	0.7	0.1
Vonovia SE	4.1	0.4	0.3
Airbus SE	2.4	0.4	0.1
Koninklijke Philips NV	3.2	0.3	0.1
Ing Groep NV	3.4	0.3	-0.1
E-mini Russ 2000	0.0	0.0	1.7
S&P 500 EMINI Fut1	0.0	0.0	1.5
FTSE 250 Index Fut1	0.0	0.0	0.7
E-mini Russ 1000 Fut1	0.0	0.0	0.5
ETFs Physical Gold	6.1	0.2	0.4

Top 5 Détracteurs 1 mois. 3 mois (%)

	Poids ¹	1 mois	3 mois
E-Mini Russ 2000 Fut2	-13.4	-1.4	-1.5
S&P500 E-Mini Fut2	-12.1	-0.8	-0.9
S&P/TSX 60 IX Fut2	-9.3	-0.8	-0.8
FTSE 250 Index Fut2	-9.1	-0.6	-0.6
E-Mini Russ 1000 Fut2	-4.3	-0.4	-0.5
US Long Bond Fut2	0.0	0.0	-0.5

(1) Poids en fin de mois

Ce document ne constitue en aucun cas une recommandation d'investissement. une offre d'acheter ou de vendre des produits financiers ou de souscrire à des services de gestion ou de conseil. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. La référence à un indice a des propos comparatifs seulement. aucun indice n'est mentionné dans la politique d'investissement du compartiment. Toutes les données présentées dans ce document proviennent de Plurimi Wealth et Bloomberg. Les performances sont calculées utilisant la dernière VNI publiée du mois. Les compartiments de la SICAV PROSPER FUNDS (les "Fonds") n'ont pas été approuvés par l'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés Financiers (FINMA) en tant que fonds de placement étrangers au sens de l'article 120 de la Loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC). Par conséquent, les parts du Fonds ne peuvent pas être distribuées à des investisseurs non qualifiés en Suisse et ce document ne peut pas être mis à disposition d'investisseurs non qualifiés en Suisse. La SICAV a désigné CACEIS (Switzerland) SA, route de Signy 35, CH-1260 Nyon, comme représentant en Suisse ainsi que Crédit Agricole (Suisse) SA, quai Général-Guisan 4, CH-1204 Genève, comme service de paiement en Suisse. Le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège du représentant pour les parts distribuées en Suisse. Toute souscription dans la SICAV ne peut être réalisée que sur la base du prospectus en vigueur. Les documents d'informations clés pour l'investisseur pertinents, le dernier rapport annuel avec le rapport semi-annuel si ce dernier est plus récent, disponibles gratuitement auprès de PROSPER Professional Services SA, sur le site internet www.prosperfunds.ch, ou auprès du représentant en Suisse.