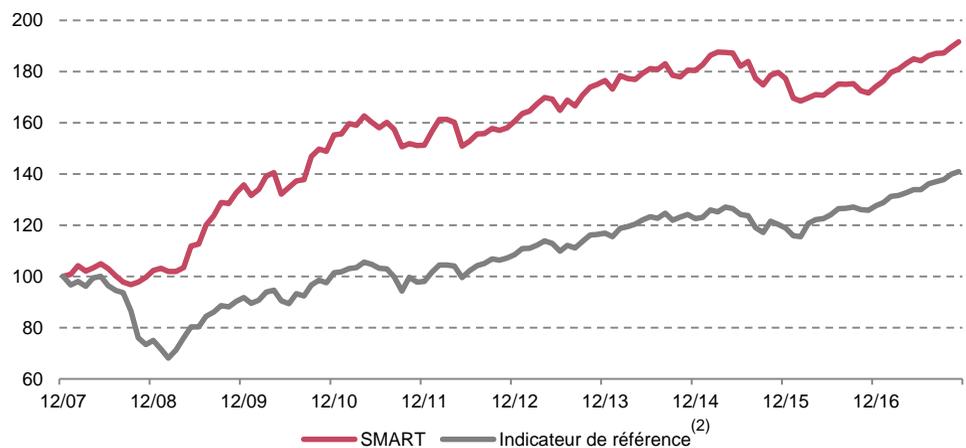


DESCRIPTION DE LA STRATÉGIE

- 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	2017		2016	2015	2014	2013	2012	2011	CAGR
		11/17	YTD							2008-2017
SMART	Diversifié et Equilibré	1.1%	10.1%	-1.8%	-1.7%	2.2%	10.0%	6.1%	-2.6%	6.8%
Indicateur de référence	Diversifié et Equilibré	0.7%	10.5%	7.3%	-3.0%	4.8%	7.8%	10.6%	-3.3%	3.5%



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
2017	1.2%	1.9%	0.7%	1.2%	1.0%	-0.4%	1.1%	0.5%	0.1%	1.2%	1.1%		10.1%
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%	-0.1%	-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 374m

Actifs du Fonds

USD 221m

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% [USC0TR01 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	1'094.00	1.1%	9.5%	EUR 10'000'000	0.65%	12%	5%
EUR Institutionnel	IE00B7VNF787	SMARTIE ID	1'191.49	1.0%	8.6%	EUR 1'000'000	1.00%	12%	Cash
EUR Privé	IE00B5TWC10	SMARTPE ID	1'112.24	1.0%	7.9%	EUR 10'000	2.00%	12%	Cash
USD Institutionnel	IE00B7L3NC99	SMARTIU ID	1'228.99	1.1%	10.1%	USD 1'000'000	1.00%	12%	Cash
USD Privé	IE00B7V62D22	SMARTPU ID	1'185.17	1.0%	9.6%	USD 10'000	2.00%	12%	Cash
CHF Select	IE00B8KYH732	SMARTSC ID	1'145.36	1.1%	9.1%	CHF 10'000'000	0.65%	12%	5%
CHF Institutionnel	IE00B58WVS70	SMARTIC ID	1'151.07	1.0%	8.0%	CHF 1'000'000	1.00%	12%	Cash
CHF Privé	IE00B82WVM84	SMARTPC ID	1'113.76	1.0%	7.5%	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.

• **Marché**

En novembre, **l'environnement de marché demeure favorable aux actifs risqués**, qui affichent des rendements positifs combinés à une volatilité historiquement basse. Malgré le retour de certaines incertitudes politiques - notamment en Allemagne sur l'absence de formation de coalition gouvernementale et aux Etats-Unis sur l'ingérence russe au cours des dernières élections présidentielles américaines - l'environnement macroéconomique mondial est resté porteur. La Zone Euro a enregistré une accélération économique (PIB du 3ème trimestre revu en hausse à 2.5%, soutenu par la croissance économique en Allemagne). Les avancées sur la réforme fiscale américaine, adoptée par le Sénat (le 2 décembre 2017), ont soutenu les marchés actions américains.

Sur le mois, **les Actions Mondiales ont conservé leur tendance haussière** (+1.9% pour le MSCI World AC, soit le 13ème mois consécutif de hausse), ce qui porte la performance cumulée à +22.0% YTD. Le S&P500 progresse de +3.1%, marqué par des **rotations sectorielles importantes** : surperformance des secteurs cycliques Value (Consommation Discrétionnaire +5.1%, Financières +3.5%; sous-performance de la Technologie +1.2%, dont FANG+ -1.3%). La baisse du dollar (indice DXY -1.6%, EURUSD +2.2%) a pesé sur les Actions européennes (-2.0%) et n'a pas bénéficié aux Actions Emergentes (+0.2%). Le Japon a poursuivi son rattrapage (+1.4%). Le pétrole profite des annonces de réduction de l'offre par l'OPEP (WTI : +5.6%). L'Or (+0.3%) reste inchangé dans ce contexte pro-risque. Dans l'univers Obligataire, **l'indice Global Agg termine en légère hausse** (+0.2%), affichant une performance de +2.8% YTD. Le High Yield américain sous-performe (-0.3%).

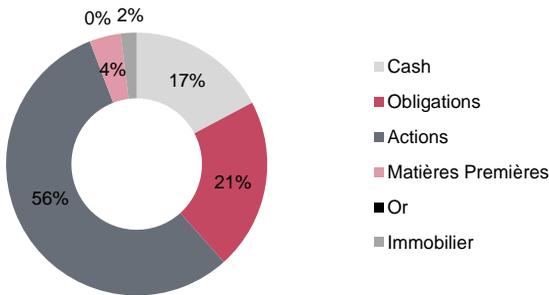
• **Performance et Positionnement**

Le fonds SMART est en hausse de +1.1% en novembre (contre +0.7% pour son indicateur de référence). La surpondération ainsi que l'allocation régionale de la poche Actions ont été les principaux éléments expliquant la surperformance par rapport à l'indice de référence.

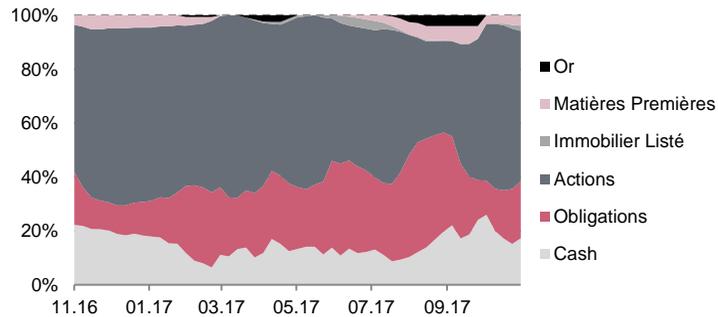
L'allocation Actions est restée stable sur le mois (passant de 58% à 56%). Les Actions US demeurent la principale région (OW; 61% de la poche). Les Actions EM et JP ont été augmentées, passant de 7% à 10% (UW) et de 12% à 16% (OW) respectivement. L'Europe a été réduite de 20% (neutre) à 13% (UW). L'allocation Obligataire a été augmentée, passant de 13% à 21%, principalement via une augmentation des actifs de duration en Euro (Obligations Gouvernementales : +3pts, Obligations d'Entreprises Investment Grade : +6pts). La dette d'Entreprises Emergentes a été réduite de 2pts, passant de 3% à 1%. A la fin du mois la poche Obligataire conserve un positionnement risk-off (qualité, duration, faible exposition crédit), ce qui assure un niveau de diversification au regard de la surpondération Actions. L'Immobilier Listé a été augmenté à 2% à la fin du mois. Les Matières Premières Energie représentent 4% du portefeuille à la fin du mois. Enfin, la part de Cash a été réduite de 26% à 17% du portefeuille total.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

ALLOCATION ACTUELLE

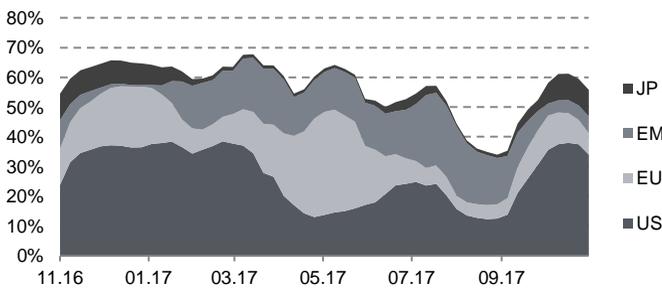


EVOLUTION DE L'ALLOCATION SUR 12 MOIS

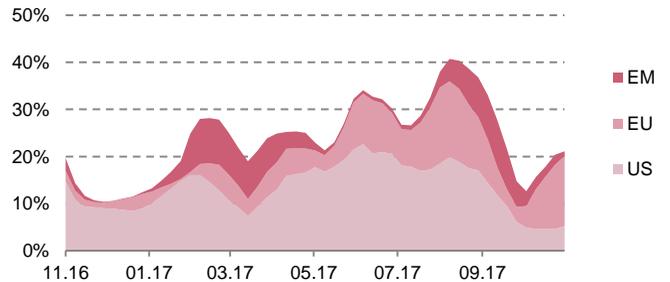


ANALYSE DE RISQUE DU PORTEFEUILLE

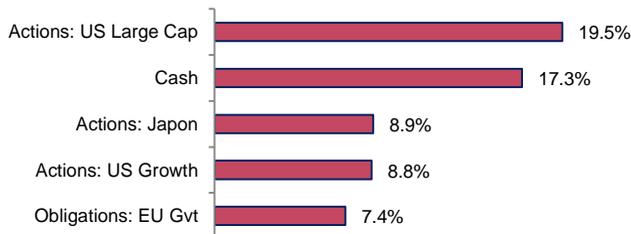
EVOLUTION DE LA POCHES ACTIONS



EVOLUTION DE LA POCHES OBLIGATAIRE



POIDS DES 5 PRINCIPAUX SECTEURS



ANALYSE STATISTIQUE*

	SMART	Benchmark
Rendement annualisé	6.8%	3.5%
Volatilité	7.5%	9.3%
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 Sturdza SA, 19, rue de Candolle, CH-1205 Genève. 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.