

PRISMA Renminbi Bonds

Klasse I ISIN CH1128489361 | Valoren-Nr. 112848936
Klasse II ISIN CH0183887469 | Valoren-Nr. 18388746
Klasse III ISIN CH1144044257 | Valoren-Nr. 114404425

Informationsblatt

Genehmigt am	16.09.2020
In Kraft seit	01.04.2022

1. Einleitung

Der chinesische Anleihenmarkt erlebt derzeit eine Hochkonjunktur. Dies ergibt sich aus der Internationalisierung der chinesischen Währung, aber auch aus der Entwicklung des Kapitalmarkts. Die stufenweise Liberalisierung der Währung und der Zinsen im Reich der Mitte sind ein wichtiger Schritt hin zur Entwicklung des Anleihenmarkts und damit des Kreditmarkts. Im Jahr 2015 existieren zwei verschiedene Märkte:

- der Onshore-Markt in CNY (in Festlandchina gehandelter Yuan) ;
- der Offshore-Markt in CNH (in Hongkong, aber auch an Handelsplätzen wie Singapur und London gehandelter Yuan), dessen Anleihen unter der Bezeichnung «Dim Sum Bonds» laufen.

Im Jahr 2010 hat die chinesische Regierung den CNH ins Leben gerufen und läutete damit die erste Stufe ihrer Internationalisierung ein. In der Folge bildete sich ein Anleihenmarkt in CNH, obgleich die erste Emission bereits 2007 stattfand. 2015 umfasst der Anleihenmarkt in CNH ein Volumen von rund 60 Mrd. USD. Bis 2020 wird mit einem Anwachsen dieses Markts auf 150-200 Mrd. USD gerechnet.

Die Kreditqualität der Dim Sum Bonds ist gut und die Ausfallquote bislang gering. Im chinesischen Binnenmarkt (CNY) ist die Kreditqualität etwas schlechter und das Ausfallrisiko etwas höher. Dessen ungeachtet ist der Binnenmarkt in CNY riesig (genauso gross wie der europäische Binnenmarkt) und weist eine sehr gute Liquidität sowie eine hervorragende Diversifizierung auf. Daraus lassen sich interessante Anlagechancen ableiten.

2. Anlagerichtlinien

Das Vermögen wird indirekt in Staatsanleihen und Unternehmensanleihen, die mehrheitlich in der chinesischen Währung CNH und CNY aufgelegt sind, angelegt. Diese Kollektivanlagen, in welche das Vermögen investiert ist, werden in USD bewertet.

Die Strategie der Anlagegruppe orientiert sich am FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index.

Es dürfen, zum Kurswert im Zeitpunkt der Anlage berechnet, nicht mehr als 10% des Gesamtvermögens der Anlagegruppe in Forderungen desselben Unternehmens angelegt werden (Art. 54 BVV 2)

Bei den Anlagen der Anlagegruppe handelt es sich hauptsächlich um Anlagen in Emerging Markets, die erhöhten Kursschwankungen unterworfen sein können. Die Anlagegruppe ist hinsichtlich Schuldner und Wirtschaftsbranchen breit diversifiziert. Sie ist in kollektiven Anlagen angelegt, deren Schuldner mit AAA bis C benotet sind. Das Durchschnittsrating der Anlagegruppe muss aber mindestens BBB- (Investment Grade – Standard & Poor’s) betragen. Bei einem fehlenden offiziellen Rating darf auf ein Bankenrating oder ein implizites Rating abgestellt werden.

Das Vermögen der Anlagegruppe kann in allen gemäss Art. 30 ASV zulässigen Kollektivanlagen angelegt werden. Der Anteil pro kollektive Anlage beträgt maximal 20% des Gesamtvermögens der Anlagegruppe. Bei kollektiven Anlagen, die der Aufsicht der FINMA unterstehen oder von ihr in der Schweiz zum Vertrieb zugelassen sind oder die von schweizerischen Anlagestiftungen aufgelegt wurden, kann dieser Anteil bis zu 100% betragen. Die in Art. 53 Abs. 3 BVV 2 aufgezählten Forderungen sind nicht zulässig.

KURZÜBERSICHT

Delegierte Verwaltung

Harvest Global Investments Ltd, Hong Kong

Depotbank

Credit Suisse, Zürich

Administrator

Credit Suisse Funds, Zürich

Vertrieb

Key Investment Services (KIS) SA, Morges

Revisionsstelle

Ernst & Young, Lausanne

Valoren Nummer

18 388 746

Ticker Bloomberg

PRRBHCB SW

ISIN

Klasse I CH1128489361

Klasse II CH0183887469

Klasse III CH1144044257

Referenzwährung

Schweizer Franken (CHF)

Lancierungsdatum

11.05.2012

Jahresabschluss

31. März

Benchmark

FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index

Publikation der Kurse

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar u. PRISMA Anlagestiftung

Emissionspreis

CHF 1'000.-

Liquidität

Wöchentlich

Zeichnungs- / Ruckgabetermin

Donnerstag 17:00

Fälligkeit

T+4

Zeichnungs / Ruckgabegebuhren

Keine Zeichnungsgebuhren.

Rucknahmegebuhren sind degres-siv und werden gemäss Anlage-dauer berechnet.

- 0.50% ab 0 bis 6 Monaten
- 0.25% ab 6 bis 12 Monaten
- 0% ab 12 Monaten

TER KGAST am 31.03.2020

1.58%

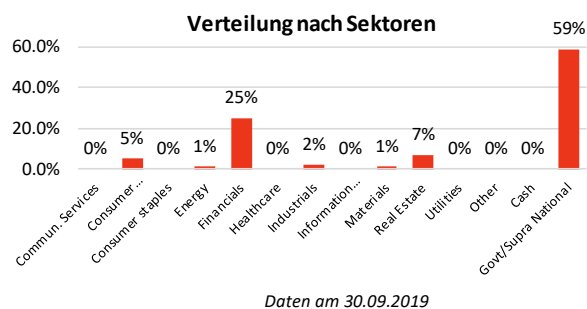
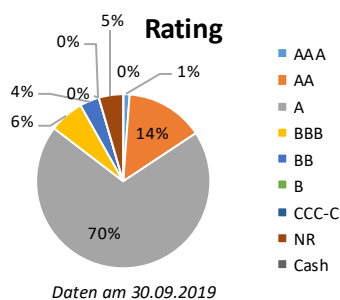
Liquide Mittel können auf die Dauer von höchstens einem Jahr in Form von Bankguthaben auf Sicht oder auf Zeit sowie von Geldmarktanlagen (inkl. Obligationen mit einer Restlaufzeit von max. 12 Monaten) gehalten werden.

Der Einsatz derivativer Anlageinstrumente ist erlaubt. Dabei ist Art. 56a BVV 2 einzuhalten.

Jegliche Retrozession, die mit dem/den zugrunde liegenden Fond(s) vereinbart und/oder ausgehandelt wurde, geht vollumfänglich an die Anlagegruppe.

3. Referenzindex

Der gewählte Referenzindex ist der FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index in CHF ausgedrückt. Die Grafik unten zeigt die Zusammensetzung des Index nach Kreditrating und Sektor.



4. Methode

Die Anlagestrategie beruht auf einem Multi-Manager-Ansatz. Der Komplexität des chinesischen Anleihenmarkts kann am besten durch – grösstenteils vor Ort arbeitende – Manager Rechnung getragen werden, die auf einen bestimmten Markt oder gar auf ein bestimmtes Marktsegment (zum Beispiel den Onshore-Anleihenmarkt) spezialisiert sind.

5. Anlageprozess

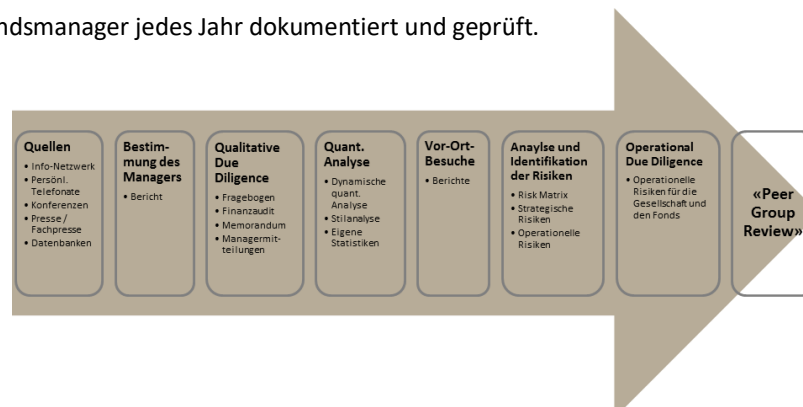
Le processus d'investissement est basé sur :

5.1. Top-down-Analyse

Bei der Top-down-Analyse geht es um die makroökonomischen Faktoren der Länder, der Sektoren und der Anlagestile sowie um technische Marktfaktoren. Aus der Kombination dieser Faktoren ergibt sich die Gewichtung nach Anlagestil und Anlageansatz gegenüber der Benchmark. Die makroökonomischen Faktoren sind in erster Linie Ergebnis des Research, von häufigen Diskussionen mit unseren Managern sowie unserer Besuche vor Ort in diesen Ländern.

5.2. Auswahl der Manager

Dieser Prozess wird vom Fondsmanager jedes Jahr dokumentiert und geprüft.



5.3. Aktives Fondsmanagement der Anlagegruppe

Die Anlagegruppe ist demnach mithilfe von zwei bis fünf Fondsmanagern pro Anlagestil und Anlageansatz diversifiziert, die nicht mit dem Index korrelieren.

6. Anlagegruppe

Zum 30. September 2019 setzt sich die Anlagegruppe PRISMA Renminbi Bonds wie folgt zusammen:

	Manager Location	Credit quality focus	Bond currency focus	Weight
Manager 1	Hong Kong	Investment Grade	CNY/USD Bonds	33.5%
Manager 2	Singapore	Investment Grade	CNY/USD Bonds	32.9%
Manager 3	Singapore	Investment Grade	CNH/USD Bonds	18.4%
Manager 4	HK/Beijing	Investment Grade	CNY Bonds	12.8%
Cash				2.4%

Die Anlagegruppe zeichnet sich durch die folgende Besonderheit aus: **eine kurze Duration (zwischen zwei und drei Jahren) und ein durchschnittliches Investment Grade-Kreditrating.** Die Strategie besteht in einer Über- oder Untergewichtung des Anleihenanteils.

7. Risiken

7.1. Liquiditätsrisiko

Anleihen und Kreditgeschäfte im Allgemeinen bergen potenziell mehr Liquiditätsprobleme als Aktien. Die Entwicklung der politischen und wirtschaftlichen Situation in China kann die Liquidität beeinflussen und Auswirkungen auf die Anlagegruppe haben.

7.2. Kreditrisiko

Obwohl die Anlagegruppe äusserst diversifiziert aufgestellt ist, stellt das Kreditrisiko, d.h., wenn der Schuldner seinen vertraglichen Rückzahlungsverpflichtungen nicht nachkommt, zu jeder Zeit einen Risikofaktor dar.

7.3. Politisches Risiko

Der chinesische Markt kann politischen Risiken ausgesetzt sein, die zu drastischen Kursstürzen der Börsenplätze führen können. Weiterhin können Auswirkungen auf den Wechselkurs und auf die in CHF angelegte Anlagegruppe nicht ausgeschlossen werden.

7.4. Währungsrisiko

Die Anlagegruppe ist vollständig der Wertentwicklung der chinesischen Währung Yuan (CNY und CNH) ausgesetzt.

Im Streitfall ist der französische Wortlaut massgebend.