

**PRISMA Renminbi Bonds**  
**CH0183887469**

NIW: CHF 1'282.60

|  |  |
|--|--|
| Delegierte Verwaltung  | Harvest Global Investments, Hong Kong  |
| Depotbank  | Credit Suisse, Zürich  |
| Administrator  | Credit Suisse, Zürich  |
| Vertrieb   | Key Investment Services (KIS) AG, Morges   |
| Kontrollstelle   | Ernst & Young, Lausanne  |
| Valoren-Nummer / Bloomberg   | 183 88 746 / PRRBHCB SW  |
| Rechnungswährung   | Schweizer Franken (CHF)  |
| Lancierungsdatum   | 11. Mai 2012   |
| Benchmark  | FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index   |
| Abschluss Rechnungsjahr  | 31 März  |
| Publikation der Kurse  | Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und <a href="http://www.prismaanlagestiftung.ch">www.prismaanlagestiftung.ch</a> |
| NIW-Berechnung   | Wöchentlich  |
| Ausgabepreis   | CHF 1'000.-  |
| Gebühren   | Keine Ausgabegebühren.<br>Degressive, nach Anlagedauer berechnete Rücknahmegebühr.   |
| Modified Duration  | 5.20   |
| TER KGAST  | 0.68%  |
| Prisma Anlagestiftung<br>Rue du Sablon 2<br>CH-1110 Morges<br>Tel.: 0848 106 106<br><a href="http://www.prismaanlagestiftung.ch">www.prismaanlagestiftung.ch</a><br><a href="mailto:info@prismaanlagestiftung.ch">info@prismaanlagestiftung.ch</a> |  |

Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

## Quartalsbericht des Verwalters

Die Anlagegruppe PRISMA Renminbi Bonds verlor im ersten Quartal 0.26% (in CHF) und schloss somit schlechter ab als die Benchmark, die mit 1.54% (in CHF) im Plus stand. Da die Renditen der US-Treasuries rasant stiegen, wirkte sich der Anteil chinesischer Offshore-Anleihen von rund 20% negativ auf das Quartalsergebnis der Anlagegruppe aus. Die strukturelle Übergewichtung des Portfolios in auf Renminbi lautenden Onshore-Anleihen setzte der Performance ebenfalls zu, da diese definitionsgemäss auf Kredite ausgerichtet sind und sich schlechter entwickelten als die chinesischen Staatsobligationen.

Zur Stabilisierung des Wachstums senkte China zu Quartalsbeginn mehrere Leitzinsen. Im März gab die Regierung bekannt, dass sie für 2022 ein BIP-Wachstum von rund 5.5% anstrebt und überraschte damit den Markt, der mit weniger gerechnet hatte. Die Ankündigung erfolgte allerdings vor der landesweiten Ausbreitung der Omikron-Welle. Wichtige Wirtschaftszentren wie Shanghai verhängten strenge Lockdowns, obwohl die Null-Covid-Strategie die Wirtschaft kurzfristig lahmlegt und die Wachstumsziele gefährdet. Da in China eine baldige Lockerung der Corona-Massnahmen erwartet wird, sank die Rendite der 10-jährigen chinesischen Staatsanleihen während des grössten Teils des Quartals nur leicht (Spanne von 2.70% bis 2.85%), was wiederum dem breiteren Onshore-Anleihenmarkt zugutekam. Weiteren Auftrieb erhielt der Onshore-Markt durch die erstaunlich widerstandsfähige Nachfrage nach Vermögenswerten in Renminbi. Die chinesische Währung wertete dank eines soliden Handelsüberschusses gegenüber dem US-Dollar um 0.3% auf. Die Exporte wuchsen im Vergleich zum entsprechenden Vorjahresmonat um 15.8% und der Handelsüberschuss lag bei 162.9 Mrd. USD. Im ersten Quartal führten die entschlossene Haltung der US-Notenbank und der Krieg in der Ukraine zu Nettokapitalabflüssen aus dem chinesischen Onshore-Anleihenmarkt von rund 16.7 Mrd. USD. Da die Fed ihre Geldpolitik weitaus aggressiver strafft als ursprünglich erwartet, schoss die Rendite der zweijährigen US-Treasuries in die Höhe und übertraf zum Quartalsende die Rendite der zweijährigen chinesischen Staatsanleihen. Diese büsstens dadurch in Bezug auf die Bruttorendite zwar an Attraktivität ein, nicht aber hinsichtlich der Nettorendite, bei der die in den USA deutlich stärkere Inflation als in China eingerechnet ist. Weiteres Kapital wurde aufgrund des Russland-Ukraine-Krieges und der damit verbundenen geopolitischen Sorgen aus China abgezogen. Die negativen Auswirkungen der Fed-Massnahmen und des Krieges auf den chinesischen Onshore-Anleihenmarkt dürften jedoch von kurzer Dauer sein.

Der auf USD lautende chinesische Offshore-Anleihenmarkt gab im ersten Quartal aufgrund der rasant steigenden Renditen der US-Treasuries und der anhaltenden Ausfallrisiken im Immobiliensektor 7.0% nach. Infolge der Lieferengpässe und dem durch den russisch-ukrainischen Krieg ausgelösten Rohstoffschock erreichte die mit dem US-Index der Konsumentenpreise (CPI) gemessene Inflation ein 40-Jahres-Hoch. Obwohl im März die Zinserhöhung um 25 Basispunkte bescheiden ausfiel, legten die Aussagen der Fed-Mitglieder die Vermutung nahe, dass weitere Zinsschritte um insgesamt 200 Basispunkte folgen werden und die Bilanz für das restliche Jahr gekürzt wird. Die Renditekurve der US-Staatsanleihen stieg im Laufe des Quartals deutlich an und verflachte anschliessend, was die Performance der auf USD lautenden chinesischen Anleihen beeinträchtigte. Hochzinsanleihen chinesischer Immobilienentwickler schlugen aufgrund der Nichtbegleichung der Schulden nach unten aus und der Wohnungsverkauf setzte seinen Abwärtstrend fort. Die bestbewerteten Anleihen chinesischer Immobilienentwickler nahmen hingegen zum Quartalsende wieder Fahrt auf, nachdem China beschlossen hatte, das Grundsteuer-Pilotprogramm dieses Jahr nicht auszuweiten, die Hypothekenzinsen in einigen Städten zu senken und die Finanzierungsbedingungen zu verbessern.

Als Reaktion auf die rasch steigenden Renditen der US-Treasuries wurde das Engagement des Portfolios in chinesischen, auf USD lautenden Offshore-Anleihen im Januar erheblich reduziert. Zum Quartalsende wurden dann einige Positionen wieder aufgenommen. Zu diesem Zeitpunkt hatte der Markt die erwarteten aggressiven Zinserhöhungen der Fed bereits eingepreist, was darauf schliessen lässt, dass die Rendite der US-Staatsanleihen im zweiten Quartal einen Höchststand erreichen und ihren Höhenflug stoppen wird. Bis der Inflationsdruck in den USA nachlässt, werden die aggressiven Aussagen der Fed-Mitglieder die Stimmung auf dem USD-Anleihenmarkt jedoch weiter drücken. Der Verwalter geht davon aus, dass die starke chinesische Währung, der solide Handelsüberschuss, das Renditestreben und die Lockerung der chinesischen Politik zur Ankurbelung des Wachstums den Onshore-Renminbi-Anleihenmarkt anschieben werden und bleibt bei seiner Prognose, dass sich die Renditen der 10-jährigen chinesischen Staatsanleihen im restlichen Jahr zwischen 2.50% und 2.80% bewegen werden. Das Portfolio ist nach wie vor schwerpunktmässig in chinesischen Onshore-Anleihen mit Investment-Grade-Rating investiert, die weniger empfindlich auf die Ausfallrisiken des chinesischen Immobiliensektors reagieren.



2

**PRISMA Renminbi Bonds  
CH0183887469**

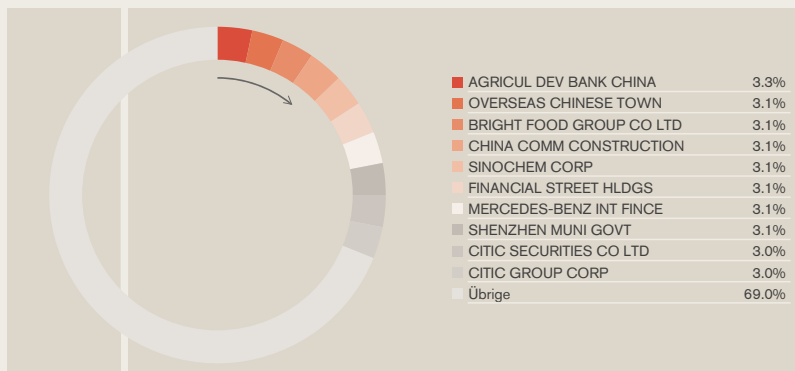
NIW: CHF 1'282.60

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| Delegierte<br>Verwaltung      | Harvest Global Investments,<br>Hong Kong   |
| Depotbank                     | Credit Suisse, Zürich  |
| Administrator                 | Credit Suisse, Zürich  |
| Vertrieb                      | Key Investment Services<br>(KIS) AG, Morges  |
| Kontrollstelle                | Ernst & Young, Lausanne  |
| Valoren-Nummer /<br>Bloomberg | 183 88 746 /<br>PRRBHCB SW   |
| Rechnungswährung              | Schweizer Franken (CHF)  |
| Lancierungsdatum              | 11. Mai 2012   |
| Benchmark                     | FTSE Dim Sum (Offshore<br>CNY) Bond Index  |
| Abschluss<br>Rechnungsjahr    | 31 März  |
| Publikation der Kurse         | Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und<br>www.prismaanlagestiftung.ch   |
| NIW-Berechnung                | Wöchentlich  |
| Ausgabepreis                  | CHF 1'000.-  |
| Gebühren                      | Keine Ausgabegebühren.<br>Degressive, nach Anlagedauer berechnete<br>Rücknahmegebühr.                                  |
| Modified Duration             | 5.20   |
| TER KGAST                     | 0.68%  |
| Prisma Anlagestiftung         | Rue du Sablon 2<br>CH-1110 Morges<br>Tel.: 0848 106 106<br>www.prismaanlagestiftung.ch<br>info@prismaanlagestiftung.ch |

Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

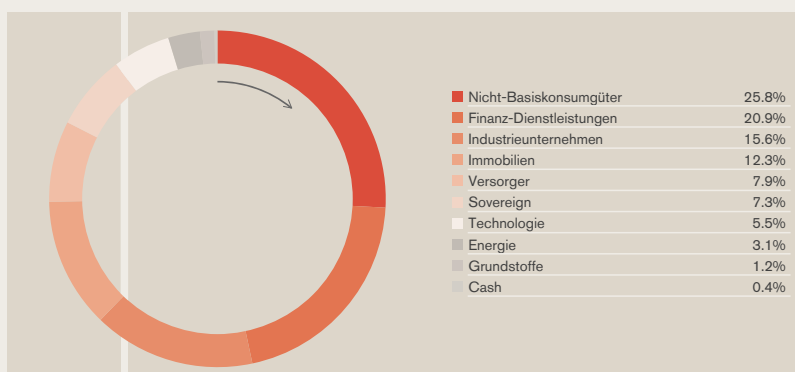
02

**Grösste Positionen**



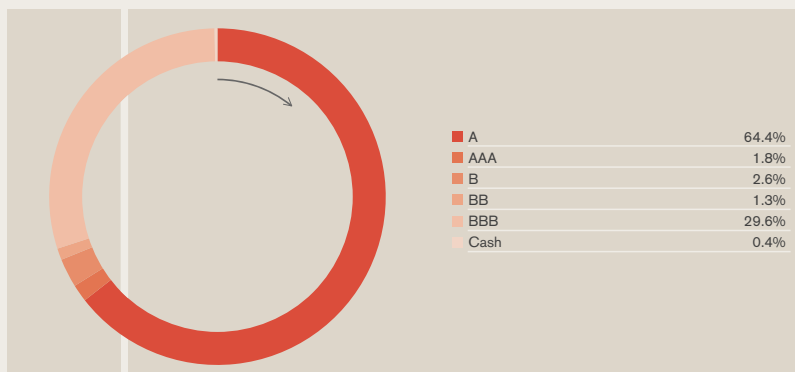
03

**Aufteilung nach Sektoren**



04

**Aufteilung nach Ratings**



**PRISMA Renminbi Bonds**  
**CH0183887469**

NIW: CHF 1'282.60

|                            |  |
|----------------------------|--|
| Delegierte Verwaltung      | Harvest Global Investments, Hong Kong  |
| Depotbank                  | Credit Suisse, Zürich  |
| Administrator              | Credit Suisse, Zürich  |
| Vertrieb                   | Key Investment Services (KIS) AG, Morges   |
| Kontrollstelle             | Ernst & Young, Lausanne  |
| Valoren-Nummer / Bloomberg | 183 88 746 / PRRBHCB SW  |
| Rechnungswährung           | Schweizer Franken (CHF)  |
| Lancierungsdatum           | 11. Mai 2012   |
| Benchmark                  | FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index   |
| Abschluss                  | 31 März  |
| Rechnungsjahr              |  |
| Publikation der Kurse      | Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und www.prismaanlagestiftung.ch  |
| NIW-Berechnung             | Wöchentlich  |
| Ausgabepreis               | CHF 1'000.-  |
| Gebühren                   | Keine Ausgabegebühren.<br>Degressive, nach Anlagedauer berechnete Rücknahmegebühr.                                     |
| Modified Duration          | 5.20   |
| TER KGAST                  | 0.68%  |
| Prisma Anlagestiftung      | Rue du Sablon 2<br>CH-1110 Morges<br>Tel.: 0848 106 106<br>www.prismaanlagestiftung.ch<br>info@prismaanlagestiftung.ch |

Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

**Monatsrenditen**

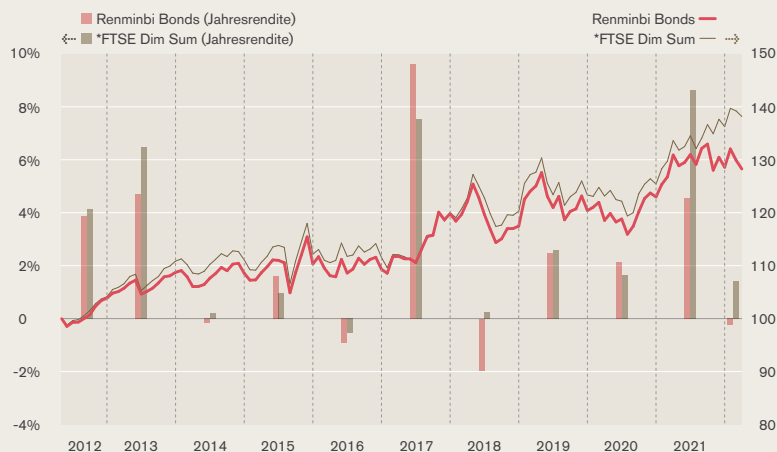
2015-2022

| Jahresrendite [%] | Monatsrenditen [%]  |      |
|-------------------|---|------|
| *FTSE Dim Sum     | Jan Feb Mär Apr Mai Jun Jul Aug Sep Okt Nov Dez                   |      |
| 0.98 1.61         | -1.21 0.06 1.27 1.01 1.18 -0.07 -0.40 -5.14 3.68 3.05 3.03 -4.44  | 2015 |
| -0.55 -0.91       | 1.25 -1.92 -1.31 -0.20 3.05 -2.32 0.68 1.88 -1.02 0.82 0.37 -2.04 | 2016 |
| 7.54 9.62         | -0.67 2.89 0.04 -0.41 -0.02 -0.64 2.27 2.13 0.22 3.77 -1.19 0.96  | 2017 |
| 0.26 -1.96        | -1.17 1.07 2.01 2.73 -2.01 -2.62 -2.29 -2.18 0.61 1.68 0.01 0.39  | 2018 |
| 2.57 2.49         | 4.31 1.24 0.81 2.02 -3.51 -1.72 1.74 -3.60 1.33 0.40 2.02 -2.24   | 2019 |
| 1.66 2.15         | 0.52 0.77 -2.78 1.09 -1.33 0.47 -2.42 1.28 2.40 2.05 0.84 -0.59   | 2020 |
| 8.63 4.56         | 1.91 1.15 3.25 -1.55 0.49 1.13 -1.39 2.34 0.60 -3.71 1.91 -1.44   | 2021 |
| 1.42 -0.26        | 2.69 -1.62 -1.27  | 2022 |

\*FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index (Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index USD Hedg'd en CHF bis 18.09.2015)

**Kumulierte Performance**

2012-2022, 11.05.2012=100



\*Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index USD Hedg'd en CHF bis 18.09.2015

**Vergleichsanalyse**

(11.05.2012 – 31.03.2022)

|                | Kumulierte Performance | Arithm. Durchschnitt | Annualisierte Performance | Bester Monat        | Positive Monate           | Schlechtester Monat |
|----------------|------------------------|----------------------|---------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|
| Renminbi Bonds | 28.26%                 | 0.22%                | 2.54%                     | 4.31%               | 65.55%                    | -5.14%              |
| **FTSE Dim Sum | 38.17%                 | 0.29%                | 3.31%                     | 4.38%               | 61.34%                    | -6.04%              |
|                | 1. Quartal 2022        | Max. Drawdown        | Gewinn/Verlust Ratio      | Standard-Abweichung | Annualisierte Volatilität | Ann. Sharpe-Ratio*  |
| Renminbi Bonds | -0.26%                 | -9.13%               | 1.90                      | 1.77%               | 6.13%                     | 0.35                |
| **FTSE Dim Sum | 1.42%                  | -8.41%               | 1.59                      | 1.76%               | 6.08%                     | 0.47                |
|                | Korrel.*               | R2*                  | Ann. Jensen's Alpha*      | Beta*               | Ann. Tracking Error       |                     |
| **FTSE Dim Sum | 0.96                   | 0.93                 | -0.0067                   | 0.97                | 1.64%                     |                     |

\*Risikofreie Rendite: Libor 3M  
\*\*Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index USD Hedg'd en CHF bis 18.09.2015



**PRISMA Renminbi Bonds**  
**CH0183887469**

NIW: CHF 1'282.60

|   |   |
|---|---|
| Delegierte Verwaltung   | Harvest Global Investments, Hong Kong   |
| Depotbank   | Credit Suisse, Zürich   |
| Administrator   | Credit Suisse, Zürich   |
| Vertrieb  | Key Investment Services (KIS) AG, Morges  |
| Kontrollstelle  | Ernst & Young, Lausanne   |
| Valoren-Nummer / Bloomberg  | 183 88 746 / PRRBHCB SW   |
| Rechnungswährung  | Schweizer Franken (CHF)   |
| Lancierungsdatum  | 11. Mai 2012  |
| Benchmark   | FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index  |
| Abschluss Rechnungsjahr   | 31 März   |
| Publikation der Kurse   | Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und www.prismaanlagestiftung.ch       |
| NIW-Berechnung  | Wöchentlich   |
| Ausgabepreis  | CHF 1'000.-   |
| Gebühren  | Keine Ausgabegebühren. Degressive, nach Anlagedauer berechnete Rücknahmegebühr. |
| Modified Duration   | 5.20  |
| TER KGAST   | 0.68%   |
| Prisma Anlagestiftung<br>Rue du Sablon 2<br>CH-1110 Morges<br>Tel.: 0848 106 106<br>www.prismaanlagestiftung.ch<br>info@prismaanlagestiftung.ch |   |

Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

**Mehrenditen**

Renminbi Bonds vs. FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index\*

| Annualisierte Mehrendite [%] | Monatliche Mehrendite [%] |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |      |
|------------------------------|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|                              | Jan                       | Feb   | Mär   | Apr   | Mai   | Jun   | Jul   | Aug   | Sep   | Okt   | Nov   | Dez   |      |
| 1.28                         | 0.46                      | 0.13  | -0.09 | -0.01 | -0.40 | -0.33 | -0.07 | 0.90  | -0.38 | -0.20 | 0.00  | 0.50  | 2015 |
| -0.72                        | 0.46                      | -0.12 | -0.90 | -0.57 | 0.09  | -0.13 | 0.45  | 0.35  | -0.00 | 0.33  | -0.54 | 0.24  | 2016 |
| 4.51                         | 1.07                      | 0.62  | 0.08  | -0.08 | 0.49  | -0.09 | -0.39 | 0.13  | 0.08  | 0.33  | 0.03  | -0.35 | 2017 |
| -4.40                        | -0.43                     | -0.33 | 0.32  | -0.92 | -0.29 | -0.81 | 0.12  | -0.16 | 0.39  | 0.01  | 0.10  | -0.24 | 2018 |
| -0.17                        | -0.07                     | -0.09 | 0.45  | -0.10 | 0.17  | 0.00  | -0.13 | -0.16 | -0.01 | -0.27 | 0.28  | -0.16 | 2019 |
| 0.99                         | 0.75                      | -0.62 | -1.47 | 0.22  | 0.07  | 0.73  | -0.14 | 0.77  | -0.63 | 0.63  | 0.02  | 0.19  | 2020 |
| -8.69                        | -0.40                     | 0.02  | 0.27  | -0.20 | -0.03 | -0.41 | 0.42  | 0.83  | -1.29 | -2.44 | -0.13 | -0.41 | 2021 |
| -3.37                        | 0.14                      | -1.26 | -0.52 |       |       |       |       |       |       |       |       |       | 2022 |

\*Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index USD Hedged en CHF bis 18.09.2015



**Kennzahlen**  
**1 Jahr**

(31.03.2021 – 31.03.2022, Berechnungsbasis: monatlich)

|                | Annualisierte Performance | Annualisierte Volatilität | Ann. Sharpe-Ratio* | Ann. Tracking Error | Ann. Tracking Error ex ante |
|----------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------------|
| Renminbi Bonds | -2.01%                    | 6.80%                     | -0.35              | 3.07%               | -                           |
| **FTSE Dim Sum | 3.40%                     | 5.39%                     | 0.55               |                     |                             |

|                | Ann. Info.-ratio | Beta* | Ann. Jensen's Alpha* | Max. Drawdown | Recovery Period |
|----------------|------------------|-------|----------------------|---------------|-----------------|
| Renminbi Bonds | -1.75            | 1.14  | -0.0581              | -3.71%        | N/A             |
| **FTSE Dim Sum |                  |       |                      | -1.81%        | 2               |

\*Risikofreie Rendite: Libor 3M

\*\*Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index USD Hedged en CHF bis 18.09.2015



**Kennzahlen**  
**5 Jahre**

(31.03.2017 – 31.03.2022, Berechnungsbasis: monatlich)

|                | Annualisierte Performance | Annualisierte Volatilität | Ann. Sharpe-Ratio* | Ann. Tracking Error | Ann. Tracking Error ex ante |
|----------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------------|
| Renminbi Bonds | 2.79%                     | 6.64%                     | 0.36               | 1.96%               | -                           |
| **FTSE Dim Sum | 4.28%                     | 6.24%                     | 0.61               |                     |                             |

|                | Ann. Info.-ratio | Beta* | Ann. Jensen's Alpha* | Max. Drawdown | Recovery Period |
|----------------|------------------|-------|----------------------|---------------|-----------------|
| Renminbi Bonds | -0.73            | 1.02  | -0.0151              | -9.13%        | 8               |
| **FTSE Dim Sum |                  |       |                      | -8.41%        | 8               |

\*Risikofreie Rendite: Libor 3M

\*\*Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index USD Hedged en CHF bis 18.09.2015





## Kennzahlen Seit der Lancierung

(11.05.2012 – 31.03.2022, Berechnungsbasis: monatlich)

|                | Annualisierte Performance | Annualisierte Volatilität | Ann. Sharpe-Ratio* | Ann. Tracking Error | Ann. Tracking Error ex ante |
|----------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------------|
| Renminbi Bonds | 2.54%                     | 6.13%                     | 0.35               | 1.64%               | -                           |
| **FTSE Dim Sum | 3.31%                     | 6.08%                     | 0.47               |                     |                             |

|                | Ann. Info.-ratio | Beta* | Ann. Jensen's Alpha* | Max. Drawdown | Recovery Period |
|----------------|------------------|-------|----------------------|---------------|-----------------|
| Renminbi Bonds | -0.46            | 0.97  | -0.0067              | -9.13%        | 8               |
| **FTSE Dim Sum |                  |       |                      | -8.41%        | 8               |

\*Risikofreie Rendite: Libor 3M

\*\*Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index USD Hedgé en CHF bis 18.09.2015