

PRISMA Renminbi Bonds

Classe I ISIN CH1128489361 | N° Valeur 112848936
Classe II ISIN CH0183887469 | N° Valeur 18388746
Classe III ISIN CH1144044257 | N° Valeur 114404425

Fiche d'information

Approuvé le	16.09.2020
Entrée en vigueur le	01.04.2022

1. Introduction

Le marché obligataire chinois est en plein essor dû à l'internationalisation de sa monnaie mais aussi au développement du marché des capitaux. La libéralisation graduelle de la monnaie et des taux d'intérêt dans l'Empire du Milieu constituent un pas important vers le développement du marché des obligations et donc du crédit. Il existe, en 2015, deux marchés distincts :

- le marché onshore en CNY (yuan traité en Chine Continentale) ;
- le marché offshore en CNH (yuan traité à HK mais aussi sur des places comme Singapour et Londres) dont les obligations sont appelées « Dim Sum Bonds ».

En 2010, le gouvernement chinois avait créé le CNH comme première étape à son internationalisation. Dès lors, le marché des obligations en CNH a vu le jour bien que la première émission ait eu lieu en 2007 déjà. En 2015, le marché des obligations en CNH représente environ 60 milliards d'USD. On estime qu'en 2020 ce marché atteindra les 150-200 milliards d'USD.

La qualité des crédits est bonne et le taux de défaut faible dans les Dim Sum Bonds à ce jour. Dans le marché interne chinois (CNY), la qualité des crédits est moindre et le risque de défaut un peu plus élevé. Néanmoins, le marché intérieur en CNY est gigantesque (aussi important qu'en Europe) avec une très bonne liquidité et une très bonne diversification, soit des opportunités intéressantes d'investissement.

2. Directives de placements spécifiques

La fortune est placée indirectement à travers des placements collectifs en obligations d'Etat et en obligations dites « corporate » majoritairement libellées en monnaie chinoise CNH et CNY. Les placements collectifs dans lesquels la fortune est investie sont évalués en USD.

La stratégie du groupe de placements est axée sur l'indice FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index.

Pas plus de 10% du capital du groupe de placements, calculés à la valeur boursière au moment du placement, ne doivent être placés dans les créances d'un même débiteur (art. 54 OPP 2).

Les investissements du groupe de placements sont principalement effectués dans les marchés émergents et peuvent donc être soumis à des fluctuations de cours élevées. Le groupe de placements est largement diversifié du point de vue des débiteurs et des secteurs économiques. Le portefeuille est investi dans des placements collectifs dont les débiteurs peuvent être notés de AAA à C. Toutefois, la notation moyenne du portefeuille doit être au minimum de BBB- (Investment Grade Standard & Poor's). S'il n'existe pas de rating officiel, il est possible de se référer à un rating implicite ou un rating bancaire.

Le groupe de placements peut investir dans tous les types de placements collectifs tels qu'autorisés par l'art. 30 OFP. La part investie dans un placement collectif ne peut dépasser 20% de la fortune totale du groupe de placements. Ce pourcentage peut atteindre 100% dans le cas où le placement collectif est soumis à la surveillance de la FINMA, autorisé à la distribution en Suisse ou émis par une fondation de placement suisse. Les créances énumérées à l'art 53 al.3 de l'OPP 2 ne sont pas autorisées.

EN PRATIQUE

Gestion déléguée

Harvest Global Investments Ltd,
Hong Kong

Banque dépositaire

Credit Suisse, Zurich

Administrateur

Credit Suisse Funds, Zurich

Distribution

Key Investment Services (KIS) SA, Morges

Auditeur

Ernst & Young, Lausanne

Numéro de valeur

18 388 746

Ticker Bloomberg

PRRBHCB SW

Code ISIN

Classe I CH1128489361
Classe II CH0183887469
Classe III CH1144044257

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

11.05.2012

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark

FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond
Index

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000.-

Liquidités

Hebdomadaire

Délai souscription / rachat

Jeudi 17h00

Date de règlement

T+4

Frais de souscription / rachat

Aucun frais de souscription.

Les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts.

- 0.50% de 0 à 6 mois
- 0.25% de 6 à 12 mois
- 0% dès 12 mois

TER KGAST au 31.03.2020

1.58%

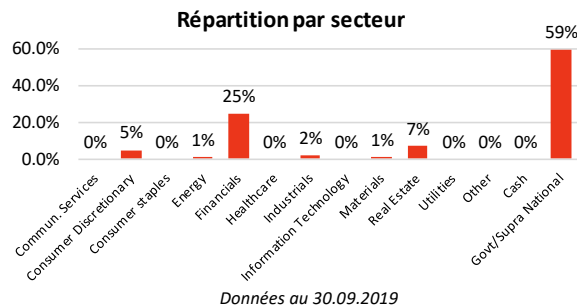
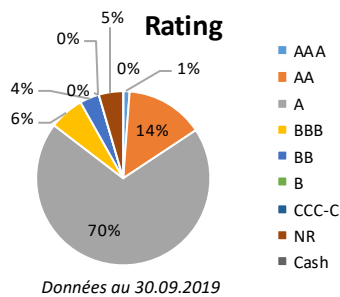
Les liquidités peuvent être investies en avoirs bancaires à vue ou à terme, ainsi qu'en placements monétaires pour une durée maximale d'une année (y compris obligations d'une durée résiduelle maximale de 12 mois).

Les produits dérivés sont autorisés pour autant qu'ils respectent les dispositions de l'art. 56a OPP 2.

Toute rétrocession consentie et/ou négociée avec le/les fonds sous-jacents est intégralement reversée au groupe de placements.

3. Indice de référence

L'indice de référence choisi est le FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index exprimé en CHF. Les graphiques suivants résument la composition de l'indice par crédit et par secteur.



4. Méthodologie

La stratégie d'investissement est basée sur une approche multi-gestionnaire. La complexité du marché obligataire chinois est mieux appréhendée par des gestionnaires – pour la majorité locaux – spécialisés dans un marché donné, voire une segmentation de marché (par exemple : crédit onshore).

5. Processus d'investissement

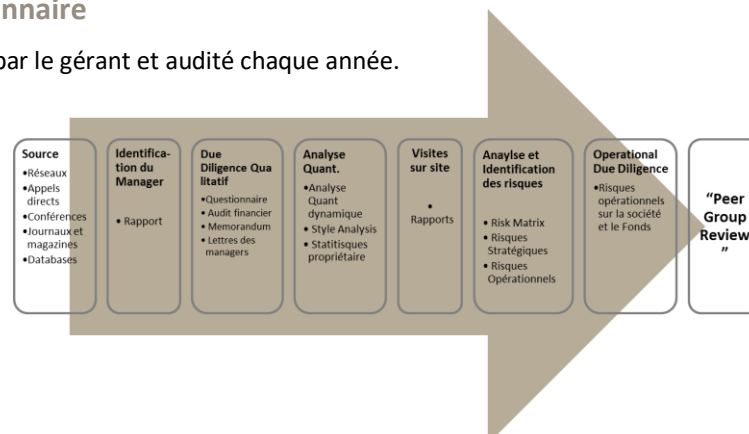
Le processus d'investissement est basé sur :

5.1. Analyse top-down

L'analyse top-down est centrée sur les éléments macroéconomiques des pays, des secteurs et de styles ainsi que d'éléments techniques des marchés. La combinaison de ces facteurs donne les pondérations par style et approche relativement au benchmark. Les éléments macroéconomiques se font essentiellement sur la base de recherches, de discussions fréquentes avec les gestionnaires ainsi que lors des visites *in situ* de ces pays.

5.2. Sélection de gestionnaire

Ce processus est documenté par le gérant et audité chaque année.



5.3. Gestion active du groupe de placements

Le groupe de placement est ainsi diversifié avec 2 à 5 managers par style et approche de gestion qui vont se décorrélérer relativement à l'indice.

6. Groupe de placements

Le groupe de placements PRISMA Renminbi Bonds au 30 septembre 2019 est le suivant :

	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%

Le groupe de placements a la particularité suivante : **une duration courte (entre 2 et 3 ans) et une moyenne de crédit en qualité d'investment grade.** La stratégie est de sur/sous pondérer la partie crédit.

7. Risques

7.1. Risque de liquidité

Les obligations et le crédit en général connaissent potentiellement plus de problème de liquidité que les actions. L'évolution de la situation politique et économique en Chine peut avoir une incidence sur la liquidité et impacter négativement le groupe de placements.

7.2. Risque de crédit

Bien qu'extrêmement diversifié, un risque de crédit, à savoir le non-remboursement d'une émission, est un risque potentiel en tout temps.

7.3. Risque politique

Le marché chinois peut subir des risques politiques impliquant une baisse importante des places boursières. Un impact sur le taux de change et sur le groupe de placements valorisé en CHF ne peut être exclu.

7.4. Risque de change

Le groupe de placements est pleinement exposé à l'évolution de la devise chinoise, le yuan (CNY et CNH).

En cas de contestation, le texte français fait foi.