



PRISMA ESG China Equities
CH0011362685

VNI: CHF 2'936,83

Gestion déléguée	Harvest Global Investments, Hong Kong
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	113 62 68 / PRIACHI SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	17 novembre 2000
Benchmark	75% MSCI China TR Net, 10% MSCI Hong Kong TR Net, 5% MSCI China Small Cap TR Net, 5% Shanghai Stock Exchange A Share Index, 5% Shenzhen Stock Exchange A Share Index
Date de fin d'exercice	31 mars
Publication des cours	Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et www.prisma-fondation.ch
Liquidité	hebdomadaire
Prix d'émission	CHF 1000.-
Frais	Aucun frais de souscription. Les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts.
TER KGAST	0,90%
Prisma Fondation d'investissement Rue du Sablon 2 CH-1110 Morges Tél.: 0848 106 106 www.prisma-fondation.ch info@prisma-fondation.ch	

Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Commentaire trimestriel du gérant

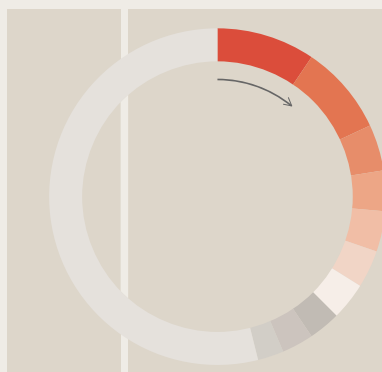
Le groupe de placements PRISMA ESG China Equities a chuté de 14,24% (en CHF) au premier trimestre et a sous-performé son indice de référence, qui a reculé de 11,82 % au cours de la période correspondante.

Les marchés boursiers mondiaux sont passés en territoire négatif en raison des craintes d'un resserrement plus agressif de la politique monétaire aux États-Unis et des retombées - à la fois un choc sur les matières premières et des implications géopolitiques - de la guerre Russie-Ukraine. Outre les vents contraires externes, les actions chinoises ont dû faire face à leurs propres défis, notamment la vague d'Omicon qui s'est rapidement propagée et la réponse de la Chine avec son objectif «Zero COVID». Les mesures strictes de confinement ont nuis aux dépenses de consommation et pourraient entraver la capacité de la Chine à atteindre un objectif de croissance annuelle du PIB d'environ 5,5 % pour l'année en cours. En outre, la crainte que des entreprises chinoises soient contraintes de se retirer des bourses américaines en raison de problèmes d'audit et d'éventuelles mesures réglementaires nationales visant les sociétés Internet a provoqué une vague de ventes d'actions chinoises en mars. Toutefois, le 16 mars, un rebond en forme de V a été observé après que la Chine a calmé les inquiétudes des investisseurs sur des sujets tels que les cotations à l'étranger, la surveillance réglementaire des plateformes internet chinoises, le secteur immobilier et la politique monétaire. Les rachats d'actions des géants chinois de l'Internet ont également contribué à renforcer le sentiment du marché. D'autres politiques, telles que la décision de la Chine de ne pas étendre un programme pilote de taxe foncière cette année, la réduction des taux hypothécaires dans certaines villes et l'amélioration des conditions de financement, ont apporté un soutien aux promoteurs immobiliers chinois. Néanmoins, le rebond du marché plus large n'a pas été suffisant pour récupérer les pertes des marchés boursiers plus tôt dans le trimestre. Au cours du premier trimestre, la Chine a réduit une série de taux de référence, du taux préférentiel des prêts (LPR) au taux de la facilité de prêt à moyen terme (MLF) à un an, afin de stabiliser la croissance. Cependant, d'autres catalyseurs à la hausse étaient attendus pour assurer un rebond durable du marché.

Au cours de la période considérée, l'allocation au cash ainsi qu'une surpondération du secteur immobilier ont contribué positivement à la performance relative du groupe de placements. En revanche, la sous-pondération des valeurs financières et de certaines actions «A-Shares» industrielles a pesé sur la performance.

Les achats frénétiques après les ventes de panique de la mi-mars ont reflété la réalité complexe des actions chinoises. D'une part, les investisseurs sont devenus particulièrement prudents en raison d'une cascade de nouvelles négatives. D'autre part, de nombreuses sociétés chinoises de la nouvelle économie ont chuté de 50 à 60 % depuis leurs sommets, ce qui en fait des investissements à long terme intéressants en raison de leurs valorisations réduites et par le fait qu'elles représentent la partie la plus prometteuse de l'avenir de l'économie chinoise. Un «rally» de soulagement depuis que le gouvernement chinois a rassuré le marché le 16 mars a reflété à quel point le sentiment des investisseurs était déprimé et à quelle vitesse le retournement du sentiment pourrait arriver. Même s'il n'est peut-être pas encore temps de devenir «bullish», le gérant estime que les craintes ont été exagérées et qu'un certain espoir commence à émerger. Le sentiment extrêmement baissier du marché à la mi-mars était probablement un signe du creux de la vague. Cela dit, les vents contraires macroéconomiques ne semblent pas vouloir se dissiper à court terme. Par conséquent, le marché devrait rester volatil au deuxième trimestre. Dans ce contexte, le gérant préfère rester prudent et vigilant, et équilibrer les titres de croissance en portefeuille avec des titres peu valorisés et de qualité.

Positions principales



Tencent Holdings Ltd.	9,4%
Alibaba Group Holding Ltd	8,7%
China Mobile Limited	4,3%
China Merchants Bank Co., Ltd. Class H	4,1%
Longfor Group Holdings Ltd.	3,9%
Meituan Class B	3,6%
China Construction Bank Corporation	3,5%
BYD Company Limited Class H	3,1%
Contemporary Amperex Technology Co.,	3,0%
Alibaba Group Holding Ltd Sponsored	2,6%
Autres	53,8%



PRISMA ESG China Equities
CH0011362685

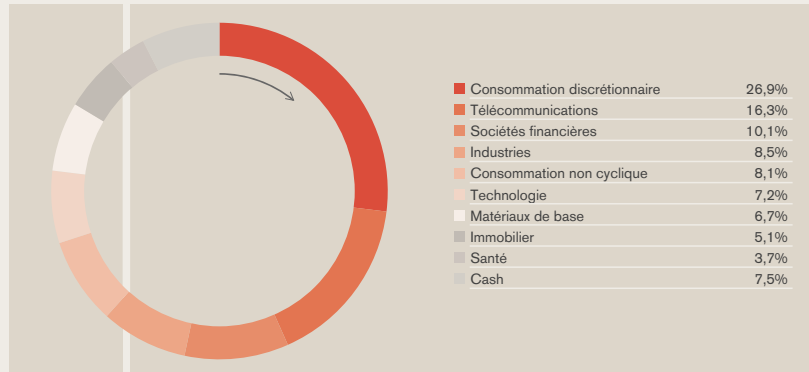
VNI: CHF 2'936,83

Gestion déléguée	Harvest Global Investments, Hong Kong
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	113 62 68 / PRIACHI SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	17 novembre 2000
Benchmark	75% MSCI China TR Net, 10% MSCI Hong Kong TR Net, 5% MSCI China Small Cap TR Net, 5% Shanghai Stock Exchange A Share Index, 5% Shenzhen Stock Exchange A Share Index

Date de fin d'exercice	31 mars
Publication des cours	Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et www.prisma-fondation.ch
Liquidité	hebdomadaire
Prix d'émission	CHF 1000.-
Frais	Aucun frais de souscription. Les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts.
TER KGAST	0,90%
Prisma Fondation d'investissement Rue du Sablon 2 CH-1110 Morges Tél.: 0848 106 106 www.prisma-fondation.ch info@prisma-fondation.ch	

Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Répartition sectorielle



Performances mensuelles

2015-2022

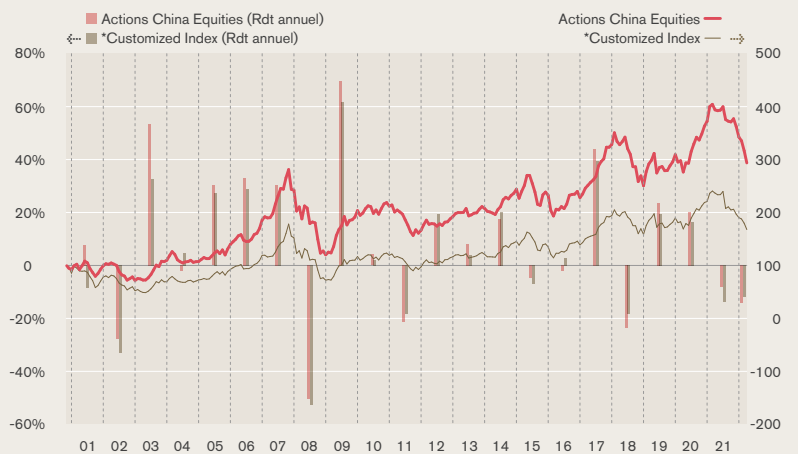
Performances annuelles [%]	Performances mensuelles [%]													
	*Customized Index	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Jun	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov		Déc
-7,08	-4,70	-6,99	5,81	4,50	7,66	-0,06	-5,57	-6,37	-9,77	-0,87	9,38	2,20	-2,54	2015
2,83	-1,94	-12,48	-4,96	6,61	-0,65	3,10	-1,84	4,09	7,74	0,67	0,22	2,23	-4,93	2016
39,58	44,01	3,03	4,62	2,26	2,26	1,73	2,41	7,56	2,89	1,68	7,30	-0,01	1,58	2017
-18,26	-23,68	6,78	-4,70	-1,82	1,78	2,55	-6,37	-3,30	-7,59	-0,07	-9,72	4,17	-6,93	2018
19,58	23,47	10,52	5,32	2,39	4,34	-11,88	3,77	0,65	-2,75	0,13	3,23	2,49	4,69	2019
16,40	20,28	-4,57	0,87	-7,19	6,24	-0,19	7,55	4,55	3,82	-1,56	3,43	4,23	2,49	2020
-13,77	-7,99	7,53	1,04	-2,60	-0,40	0,28	1,64	-6,08	-0,81	-0,37	1,63	-3,89	-5,52	2021
-11,82	-14,24	-2,06	-5,58	-7,26										2022

*75% MSCI China TR Net, 10% MSCI Hong Kong TR Net, 5% MSCI China Small Cap TR Net, 5% Shanghai Stock Exchange A Share Index, 5% Shenzhen Stock Exchange A Share Index (MSCI China TR Net jusqu'au 30.09.2016)



Performance cumulée

2000-2022, 17.11.2000=100



3

PRISMA ESG China Equities
CH0011362685

VNI: CHF 2'936,83

Gestion déléguée	Harvest Global Investments, Hong Kong
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	113 62 68 / PRIACHI SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	17 novembre 2000
Benchmark	75% MSCI China TR Net, 10% MSCI Hong Kong TR Net, 5% MSCI China Small Cap TR Net, 5% Shanghai Stock Exchange A Share Index, 5% Shenzhen Stock Exchange A Share Index
Date de fin d'exercice	31 mars
Publication des cours	Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et www.prisma-fondation.ch
Liquidité	hebdomadaire
Prix d'émission	CHF 1000.-
Frais	Aucun frais de souscription. Les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts.
TER KGAST	0,90%
Prisma Fondation d'investissement	Rue du Sablon 2 CH-1110 Morges Tél.: 0848 106 106 www.prisma-fondation.ch info@prisma-fondation.ch

Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

06

Analyse comparative

(17.11.2000 – 31.03.2022)

	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
Actions China Equities	193,68%	0,58%	5,16%	15,10%	59,14%	-17,53%
**Customized Index	67,83%	0,38%	2,45%	15,67%	59,14%	-19,35%

	1er trim. 2022	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
Actions China Equities	-14,24%	-57,27%	1,45	5,54%	19,18%	0,23
**Customized Index	-11,82%	-59,50%	1,45	5,97%	20,66%	0,09

**Customized Index	Corrél.*	R2*	Alpha de Jensen ann.*	Bêta*	Tracking Err. ann.
**Customized Index	0,94	0,89	0,0285	0,87	7,08%

*Taux sans risque: Libor 3M
**MSCI China TR Net jusqu'au 30.09.2016

07

Excess Returns

Actions China Equities vs. 75% MSCI China TR Net, 10% MSCI Hong Kong TR Net, 5% MSCI China Small Cap TR Net, 5% Shanghai Stock Exchange A Share Index, 5% Shenzh

Excess returns annuels [%]	Excess returns mensuels [%]												
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc	
2015	4,49	-2,05	0,20	0,84	-0,00	1,35	-0,32	-1,15	0,67	0,29	0,40	1,14	1,35
2016	-9,57	-1,82	0,30	-0,98	-0,54	0,15	-0,87	1,42	-1,42	-0,48	-0,28	0,07	-0,18
2017	12,56	0,02	-0,31	0,34	0,88	0,65	1,17	-0,68	-0,65	-0,06	0,94	0,49	0,35
2018	-8,57	1,14	-0,35	-0,40	-1,64	1,67	-1,36	-0,82	-1,38	0,07	-1,17	-1,68	-0,58
2019	9,44	0,02	-0,32	-0,34	0,41	1,03	-0,10	0,04	1,98	-0,66	0,45	0,23	0,26
2020	9,19	0,08	-0,11	0,28	0,22	1,72	-0,24	-0,11	-0,73	-0,24	-0,49	1,18	1,68
2021	10,31	0,48	-0,78	-0,95	0,90	0,20	-0,94	7,33	-2,35	2,43	1,04	0,63	-2,24
2022	-4,21	-0,72	-1,33	-0,61									

*MSCI China TR Net jusqu'au 30.09.2016

08

Chiffres clés
1 an

(31.03.2021 – 31.03.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Actions China Equities	-25,43%	10,94%	-2,55	9,75%	-
**Customized Index	-29,07%	14,94%	-2,14		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Actions China Equities	0,51	0,57	-0,0968	-26,54%	N/A
**Customized Index				-29,99%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M
**MSCI China TR Net jusqu'au 30.09.2016



Chiffres clés 5 ans

(31.03.2017 – 31.03.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Actions China Equities	3,16%	16,44%	0,21	5,06%	-
**Customized Index	1,85%	16,93%	0,13		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Actions China Equities	0,25	0,92	0,0145	-28,53%	23
**Customized Index				-30,23%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M

**MSCI China TR Net jusqu'au 30.09.2016



Chiffres clés 10 ans

(31.03.2012 – 31.03.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Actions China Equities	5,15%	15,41%	0,33	4,37%	-
**Customized Index	4,76%	15,79%	0,30		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Actions China Equities	0,08	0,94	0,0066	-28,53%	23
**Customized Index				-30,23%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M

**MSCI China TR Net jusqu'au 30.09.2016

