

PRISMA Renminbi Bonds
CH0183887469

VNI: CHF 1'282,60

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	183 88 746 / PRRBHCB SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	11 mai 2012
Benchmark	FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond 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.
Duration modifiée	5,20
TER KGAST	0,68%
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 Renminbi Bonds a perdu 0,26% (en CHF) au premier trimestre et a sous-performé le rendement positif de 1,54 % (en CHF) de l'indice de référence. L'allocation d'environ 20 % du fonds en obligations chinoises offshore en USD au début du trimestre a pesé sur la performance dans un contexte de hausse rapide des rendements du Trésor américain. La surpondération structurelle du portefeuille en crédits d'entreprise onshore en renminbi, en raison de sa nature axée sur le crédit, a également pesé sur la performance, les crédits d'entreprise onshore ayant sous-performé les obligations d'État chinoises.

La Chine a commencé le trimestre par des réductions des taux d'intérêt de référence afin de stabiliser la croissance. En mars, un objectif ambitieux de croissance du PIB annuel d'environ 5,5 % a été annoncé par le gouvernement, dépassant les attentes du marché. Cependant, une vague Omicron s'est répandue dans tout le pays en mars. Les principaux pôles économiques, tels que Shanghai, ont choisi d'adopter des mesures strictes de confinement, une stratégie visant à atteindre l'objectif «zéro COVID» au détriment de l'activité économique à court terme. Face aux attentes d'assouplissement en Chine, le rendement des obligations d'État chinoises à 10 ans a légèrement baissé dans une fourchette étroite comprise entre 2,70 % et 2,85 % pendant la majeure partie du trimestre, ce qui a profité au marché obligataire onshore au sens large. En outre, le marché onshore a été soutenu par une demande résiliente d'actifs libellés en renminbi. La monnaie chinoise s'est appréciée de 0,3 % par rapport au billet vert grâce à un excédent commercial sain. La croissance des exportations pour le premier trimestre a augmenté de 15,8 % en glissement annuel, tandis que l'excédent commercial s'est élevé à USD 162,9 milliards. Au cours du premier trimestre, l'attitude résolue de la Réserve fédérale américaine et la guerre en Ukraine ont provoqué des sorties nettes de capitaux d'environ 16,7 milliards de dollars US du marché obligataire onshore de la Chine. Comme la Fed allait resserrer sa politique monétaire de manière beaucoup plus agressive qu'initialement prévu, le rendement des bons du Trésor US à 2 ans a grimpé en flèche et a dépassé le rendement des obligations d'État chinoises à 2 ans à la fin du trimestre, réduisant l'attrait des obligations d'État chinoises du point de vue du rendement nominal, mais pas du point de vue du rendement réel en tenant compte de l'inflation (beaucoup plus élevée aux États-Unis qu'en Chine). D'autre part, les préoccupations géopolitiques découlant de la guerre Russie-Ukraine ont également contribué aux sorties de capitaux étrangers de Chine. Néanmoins, les impacts négatifs de la Fed et de la guerre sur le marché obligataire onshore de la Chine ont tendance à être temporaires.

Parallèlement, le marché obligataire chinois offshore en USD a chuté de 7,0 % au premier trimestre en raison de la hausse rapide des rendements du Trésor US et des risques de défaillance persistants dans le secteur immobilier. L'inflation de l'indice des prix à la consommation (IPC) américain a atteint son plus haut niveau depuis quatre décennies en raison des contraintes de la chaîne d'approvisionnement et d'un choc des matières premières dû à la guerre entre la Russie et l'Ukraine. Malgré une modeste hausse des taux de 25 points de base en mars, les commentaires des membres de la Fed ont incité les investisseurs à prévoir au moins 200 points de base de hausses supplémentaires des taux, parallèlement à la réduction du bilan pour le reste de l'année. La courbe des rendements du Trésor US s'est sensiblement relevée et aplatie au cours du trimestre, ce qui a nuí à la performance des obligations chinoises libellées en USD. Les obligations à haut rendement des promoteurs immobiliers chinois ont été pénalisées en raison du non-paiement de la dette et de la chute des ventes de logements et ont continué leur baisse. Cela dit, 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 soutenu les obligations les mieux notées des promoteurs immobiliers chinois vers la fin du trimestre.

En janvier, en réponse à la hausse rapide des rendements du Trésor US, l'exposition du portefeuille aux obligations chinoises offshore en USD a été considérablement réduite, dollars avant de reprendre certaines positions à la fin du trimestre. À ce moment-là, les prix du marché avaient déjà intégré des hausses de taux agressives de la Fed, indiquant une plus grande probabilité que les rendements du Trésor atteignent un pic au deuxième trimestre plutôt que de s'envoler davantage. Pourtant, avant que les pressions inflationnistes ne s'atténuent aux États-Unis, les commentaires agressifs des membres de la Fed continueront de peser sur le sentiment du marché obligataire en USD. Le gérant estime que le marché obligataire onshore en renminbi bénéficiera de la bonne tenue de la monnaie chinoise, de la bonne santé de l'excédent commercial, de la recherche de rendement et de l'assouplissement de la politique chinoise pour soutenir la croissance. Il maintient son opinion selon laquelle les rendements des obligations d'État chinoises à 10 ans évolueront entre 2,50 % et 2,80 % pour le reste de l'année. Le portefeuille continue à être concentré sur les obligations chinoises onshore de qualité «investment grade», qui sont très peu exposées aux risques de défaut du secteur immobilier chinois.



2

PRISMA Renminbi Bonds
CH0183887469

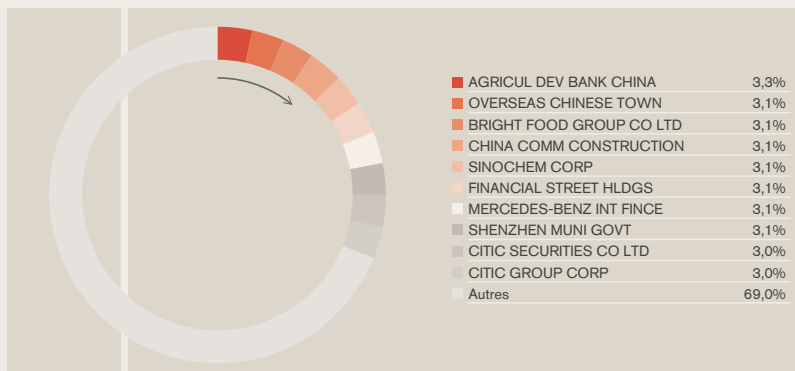
VNI: CHF 1'282,60

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	183 88 746 / PRRBHCB SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	11 mai 2012
Benchmark	FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond 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.
Duration modifiée	5,20
TER KGAST	0,68%
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.

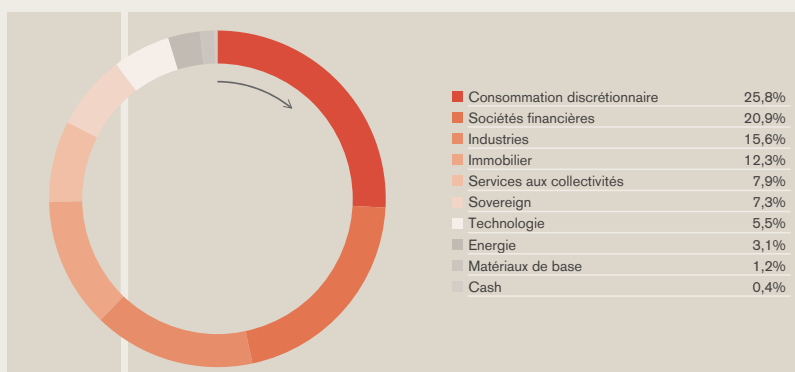
02

Positions principales



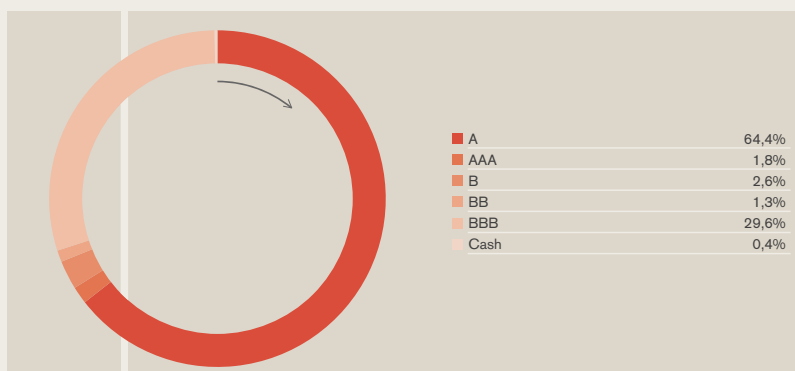
03

Répartition sectorielle



04

Répartition par ratings



PRISMA Renminbi Bonds
CH0183887469

VNI: CHF 1'282,60

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	183 88 746 / PRRBHCB SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	11 mai 2012
Benchmark	FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond 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.
Duration modifiée	5,20
TER KGAST	0,68%
Prisma Fondation d'investissement	Rue du Sablon 2 CH-1110 Morges Tél.: 0848 106 106 www.prisma-fondation.ch info@prisma-fondation.ch

Performances mensuelles

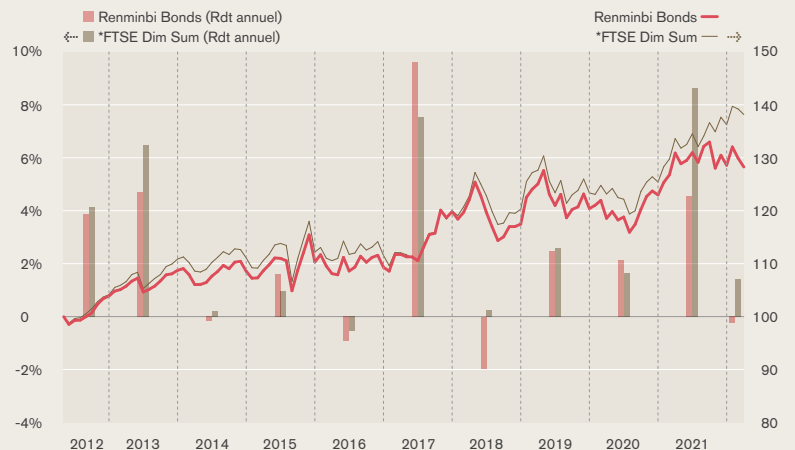
2015-2022

Performances annuelles [%]	Performances mensuelles [%]													
	*FTSE Dim Sum	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov		Déc
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 Hedgé en CHF jusqu'au 18.09.2015)

Performance cumulée

2012-2022, 11.05.2012=100



*Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index USD Hedgé en CHF jusqu'au 18.09.2015

Analyse comparative

(11.05.2012 – 31.03.2022)

	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
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%
	1er trim. 2022	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
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
	Corrél.*	R2*	Alpha de Jensen ann.*	Bêta*	Tracking Err. ann.	
**FTSE Dim Sum	0,96	0,93	-0,0067	0,97	1,64%	

*Taux sans risque: Libor 3M

**Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index USD Hedgé en CHF jusqu'au 18.09.2015

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.



4

PRISMA Renminbi Bonds
CH0183887469

VNI: CHF 1'282,60

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	183 88 746 / PRRBHCB SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	11 mai 2012
Benchmark	FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond 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.
Duration modifiée	5,20
TER KGAST	0,68%
Prisma Fondation d'investissement	Rue du Sablon 2 CH-1110 Morges Tél.: 0848 106 106 www.prisma-fondation.ch info@prisma-fondation.ch

08

Excess Returns

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

Excess returns annuels [%]	Excess returns mensuels [%]												
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc	
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 Hedgé en CHF jusqu'au 18.09.2015



09

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
Renminbi Bonds	-2,01%	6,80%	-0,35	3,07%	-
**FTSE Dim Sum	3,40%	5,39%	0,55		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Renminbi Bonds	-1,75	1,14	-0,0581	-3,71%	N/A
**FTSE Dim Sum				-1,81%	2

*Taux sans risque: Libor 3M

**Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index USD Hedgé en CHF jusqu'au 18.09.2015



10

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
Renminbi Bonds	2,79%	6,64%	0,36	1,96%	-
**FTSE Dim Sum	4,28%	6,24%	0,61		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Renminbi Bonds	-0,73	1,02	-0,0151	-9,13%	8
**FTSE Dim Sum				-8,41%	8

*Taux sans risque: Libor 3M

**Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index USD Hedgé en CHF jusqu'au 18.09.2015



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.



Chiffres clés Depuis le lancement

(11.05.2012 – 31.03.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Renminbi Bonds	2,54%	6,13%	0,35	1,64%	-
**FTSE Dim Sum	3,31%	6,08%	0,47		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Renminbi Bonds	-0,46	0,97	-0,0067	-9,13%	8
**FTSE Dim Sum				-8,41%	8

*Taux sans risque: Libor 3M

**Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index USD Hedgé en CHF jusqu'au 18.09.2015