

## CARACTÉRISTIQUES

### Classification OPP 2

Obligations

### Gestion déléguée / gérant

Harvest Global Investments Limited,  
Hong Kong

### Banque dépositaire

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

### Administrateur

Credit Suisse Funds SA, Zurich

### Distribution

Key Investment Services (KIS) SA,  
Morges

### Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

### Numéro de valeur

Classe I: 112848936

Classe II: 18388746

### Ticker Bloomberg

Classe I: PRPRBIC SW

Classe II: PRRBHC B SW

### Code ISIN

Classe I: CH1128489361

Classe II: CH0183887469

### Devise de référence

Franc suisse (CHF)

### Date de lancement

11 mai 2012

### Date de fin d'exercice

31 mars

### Benchmark officiel

FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond  
Index (Citigroup Dim Sum (Offshore  
CNY) Bond Index jusqu'au 31.07.2018)

### Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,  
Morningstar et PRISMA Fondation

### Prix d'émission

CHF 1'000

### VNI au 29.09.2023

Classe I: CHF 1'161,41

Classe II: CHF 1'162,28

### Fortune sous gestion

CHF 30,9 mio

### Liquidité

hebdomadaire

### Délai de souscription

jeudi 17h00

### Délai de rachat de parts

jeudi 17h00

### Date de règlement / souscription

T+3 (mercredi)

### Date de règlement / rachat de parts

T+5 (vendredi)

### Frais de souscription

aucun frais de souscription

### Frais de rachat

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 31.03.2023

Classe I: 0,56%

Classe II: 0,51%

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 du gérant

Le groupe de placements PRISMA Renminbi a performé de 0,87% (en CHF) au troisième trimestre, sous-performant l'indice Bloomberg China Aggregate Total Return qui a enregistré une performance positive de 2,29% (en CHF). La performance du RMB a été plus stable que lors des trimestres précédents, même s'il a déprécié de 0,53% face à la vigueur du USD durant le 3ème trimestre 2023.

L'économie chinoise s'est quelque peu améliorée au cours de la seconde moitié du trimestre, le gouvernement intensifiant les mesures de soutien politique. La réunion du Politburo à la fin de juillet a véhiculé un ton étonnamment conciliant, ravivant un élan d'enthousiasme chez les investisseurs. Cette réunion a reconnu un changement structurel de la relation offre-demande sur le marché immobilier et s'est engagée à se prémunir contre les risques de la dette locale. De nouvelles mesures politiques ont été introduites fin août, notamment dans le secteur immobilier. Quatre villes majeures ont assoupli les restrictions sur les prêts hypothécaires pour l'achat de logements. De plus, la Banque populaire de Chine a annoncé des réductions des taux d'intérêt hypothécaires existants ainsi que des taux d'acompte minimum pour les primo-accédants et les seconds acheteurs.

Au troisième trimestre, la PBoC a maintenu une politique accommodante, tout en évitant d'exercer une pression supplémentaire sur la marge d'intérêt net des banques. La banque centrale a d'abord fait un mouvement inattendu à la mi-août pour réduire le taux MLF (Medium-term Lending Facility) à 1 an et le taux repo inverse à 7 jours. Cette démarche a fait chuter le rendement de l'obligation gouvernementale chinoise à 10 ans jusqu'à 2,5%. Cependant, à la surprise des investisseurs une semaine plus tard, la banque centrale n'a réduit le LPR (Loan Prime Rate) à 1 an que de 10 points de base et a laissé le LPR à 5 ans inchangé. Les investisseurs ont douté de la marge de manœuvre de la PBoC pour réduire davantage les taux directeurs. Le rendement de l'obligation gouvernementale chinoise à 10 ans a rebondi en conséquence, revenant à environ 2,7% à la fin du trimestre.

À la suite d'une série d'assouplissements politiques, l'économie a semblé atteindre un plancher. L'indice PMI manufacturier de septembre est repassé en territoire expansionniste après cinq mois consécutifs en zone de contraction. Les exportations, ventes au détail et bénéfices industriels d'août ont tous dépassé les attentes. Les ventes de logements se sont améliorées d'un mois sur l'autre, bien qu'elles restent faibles en glissement annuel. Un autre point saillant a été la poursuite du dialogue de haut niveau entre les États-Unis et la Chine, ce qui pourrait ouvrir la voie à une rencontre des dirigeants lors du sommet de l'APEC en novembre.

Pendant ce temps, le dollar a retrouvé de la force, la Réserve fédérale américaine a maintenu une position ferme. Les responsables de la Fed anticipent une nouvelle hausse des taux d'ici fin d'année et moins de réductions de taux que prévu pour 2024. L'USD et les rendements du Trésor ont atteint de nouveaux sommets cette année, pesant sur les marchés obligataires en dollar à travers le monde. Cependant, une économie chinoise stabilisée et la détermination de la PBoC à intervenir ont atténué l'impact négatif de la robustesse de l'USD. Le RMB s'est échangé autour de 7,3 contre le dollar pendant la majeure partie du troisième trimestre. L'intervention de la banque centrale a resserré la liquidité du marché RMB offshore et a augmenté les rendements des obligations «Dim Sum» offshore. Face à l'écart grandissant entre les rendements obligataires RMB onshore et offshore nous avons saisi l'opportunité pour transférer une partie de nos actifs onshore contre des émissions offshore.

Selon les données historiques, la monnaie chinoise tend à afficher une résilience au dernier trimestre de chaque année, soutenue par une demande saisonnière. Ceci, combiné à l'amélioration séquentielle anticipée de la croissance du PIB trimestriel de la Chine, cela devrait soutenir le RMB pour le reste de l'année. Parallèlement, la forte demande des banques onshore dans un environnement de faible rendement, devrait maintenir l'écart des crédits chinois serré. Bien que les rendements des obligations chinoises semblent moins attrayants que les rendements en dollars face à une divergence des orientations politiques en Chine et aux États-Unis, un RMB stable permet aux obligations chinoises onshore d'offrir des performances stables avec une volatilité moindre par rapport aux obligations en dollars. De surcroît, malgré une incertitude à court terme, la Fed devrait, tôt ou tard l'an prochain, entamer un cycle de baisse des taux, offrant un contexte plus propice aux obligations RMB onshore.

**CARACTÉRISTIQUES**

**Classification OPP 2**

Obligations

**Gestion déléguée / gérant**

Harvest Global Investments Limited, Hong Kong

**Banque dépositaire**

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

**Administrateur**

Credit Suisse Funds SA, Zurich

**Distribution**

Key Investment Services (KIS) SA, Morges

**Auditeur**

Ernst & Young SA, Lausanne

**Numéro de valeur**

Classe I: 112848936

Classe II: 18388746

**Ticker Bloomberg**

Classe I: PRPRBIC SW

Classe II: PRRBHC B SW

**Code ISIN**

Classe I: CH1128489361

Classe II: CH0183887469

**Devise de référence**

Franc suisse (CHF)

**Date de lancement**

11 mai 2012

**Date de fin d'exercice**

31 mars

**Benchmark officiel**

FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index (Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index jusqu'au 31.07.2018)

**Publication des cours**

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

**Prix d'émission**

CHF 1'000

**VNI au 29.09.2023**

Classe I: CHF 1'161,41

Classe II: CHF 1'162,28

**Fortune sous gestion**

CHF 30,9 mio

**Liquidité**

hebdomadaire

**Délai de souscription**

jeudi 17h00

**Délai de rachat de parts**

jeudi 17h00

**Date de règlement / souscription**

T+3 (mercredi)

**Date de règlement / rachat de parts**

T+5 (vendredi)

**Frais de souscription**

aucun frais de souscription

**Frais de rachat**

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

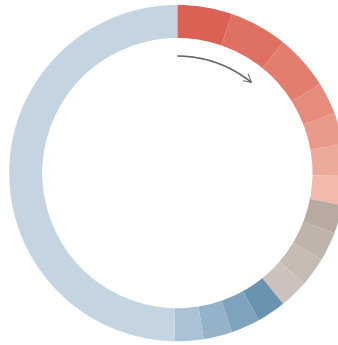
**TER KGAST au 31.03.2023**

Classe I: 0,56%

Classe II: 0,51%

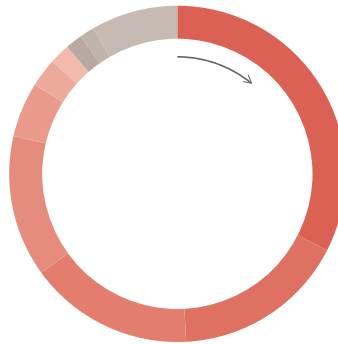
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

**Positions principales**



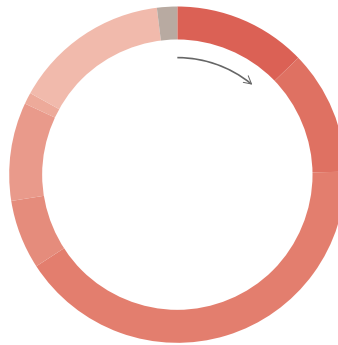
■ CHCOMU 3.45 PERP b.	5,4%
■ SINOCHEM CORP	5,4%
■ FINANCIAL STREET HLDGS	5,3%
■ CCAMCL 5 5/8 05/14/24 REGS	3,1%
■ AGRICUL DEV BANK CHINA	3,1%
■ CHINA STATE RAILWAY	2,9%
■ SDBC 3.49 11/08/41 2120	2,9%
■ BOSINT 1 12/17/24	2,8%
■ WHMTR 4.49 09/24/39 INBK	2,8%
■ CPCRCL 4.4 12/10/30	2,8%
■ CITIC GROUP CORP	2,8%
■ PANLIZ 4.3 02/01/31	2,8%
■ YANTZE 3.55 01/21/32 C	2,7%
■ GUAMET 3.8 04/28/26	2,7%
■ ZHENGY 3 3/4 04/15/26 MTN	2,7%
■ Autres	49,8%

**Répartition sectorielle**



■ Sociétés financières	32,5%
■ Consommation discrétionnaire	16,7%
■ Immobilier	15,7%
■ Industries	13,6%
■ Energie	5,4%
■ Santé	2,8%
■ Matériaux de base	2,0%
■ Technologie	1,6%
■ Télécommunications	1,2%
■ Cash	8,4%

**Répartition par échéance**



■ 0-1 years	12,8%
■ 1-2 years	12,0%
■ 2-3 years	40,9%
■ 3-5 years	6,6%
■ 5-7 years	9,7%
■ 7-10 years	1,1%
■ 10+ years	14,9%
■ Autres	1,9%

## CARACTÉRISTIQUES

### Classification OPP 2

Obligations

### Gestion déléguée / gérant

Harvest Global Investments Limited,  
Hong Kong

### Banque dépositaire

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

### Administrateur

Credit Suisse Funds SA, Zurich

### Distribution

Key Investment Services (KIS) SA,  
Morges

### Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

### Numéro de valeur

Classe I: 112848936

Classe II: 18388746

### Ticker Bloomberg

Classe I: PRPRBIC SW

Classe II: PRRBHC B SW

### Code ISIN

Classe I: CH1128489361

Classe II: CH0183887469

### Devise de référence

Franc suisse (CHF)

### Date de lancement

11 mai 2012

### Date de fin d'exercice

31 mars

### Benchmark officiel

FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond  
Index (Citigroup Dim Sum (Offshore  
CNY) Bond Index jusqu'au 31.07.2018)

### Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,  
Morningstar et PRISMA Fondation

### Prix d'émission

CHF 1'000

### VNI au 29.09.2023

Classe I: CHF 1'161,41

Classe II: CHF 1'162,28

### Fortune sous gestion

CHF 30,9 mio

### Liquidité

hebdomadaire

### Délai de souscription

jeudi 17h00

### Délai de rachat de parts

jeudi 17h00

### Date de règlement / souscription

T+3 (mercredi)

### Date de règlement / rachat de parts

T+5 (vendredi)

### Frais de souscription

aucun frais de souscription

### Frais de rachat

les frais de remboursement sont  
dégressifs en fonction de la durée de  
détenation des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

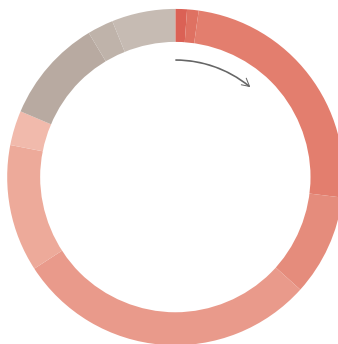
### TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 0,56%

Classe II: 0,51%

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 par ratings



■ AA	1,0%
■ AA-	1,3%
■ A+	24,5%
■ A	9,8%
■ A-	29,3%
■ BBB+	12,3%
■ BBB	3,2%
■ BBB-	9,9%
■ BB+	2,7%
■ Autres	6,0%