

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Actions

Gestion déléguée / gérant

Harvest Global Investments, 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: 112848869

Classe II: 1136268

Ticker Bloomberg

Classe I: PRECEIC SW

Classe II: PRIACHI SW

Code ISIN

Classe I: CH1128488694

Classe II: CH0011362685

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

17 novembre 2000

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark indicatif

Customized Index (MSCI China TR Net
jusqu'au 30.09.2016)

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.06.2023

Classe I: CHF 2'304,67

Classe II: CHF 2'306,11

Fortune sous gestion

CHF 17,4 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

jeudi 17h00

Date de règlement / souscription

T+4 (jeudi)

Date de règlement / rachat de parts

T+4 (jeudi)

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: 1,00%

Classe II: 0,93%

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 11,51% (en CHF) au deuxième trimestre. Le portefeuille a légèrement sous-performé par rapport à la baisse du benchmark personnalisé de 11,04% (en CHF) sur la même période, mais a évolué en parallèle avec la chute de l'indice MSCI China de 11,6% (en CHF). La modeste reprise économique en Chine et les directives restrictives de la Réserve fédérale américaine ont pesé sur le marché.

Au cours du deuxième trimestre, l'inflation globale aux États-Unis a continué de baisser, tandis que l'inflation sous-jacente est restée quasiment inchangée. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur de 25 points de base en mai avant de faire une pause en juin pour évaluer les implications de sa politique monétaire après une hausse cumulée de 500 points de base depuis mars 2021. La projection des responsables de la Fed, prévoyant une augmentation supplémentaire de 50 points de base pour le second semestre, semble plus agressive que ce que le marché avait anticipé. Les rendements des bons du Trésor américains ont rebondi, pesant sur les actifs à risque tels que les actions des marchés émergents.

Portée par la reprise de sa consommation, la Chine a enregistré une croissance du PIB au premier trimestre supérieure aux attentes de 4,5% en glissement annuel. Cependant, l'élan de croissance a ralenti au deuxième trimestre. Malgré la frénésie des voyages durant la «semaine dorée» du 1er mai, la croissance déséquilibrée des prêts, la reprise plus lente que prévu du marché immobilier et une inflation modérée suggèrent que la reprise post-COVID pourrait ne pas être un long fleuve tranquille. Les risques géopolitiques étaient une autre préoccupation. Les nations du G7 se sont accordées pour se «désengager» de leurs relations avec la Chine, sans toutefois les rompre totalement. Le secrétaire d'État américain Antony Blinken a finalement effectué son voyage à Pékin en juin. Malgré la persistance des frictions géopolitiques, les deux parties ont souligné l'importance de la gestion des risques. Dans ce contexte macroéconomique fragile, le yuan chinois s'est déprécié de 5,5% au cours du trimestre, exacerbant les pertes des actifs chinois.

Compte tenu du ralentissement de la croissance économique, l'attente du marché en matière de politiques de stimulus à grande échelle a augmenté. La réunion du Conseil d'État chinois en juin a signalé que le gouvernement envisageait un ensemble de politiques favorables à la croissance. La réunion a exhorté à mettre en œuvre ces politiques le plus rapidement possible. Parallèlement, la Banque populaire de Chine a réduit plusieurs taux d'intérêt de référence de 10 points de base chacun. Ces baisses de taux ont réaffirmé la position pro-croissance de la banque centrale, bien que l'ampleur de la baisse des taux ait été jugée insuffisante par certains participants du marché.

Le marché des actions semble avoir pris certains vents contraires cycliques comme des problèmes structurels et, par conséquent, est devenu trop baissier sur la perspective de l'économie chinoise. Le déploiement rapide de mesures à court terme serait une étape nécessaire pour stimuler la confiance des consommateurs et des investisseurs. Entre-temps, une reprise des évaluations a été observée en Chine à la suite de la reprise des dialogues entre la Chine et les États-Unis en juin. Le ratio P/E attendu pour l'indice MSCI China s'était redressé à 10,0x avant de retomber à 9,3x. Cependant, la valorisation du marché reste toujours plus d'un écart-type en dessous de sa moyenne sur 5 ans et fait partie des plus basses à l'échelle mondiale. Face à l'incertitude de la politique monétaire de la Fed et aux risques de récession auxquels sont confrontés les marchés développés, la faible valorisation devrait offrir une protection à la baisse au marché boursier chinois pour le second semestre de l'année. La réunion du Politburo (bureau politique du Parti communiste chinois) en juillet offre une fenêtre pour l'annonce d'un nouveau lot de politiques de relance. Nous nous attendons à ce que ces politiques soient mises en place au troisième trimestre.

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Actions

Gestion déléguée / gérant

Harvest Global Investments, 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: 112848869

Classe II: 1136268

Ticker Bloomberg

Classe I: PRECEIC SW

Classe II: PRIACHI SW

Code ISIN

Classe I: CH1128488694

Classe II: CH0011362685

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

17 novembre 2000

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark indicatif

Customized Index (MSCI China TR Net jusqu'au 30.09.2016)

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.06.2023

Classe I: CHF 2'304,67

Classe II: CHF 2'306,11

Fortune sous gestion

CHF 17,4 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

jeudi 17h00

Date de règlement / souscription

T+4 (jeudi)

Date de règlement / rachat de parts

T+4 (jeudi)

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

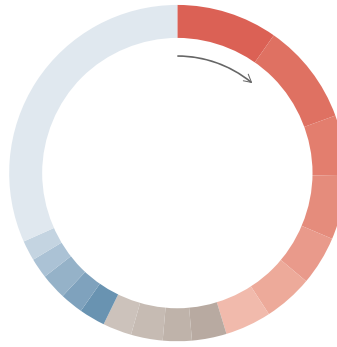
TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 1,00%

Classe II: 0,93%

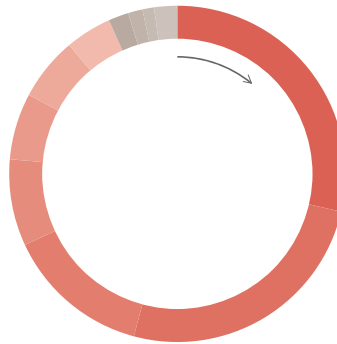
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



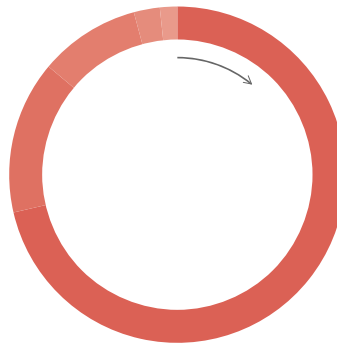
Alibaba Group Holding Limited	9,7%
Tencent Holdings Ltd.	9,7%
China Mobile Limited	6,0%
Meituan	5,9%
China Construction Bank	4,9%
Baidu, Inc.	4,6%
CNOOC Limited	4,5%
AIA Group Limited	3,1%
China Pacific Insurance (Group) Co.,	3,0%
Netease Inc	3,0%
BYD Company Limited	2,7%
New Oriental Education	2,6%
Innovent Biologics, Inc.	2,3%
Credit Suisse (Lie) Funds SICAV	2,3%
Ping An Insurance (Group)	2,1%
Zhongji Innolight Co., Ltd.	2,0%
Autres	31,6%

Répartition sectorielle



Consommation discrétionnaire	28,6%
Télécommunications	25,7%
Sociétés financières	13,9%
Santé	8,1%
Industries	6,4%
Technologie	6,2%
Energie	4,5%
Cash	1,8%
Immobilier	1,5%
Matériaux de base	1,0%
Autres	2,3%

Répartition géographique



Hong-Kong	71,4%
Chine	14,8%
États-Unis	9,8%
Liechtenstein	2,3%
Cash	1,8%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Actions

Gestion déléguée / gérant

Harvest Global Investments, 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: 112848869

Classe II: 1136268

Ticker Bloomberg

Classe I: PRECEIC SW

Classe II: PRIACHI SW

Code ISIN

Classe I: CH1128488694

Classe II: CH0011362685

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

17 novembre 2000

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark indicatif

Customized Index (MSCI China TR Net jusqu'au 30.09.2016)

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.06.2023

Classe I: CHF 2'304,67

Classe II: CHF 2'306,11

Fortune sous gestion

CHF 17,4 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

jeudi 17h00

Date de règlement / souscription

T+4 (jeudi)

Date de règlement / rachat de parts

T+4 (jeudi)

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

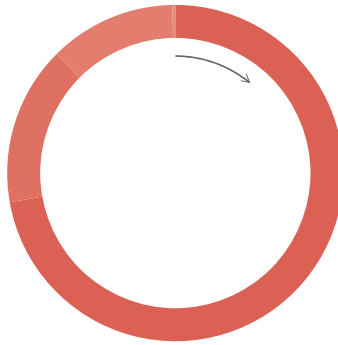
TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 1,00%

Classe II: 0,93%

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 monétaire



■ HKD	72,3%
■ RMB	15,1%
■ USD	12,3%
■ CHF	0,3%

Performances mensuelles

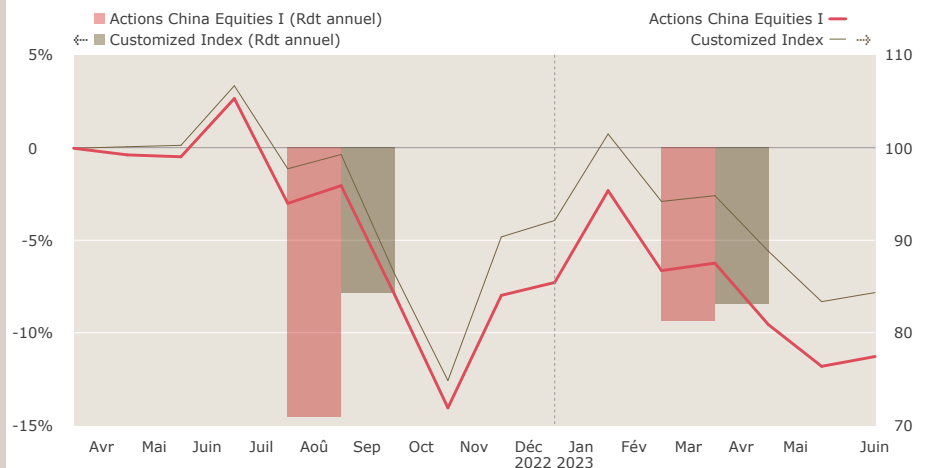
2022-2023

Performances annuelles [%]	Performances mensuelles [%]												
*Customized Index	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Jun	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc	
-7,87 -14,56				-0,78	-0,20	6,36	-10,76	2,04	-12,27	-14,55	16,90	1,66	2022
-8,46 -9,36	11,61	-9,05	0,93	-7,57	-5,59	1,39							2023

*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.

Performance cumulée

2022-2023, 01.04.2022=100



CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Actions

Gestion déléguée / gérant

Harvest Global Investments, 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: 112848869

Classe II: 1136268

Ticker Bloomberg

Classe I: PRECEIC SW

Classe II: PRIACHI SW

Code ISIN

Classe I: CH1128488694

Classe II: CH0011362685

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

17 novembre 2000

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark indicatif

Customized Index (MSCI China TR Net
jusqu'au 30.09.2016)

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.06.2023

Classe I: CHF 2'304,67

Classe II: CHF 2'306,11

Fortune sous gestion

CHF 17,4 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

jeudi 17h00

Date de règlement / souscription

T+4 (jeudi)

Date de règlement / rachat de parts

T+4 (jeudi)

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: 1,00%

Classe II: 0,93%

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.

Analyse comparative

		(01.04.2022 – 30.06.2023)					
		Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
Actions China Equities I		-22,56%	-1,33%	-18,50%	16,90%	46,67%	-14,55%
Customized Index		-15,66%	-0,76%	-12,73%	20,74%	60,00%	-13,37%
		2e trim. 2023	Drawdown maximum	Ratio gains:perdes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
Actions China Equities I		-11,53%	-31,73%	0,88	8,84%	30,61%	
Customized Index		-11,04%	-29,85%	1,50	8,95%	30,99%	
		Corrél.*	R2*	Alpha de Jensen ann.*	Bêta*	Tracking Err. ann.	
Customized Index						4,56%	

*Taux sans risque: Libor 3M

Excess Returns

Actions China Equities I 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% Shenz

Excess returns mensuels [%]

		Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Jun	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc
2022	-11,89				-0,88	-0,35	-0,07	-2,35	0,46	0,70	-1,18	-3,83	-0,31
2023	-1,65	1,46	-1,87	0,26	-1,26	0,56	0,22						

Chiffres clés

1 an

		(30.06.2022 – 30.06.2023, fréquence: mensuelle)				
		Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Actions China Equities I		-26,47%	33,45%		5,10%	0,08%
Customized Index		-20,94%	34,01%			
		Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Actions China Equities I		-1,42			-31,73%	N/A
Customized Index					-29,85%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Actions

Gestion déléguée / gérant

Harvest Global Investments, 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: 112848869

Classe II: 1136268

Ticker Bloomberg

Classe I: PRECEIC SW

Classe II: PRIACHI SW

Code ISIN

Classe I: CH1128488694

Classe II: CH0011362685

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

17 novembre 2000

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark indicatif

Customized Index (MSCI China TR Net
jusqu'au 30.09.2016)

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 30.06.2023

Classe I: CHF 2'304,67

Classe II: CHF 2'306,11

Fortune sous gestion

CHF 17,4 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

jeudi 17h00

Date de règlement / souscription

T+4 (jeudi)

Date de règlement / rachat de parts

T+4 (jeudi)

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: 1,00%

Classe II: 0,93%

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

(01.04.2022 – 30.06.2023, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Actions China Equities I	-18,50%	30,61%		4,56%	-
Customized Index	-12,73%	30,99%			

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Actions China Equities I	-1,50			-31,73%	N/A
Customized Index				-29,85%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M