

PRISMA Renminbi Bonds II
CH0183887469

VNI: CHF 1'285,53

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.
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 (Classe II) a progressé de 0,23% (en CHF) au deuxième trimestre et a surperformé son indice de référence, le FTSE Dim Sum en CHF de 119 points de base.

La force de l'USD a contribué à la majeure partie du repli du marché. Au cours du trimestre, le renminbi s'est déprécié de 5,4% par rapport à l'USD. Toutefois, en monnaie locale, le marché obligataire onshore en renminbi, représenté par l'indice Bloomberg China Aggregate Total Return Index CNY, a progressé régulièrement de 1,0% dans le cadre des politiques de croissance de la Chine, malgré l'incertitude à l'étranger et les restrictions COVID nationales.

Les restrictions strictes imposées par le COVID dans tout le pays depuis avril ont pesé sur l'économie et mis à l'épreuve la résistance du marché au début du trimestre. Cependant, la Chine s'est efforcée de trouver un équilibre entre la prévention de la pandémie et la croissance économique plus tard dans le trimestre. En particulier, Shanghai et Pékin sont progressivement revenues à la normale depuis la fin du mois de mai et le début du mois de juin, alors que les cas de COVID ont diminué. L'assouplissement des mesures COVID a permis à l'économie de se redresser et de rétablir la confiance des marchés. La Chine a lancé une série de nouvelles mesures de relance pour compenser les vents contraires macroéconomiques. Ces mesures comprennent une réduction surprise de 15 points de base du taux d'intérêt préférentiel des prêts à 5 ans (LPR) et des réductions de taxes à l'achat sur certaines voitures particulières. Les incertitudes à l'étranger ont toutefois exercé une certaine pression sur les actifs libellés en renminbi. Pour juguler une inflation qui atteint des sommets depuis des décennies aux États-Unis, la Réserve fédérale a dû comprimer les liquidités de manière agressive afin de freiner la demande des consommateurs, ce qui a provoqué une flambée du billet vert et des rendements du Trésor. Dans un tel environnement, le rendement nominal des bons du Trésor à 10 ans a dépassé celui des obligations du gouvernement chinois à 10 ans au cours du trimestre, ce qui a déclenché des sorties de capitaux du marché obligataire onshore chinois. Toutefois, les politiques macroéconomiques accommodantes de la Chine ont soutenu la demande d'obligations en renminbi. En outre, l'inflation en Chine était modérée, ce qui laisse une marge de manœuvre pour l'assouplissement des politiques. Dans ces conditions, la performance du marché obligataire onshore chinois en renminbi est restée stable au deuxième trimestre, le rendement des obligations d'État chinoises à 10 ans se négociant dans une fourchette étroite comprise entre 2,74% et 2,85%.

Au cours du trimestre, le portefeuille a tiré profit des obligations onshore en renminbi lorsque le rendement de référence de la Chine est tombé en dessous de 2,80%, et a augmenté l'allocation aux obligations chinoises offshore en USD de qualité pour rechercher des opportunités. Bien que l'on s'attende à ce que la Fed maintienne son attitude agressive pour lutter contre l'inflation, le rendement du Trésor à 10 ans pourrait avoir atteint un pic à la mi-juin à environ 3,5% et s'est ensuite négocié à 3,0% à la fin juin en raison des risques de récession croissants. La hausse des perspectives de récession avait en fait pesé sur les prix des matières premières. Cela contribuerait à atténuer les pressions inflationnistes mondiales dans les mois à venir, parallèlement à la reprise de la chaîne d'approvisionnement en Chine. Outre une allocation limitée au marché obligataire offshore chinois en dollars, le portefeuille continuera de se concentrer sur le marché obligataire onshore chinois en renminbi. L'amélioration de l'économie chinoise et un excédent commercial sain devraient stabiliser le renminbi. L'exposition minimale du marché renminbi onshore au secteur de l'immobilier et son orientation vers les titres de qualité supérieure continueront de profiter à la stratégie. Et surtout, contrairement aux marchés développés qui luttent contre une inflation élevée et un resserrement de la politique monétaire, le marché obligataire onshore en renminbi est exposé à un contexte de marché plus favorable avec une inflation modérée et des politiques monétaires accommodantes.

2

PRISMA Renminbi Bonds II
CH0183887469

VNI: CHF 1'285,53

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.

TER KGAST 0,68%

Prisma Fondation d'investissement

Rue du Sablon 2

CH-1110 Morges

Tél.: 0848 106 106

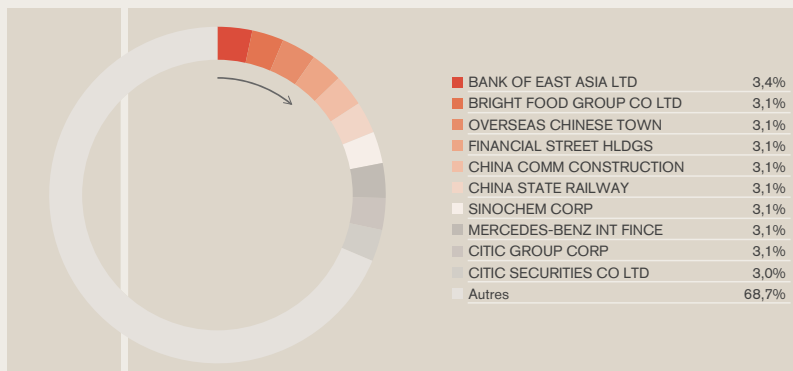
www.prisma-fondation.ch

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.

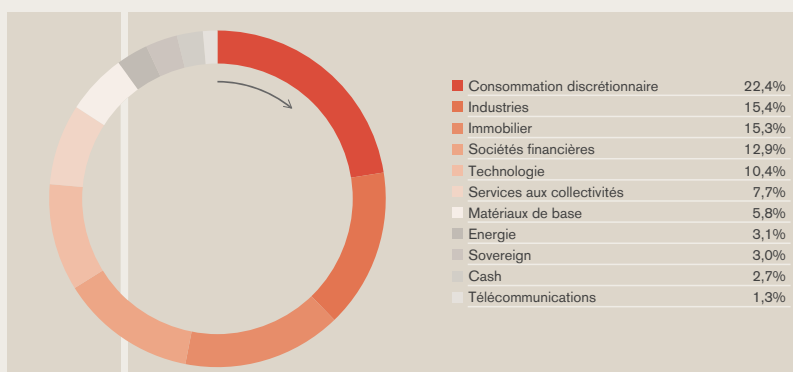
02

Positions principales



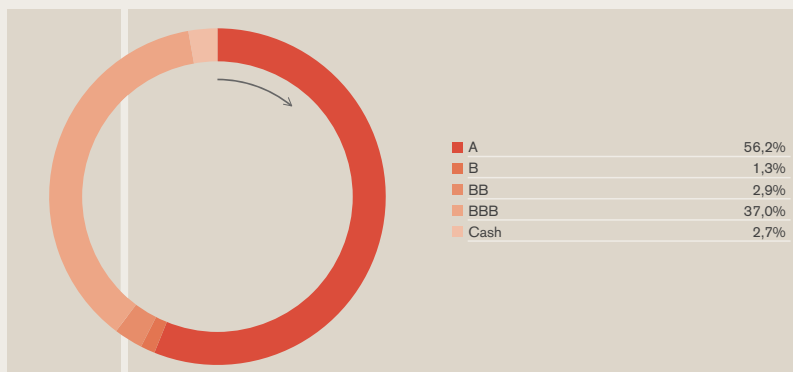
03

Répartition sectorielle



04

Répartition par ratings



PRISMA Renminbi Bonds II
CH0183887469

VNI: CHF 1'285,53

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.
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

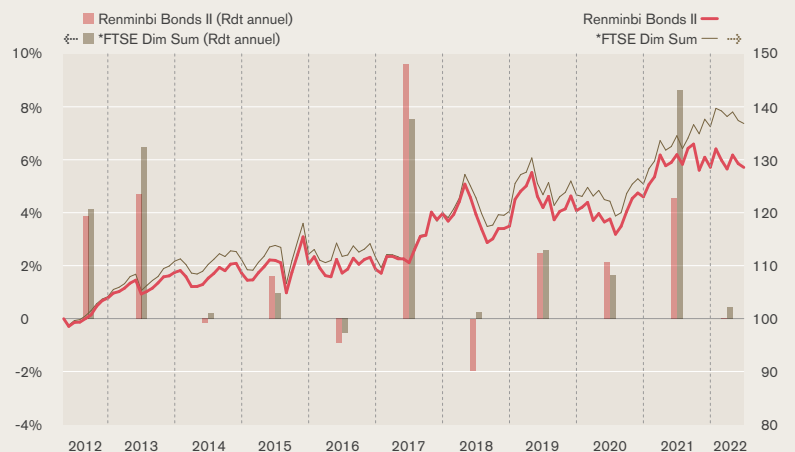
2015-2022

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
0,45	-0,03	2,69	-1,62	-1,27	2,05	-1,24	-0,55							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 – 30.06.2022)

	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
Renminbi Bonds II	28,55%	0,22%	2,50%	4,31%	64,75%	-5,14%
**FTSE Dim Sum	36,85%	0,27%	3,13%	4,38%	60,66%	-6,04%
	2e trim. 2022	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
Renminbi Bonds II	0,23%	-9,13%	1,84	1,76%	6,11%	0,34
**FTSE Dim Sum	-0,96%	-8,41%	1,54	1,74%	6,03%	0,45
	Corrél.*	R2*	Alpha de Jensen ann.*	Bêta*	Tracking Err. ann.	
**FTSE Dim Sum	0,96	0,92	-0,0054	0,97	1,69%	

*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.

PRISMA Renminbi Bonds II
CH0183887469

VNI: CHF 1'285,53

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.
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

Excess Returns

Renminbi Bonds II 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
-0,95	0,14	-1,26	-0,52	1,43	-0,08	-0,15							2022

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



Chiffres clés
1 an

(30.06.2021 – 30.06.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Renminbi Bonds II	-1,84%	6,97%	-0,32	3,59%	-
**FTSE Dim Sum	1,72%	5,20%	0,26		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Renminbi Bonds II	-0,99	1,17	-0,0379	-3,71%	N/A
**FTSE Dim Sum				-2,05%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M

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



Chiffres clés
5 ans

(30.06.2017 – 30.06.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Renminbi Bonds II	3,06%	6,72%	0,39	2,06%	-
**FTSE Dim Sum	4,37%	6,25%	0,63		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Renminbi Bonds II	-0,61	1,03	-0,0136	-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.



5

11

Chiffres clés 10 ans

(30.06.2012 – 30.06.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Renminbi Bonds II	2,62%	6,13%	0,36	1,70%	-
**FTSE Dim Sum	3,23%	6,06%	0,46		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Renminbi Bonds II	-0,35	0,97	-0,0051	-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

