

**PRISMA Renminbi Bonds II**  
**CH0183887469**

VNI: CHF 1'251,47

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	6,13
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

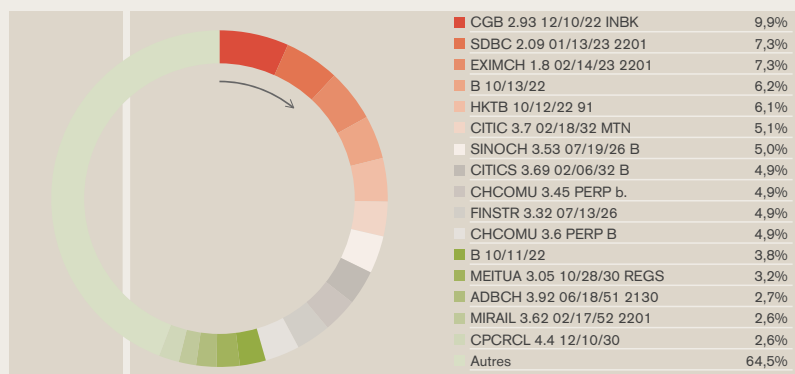
Le groupe de placements PRISMA Renminbi Bonds a baissé de 2,66% au troisième trimestre contre -2,25% pour son indice de référence.

Des inquiétudes concernant la santé financière des promoteurs immobiliers chinois et les créances douteuses des banques ont surgi au début du mois de juillet, lorsque certains acheteurs ont boycotté les paiements hypothécaires pour des projets immobiliers bloqués. Toutefois, l'incident a été bien maîtrisé, le gouvernement chinois ayant déployé des mesures pour faciliter la coopération entre les gouvernements locaux et les promoteurs immobiliers afin de reprendre les constructions. Les données macroéconomiques léthargiques de juillet dévoilées à la mi-août et les nouvelles épidémies de COVID ont poussé la Chine à reprendre ses efforts d'assouplissement, qui comprenaient une multitude de réductions de taux et des mesures plus proactives pour soutenir le financement des promoteurs immobiliers. La position d'assouplissement de la Chine a fait baisser les rendements obligataires en renminbi, les rendements des obligations d'État chinoises à 10 ans passant de 2,82% au début du trimestre à 2,75% au 30 septembre. Parallèlement, à la mi-août, la Réserve fédérale a réitéré sa détermination à contenir l'inflation élevée aux États-Unis, même si des taux d'intérêt plus élevés seraient douloureux pour l'économie. Le discours agressif de la Fed a ainsi soutenu les rendements du Trésor et le dollar. À la fin du trimestre, les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont atteint leur plus haut niveau depuis 2008, dépassant les rendements comparables des obligations d'État chinoises, ce qui a déclenché des sorties du marché obligataire chinois en renminbi.

Au cours du trimestre, le portefeuille est resté concentré sur les obligations d'entreprises en renminbi de première qualité, tout en allouant moins de 10% aux obligations en renminbi en USD et offshore émises par des émetteurs asiatiques et européens. L'exposition au crédit en USD du portefeuille est entièrement couverte.

L'assouplissement de la politique monétaire en Chine continuera à soutenir et à offrir une certaine stabilité au marché obligataire onshore en renminbi, faisant de ce marché un choix moins volatil pour les investisseurs internationaux. En outre, malgré les mesures strictes de prévention de la pandémie prises par la Chine, on peut constater une amélioration des fondamentaux macroéconomiques depuis le mois d'août, la Chine continuant à mettre en place des politiques de soutien pour stabiliser la croissance économique, ce qui profite aux émetteurs chinois de qualité, qui sont généralement les leaders du secteur ou les entreprises d'État. Cela dit, en raison de la divergence des politiques monétaires aux États-Unis et en Chine, l'écart de rendement croissant entre les bons du Trésor américain et les obligations d'État chinoises, associé à la forte performance du dollar, rendra l'investissement dans les obligations en renminbi moins attrayant à court terme. Il est probable que l'environnement d'investissement s'améliorera en 2023, lorsque les taux d'intérêt américains atteindront leur pic. En outre, l'assouplissement potentiel de la politique COVID de la Chine en 2023 stimulera la demande d'actifs libellés en renminbi.

## Positions principales

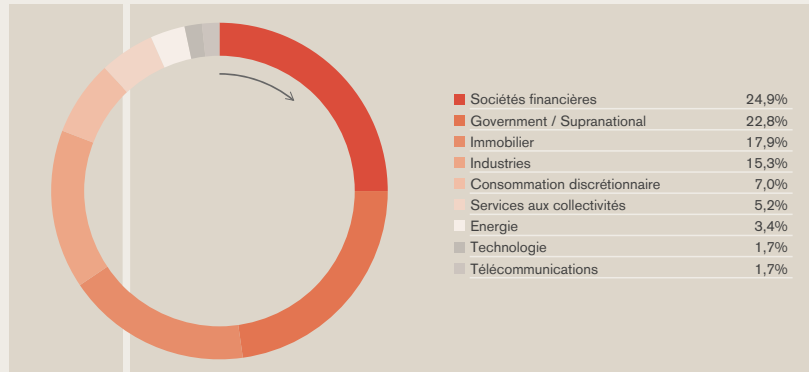


**PRISMA Renminbi Bonds II**  
**CH0183887469**

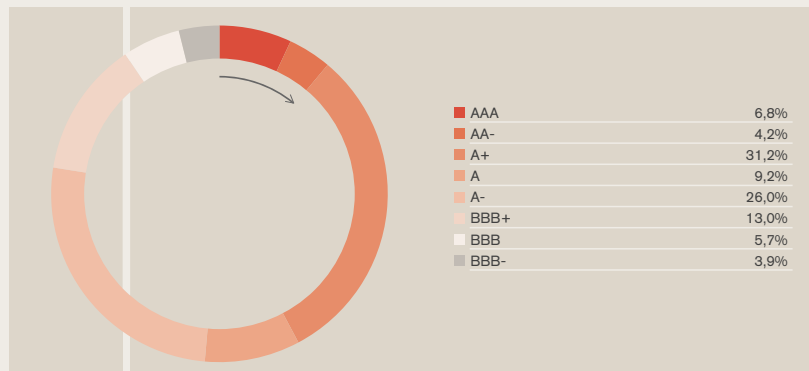
VNI: CHF 1'251,47

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	6,13
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

Répartition sectorielle



Répartition par ratings



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
-1,99	-2,68	2,69	-1,62	-1,27	2,05	-1,24	-0,55	-1,14	0,40	-1,92				2022

\*FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index (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 1'251,47

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.

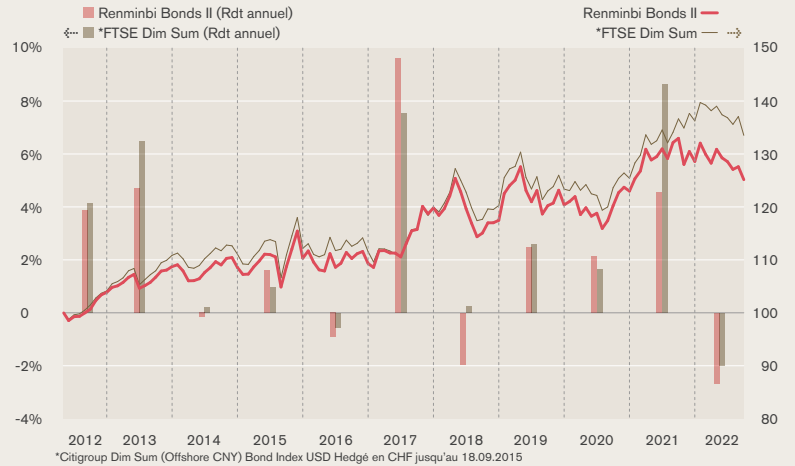
Duration modifiée 6,13  
TER KGAST 0,68%

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.

**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 – 30.09.2022)

	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
Renminbi Bonds II	25,15%	0,19%	2,18%	4,31%	64,00%	-5,14%
**FTSE Dim Sum	33,52%	0,25%	2,81%	4,38%	60,00%	-6,04%

	3e trim. 2022	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
Renminbi Bonds II	-2,65%	-9,13%	1,78	1,76%	6,08%	0,29
**FTSE Dim Sum	-2,43%	-8,41%	1,50	1,74%	6,04%	0,40

**FTSE Dim Sum	Corrél.*	R2*	Alpha de Jensen ann.*	Bêta*	Tracking Err. ann.
	0,96	0,92	-0,0054	0,97	1,70%



\*Taux sans risque: Libor 3M  
\*\*Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index USD Hedgé en CHF jusqu'au 18.09.2015

**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	
2015	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
2016	-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
2017	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
2018	-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
2019	-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
2020	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
2021	-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
2022	-1,33	0,14	-1,26	-0,52	1,43	-0,08	-0,15	-0,22	-0,69	0,67			



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

**PRISMA Renminbi Bonds II**  
**CH0183887469**

VNI: CHF 1'251,47

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	6,13
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.



**Chiffres clés**  
**1 an**

(30.09.2021 – 30.09.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Renminbi Bonds II	-5,88%	6,55%	-0,98	3,34%	6,74%
**FTSE Dim Sum	-2,28%	5,14%	-0,52		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Renminbi Bonds II	-1,12	1,10	-0,0347	-5,88%	N/A
**FTSE Dim Sum				-4,43%	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**

(30.09.2017 – 30.09.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Renminbi Bonds II	1,57%	6,69%	0,18	2,10%	-
**FTSE Dim Sum	2,88%	6,29%	0,39		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Renminbi Bonds II	-0,61	1,01	-0,0130	-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



**Chiffres clés**  
**10 ans**

(30.09.2012 – 30.09.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Renminbi Bonds II	2,20%	6,18%	0,29	1,73%	-
**FTSE Dim Sum	2,78%	6,13%	0,39		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Renminbi Bonds II	-0,33	0,97	-0,0049	-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

