

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

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 30.12.2022

Classe I: CHF 1'219,46

Classe II: CHF 1'219,92

Fortune sous gestion

CHF 31,9 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 31.03.2022

Classe I: 0,68%*

Classe II: 0,68%

*ex ante (non audité, nouvelle classe
lancée le 01.04.2022)

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 2,52% au quatrième trimestre contre -2,94% pour son indice de référence.

En 2022, les rendements négatifs et la volatilité des obligations chinoises en renminbi (onshore) sont principalement dus à la dépréciation de 8,5% de la monnaie chinoise par rapport au billet vert au cours de l'année (-6,6% contre le CHF). La devise chinoise s'est dépréciée au cours du 3ème trimestre dans un contexte de perte de confiance, en raison de l'adhésion de la Chine à la politique stricte de Zéro COVID et de l'augmentation des risques de défaillance des promoteurs immobiliers privés. Cependant, depuis début novembre, officiellement en raison à un variant (Omicron) certes plus transmissible mais moins virulent, ainsi qu'à une demande croissante de la population d'un assouplissement des mesures de confinement, le gouvernement a annoncé une série de mesures allégeant fortement les restrictions en place, suivi de l'annonce d'une réouverture complète début janvier 2023. Sur le marché immobilier, le gouvernement a également changé de position pour soutenir le financement «nécessaire» des promoteurs immobiliers. Le vice-premier ministre Liu He a également qualifié ce secteur de "pilier de l'économie nationale". Le revirement spectaculaire des politiques de la Chine en matière de Zéro COVID et de marché immobilier a fait craindre qu'une reprise potentiellement brutale de l'environnement macroéconomique ne fasse perdre à la politique monétaire chinoise son caractère accommodant. Les rendements des obligations d'État chinoises ont progressé en conséquence, le rendement à deux ans augmentant de 29 points de base pour atteindre 2,34% à la fin décembre, contre 2,05% à la fin octobre. Néanmoins, l'ampleur de la variation des rendements en Chine a été beaucoup plus modérée que la flambée des rendements aux États-Unis, où la Réserve fédérale a augmenté ses taux de 125 points de base supplémentaires en novembre et décembre. Parallèlement, l'inflation aux États-Unis semblant avoir atteint un pic au quatrième trimestre, le dollar américain s'est affaibli vers la fin de l'année. Grâce au passage rapide de la Chine à une ouverture totale, le renminbi s'est renforcé à la fin de l'année et a compensé l'impact négatif du mouvement à la hausse du rendement des obligations de référence en renminbi.

Au cours du trimestre, le groupe de placements a profité de la fenêtre d'élargissement des spreads en octobre et début novembre, dans un contexte d'inquiétudes sur la politique du Zéro COVID et les risques du marché immobilier. L'allocation au marché obligataire chinois libellé en USD (offshore) a augmenté pour atteindre environ 20% du portefeuille, tandis que l'exposition au change en USD est entièrement couverte.

Malgré la réouverture post-COVID, la Chine s'est engagée à maintenir une liquidité «raisonnablement» abondante et à augmenter «de manière appropriée» les dépenses budgétaires en 2023, contrairement à l'opinion selon laquelle la Chine devrait resserrer sa politique monétaire. L'inflation chinoise restera maîtrisée en raison du ralentissement de la demande mondiale et de l'absence de programme de relance massif en Chine. Avec une inflation maîtrisée, la Chine pourrait avoir la possibilité de procéder à de modestes réductions des taux de référence au début de l'année 2023 afin de favoriser la croissance. L'approche prudente de la politique monétaire chinoise contribuerait à limiter la volatilité des obligations en renminbi onshore, faisant du marché une source de revenu stable. Parallèlement, l'appréciation du renminbi due à la réouverture contribuera également à la performance du marché en USD et en CHF.

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

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 30.12.2022

Classe I: CHF 1'219,46

Classe II: CHF 1'219,92

Fortune sous gestion

CHF 31,9 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 31.03.2022

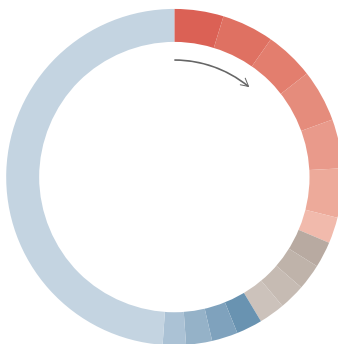
Classe I: 0,68%*

Classe II: 0,68%

*ex ante (non audité, nouvelle classe
lancée le 01.04.2022)

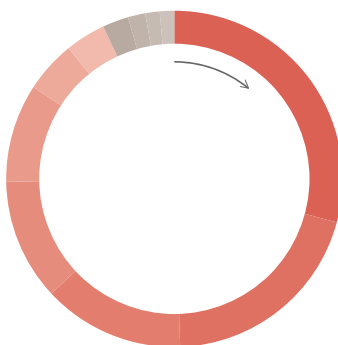
Avertissement: bien que les données aient été obtenues
auprès de sources considérées comme fiables, Prisma
Fondation ne donne aucune garantie quant à leur
fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances
passées ne sont pas une garantie des performances
futures.

Positions principales



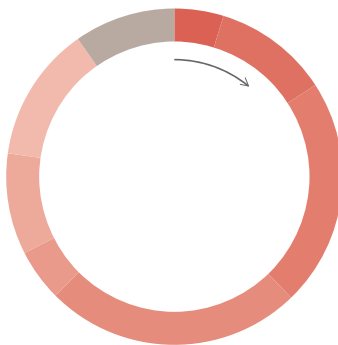
SINOCHEM CORP	4,9%
CITIC SECURITIES CO LTD	4,8%
CHCOMU 3.45 PERP b.	4,8%
CHINA COMM CONSTRUCTION	4,8%
AGRBK 3.48 PERP	4,8%
FINANCIAL STREET HLDGS	4,7%
AGRICUL DEV BANK CHINA	2,6%
YANTZE 4.88 03/19/25 MTN	2,5%
WHMTR 4.49 09/24/39 INBK	2,5%
RLCONS 4 PERP B	2,5%
SZIHOG 3.7 05/18/26	2,5%
PANLIZ 4.3 02/01/31	2,5%
ZHENGY 3 3/4 04/15/26 MTN	2,4%
CHMERC 3.66 06/07/26 A	2,4%
HUAWEI 3.58 01/29/24 MTN	2,4%
Autres	48,8%

Répartition sectorielle



Sociétés financières	29,2%
Industries	20,2%
Immobilier	13,6%
Consommation discrétionnaire	11,8%
Services aux collectivités	9,3%
Energie	5,1%
Technologie	3,9%
Télécommunications	2,5%
Government / Supranational	1,7%
Santé	1,5%
Matériaux de base	1,4%

Répartition par échéance



0-1 years	4,7%
1-2 years	11,2%
2-3 years	21,8%
3-5 years	24,8%
5-7 years	5,0%
7-10 years	9,7%
10+ years	13,1%
Autres	9,7%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

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 30.12.2022

Classe I: CHF 1'219,46

Classe II: CHF 1'219,92

Fortune sous gestion

CHF 31,9 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 31.03.2022

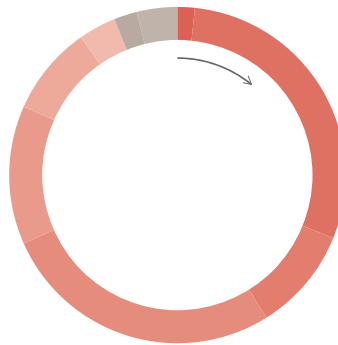
Classe I: 0,68%*

Classe II: 0,68%

*ex ante (non audité, nouvelle classe lancée le 01.04.2022)

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



■ AAA	1,6%
■ A+	29,6%
■ A	9,8%
■ A-	27,4%
■ BBB+	13,4%
■ BBB	8,6%
■ BBB-	3,5%
■ BB+	2,3%
■ Autres	3,8%

Performances mensuelles

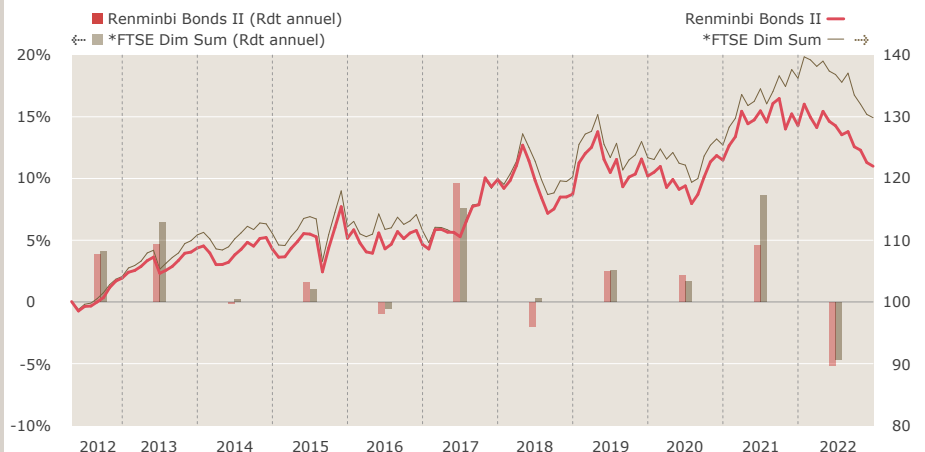
2015-2022

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
-4,68	-5,13	2,69	-1,62	-1,27	2,05	-1,24	-0,55	-1,14	0,40	-1,92	-0,45	-1,60	-0,49	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

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

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 30.12.2022

Classe I: CHF 1'219,46

Classe II: CHF 1'219,92

Fortune sous gestion

CHF 31,9 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 31.03.2022

Classe I: 0,68%*

Classe II: 0,68%

*ex ante (non audité, nouvelle classe lancée le 01.04.2022)

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

		(11.05.2012 – 31.12.2022)					
		Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
Renminbi Bonds II		21,99%	0,17%	1,88%	4,31%	62,50%	-5,14%
**FTSE Dim Sum		29,86%	0,22%	2,48%	4,38%	58,59%	-6,04%
		4e trim. 2022	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
Renminbi Bonds II		-2,52%	-9,13%	1,67	1,74%	6,04%	0,25
**FTSE Dim Sum		-2,74%	-8,41%	1,42	1,73%	6,00%	0,35
		Corrél.*	R2*	Alpha de Jensen ann.*	Bêta*	Tracking Err. ann.	
**FTSE Dim Sum		0,96	0,92	-0,0052	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

Excess Returns

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

Excess returns annuels [%]

		Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Jun	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
	-0,86	0,14	-1,26	-0,52	1,43	-0,08	-0,15	-0,22	-0,69	0,67	0,67	-0,36	-0,08	2022

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

Chiffres clés

1 an

		(31.12.2021 – 31.12.2022, fréquence: mensuelle)				
		Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Renminbi Bonds II		-5,13%	5,06%	-1,12	2,45%	7,06%
**FTSE Dim Sum		-4,68%	4,54%	-1,14		
		Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Renminbi Bonds II		-0,19	0,97	-0,0063	-7,61%	N/A
**FTSE Dim Sum					-7,05%	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

(31.12.2017 – 31.12.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Renminbi Bonds II	0,36%	6,50%	-0,00	2,12%	-
**FTSE Dim Sum	1,60%	6,13%	0,20		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Renminbi Bonds II	-0,58	1,01	-0,0123	-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

(31.12.2012 – 31.12.2022, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Renminbi Bonds II	1,62%	6,19%	0,20	1,74%	-
**FTSE Dim Sum	2,23%	6,16%	0,30		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Renminbi Bonds II	-0,34	0,96	-0,0054	-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