

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

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: 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 30.06.2023

Classe I: CHF 1'151,58

Classe II: CHF 1'152,30

Fortune sous gestion

CHF 30,6 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: 0,35%

Classe II: 0,30%

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 reculé de 5,81% (en CHF) au deuxième trimestre, légèrement mieux que l'indice Bloomberg China Aggregate Total Return qui a baissé de 6,26% (en CHF). La baisse du marché a été entraînée par la dépréciation du RMB durant le trimestre, qui s'est dévalué face à l'USD de 5,5% sur le trimestre.

Malgré un rebond significatif en début d'année, la reprise post-COVID de la Chine a ralenti au deuxième trimestre. L'indice PMI officiel de l'industrie manufacturière est resté en dessous de 50 pts pour l'ensemble du trimestre. Une faible croissance des prêts hypothécaires des ménages, une reprise du marché immobilier plus lente que prévu, et une inflation modérée ont reflété une confiance des consommateurs affaiblie. La Banque Populaire de Chine (PBOC) a réagi en abaissant les taux des prêts de référence de 10 points de base en juin pour stimuler la demande de prêts. Les vents contraires externes persistaient. Bien que la Réserve fédérale ait suspendu l'augmentation des taux en juin, le dernier «dot plot» a été révisé à la hausse et indique une autre hausse des taux d'intérêt de 50 points de base d'ici la fin de l'année. Ceci va à l'encontre du consensus de marché qui prévoyait des baisses de taux pour la seconde moitié de l'année.

Sur le plan géopolitique, les États-Unis et la Chine ont repris des pourparlers de haut niveau en mai. Puis en juin, le secrétaire d'État américain Antony Blinken a finalement effectué son voyage à Pékin qui avait été reporté. Malgré la persistance des tensions, les deux parties étaient prêtes à gérer les risques. En raison de l'effet combiné d'une Fed «hawkish», d'une augmentation des différentiels de taux d'intérêt entre les États-Unis et la Chine, d'une croissance économique plus lente et des risques géopolitiques, la monnaie chinoise est passée à 7,25 face au dollar au cours du trimestre, rendant les actifs libellés en RMB moins attractifs pour les investisseurs étrangers. Depuis lors, la PBOC a tenté de stabiliser le taux de change en fixant le point moyen quotidien plus haut que ce que le prix du marché suggérerait. De plus, nous avons vu le taux de change effectif réel du RMB atteindre des plus bas sur plusieurs années en juin, reflétant que la monnaie a été sous-évaluée.

Malgré ces défis, la position pro-croissance de la Chine a soutenu les obligations de haute qualité de la Chine tant sur les marchés domestiques qu'internationaux. En juin, plusieurs taux de référence ont été établis. Même si les réductions de taux ont été modestes, l'orientation pro-croissance de la banque centrale chinoise a été réaffirmée. Dans ce contexte, le rendement de l'obligation gouvernementale chinoise à 10 ans est passé de 2,86% au début du trimestre à 2,64% à la fin du trimestre. Dans un environnement de rendement faible, les obligations de haute qualité en RMB ont rencontré une forte demande des investisseurs domestiques en particulier des banques commerciales. Le marché des obligations en RMB domestiques a continué à augmenter de manière stable en termes de monnaie locale.

L'environnement de marché actuel a peut-être intégré une perspective trop pessimiste pour l'économie chinoise, et a traité certains vents contraires cycliques comme des problèmes structurels. Cette vision baissière a pesé sur la valorisation de la monnaie chinoise. La reprise post-COVID en Chine peut être instable, mais elle n'est pas en train de s'arrêter. De plus, nous nous attendons à ce que le gouvernement mette en place davantage de politiques pro-croissance au troisième trimestre pour soutenir l'économie. Parallèlement, l'USD a atteint son sommet et pourrait reprendre sa tendance baissière lorsque l'inflation aux États-Unis se ralentira davantage. Par conséquent, nous nous attendons à ce que le RMB rebondisse et cesse d'être un frein pour le marché au troisième trimestre.

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

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: 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 30.06.2023

Classe I: CHF 1'151,58

Classe II: CHF 1'152,30

Fortune sous gestion

CHF 30,6 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

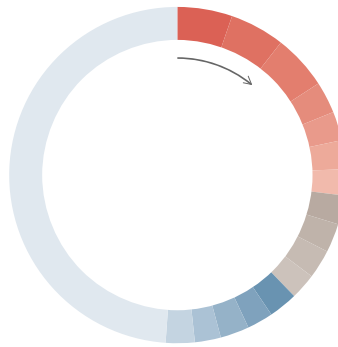
TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 0,35%

Classe II: 0,30%

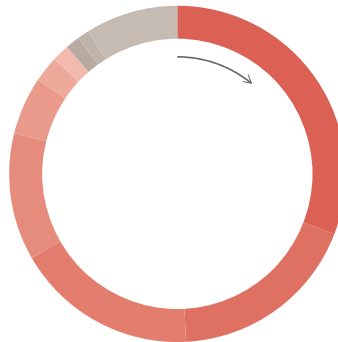
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



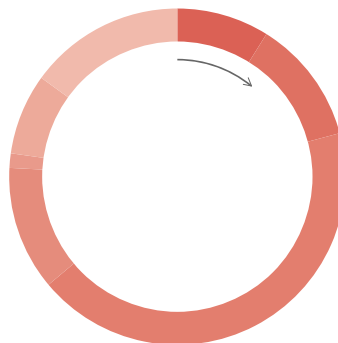
SINOCHEM CORP	5,4%
FINANCIAL STREET HLDGS	5,3%
CHCOMU 3.45 PERP b.	5,2%
AGRICUL DEV BANK CHINA	2,9%
WHMTR 4.49 09/24/39 INBK	2,8%
CHINA STATE RAILWAY	2,8%
BOSINT 1 12/17/24	2,7%
SDBC 3.49 11/08/41 2120	2,7%
CPCRCL 4.4 12/10/30	2,7%
CHINA COMM CONSTRUCTION	2,7%
PANLIZ 4.3 02/01/31	2,7%
CITIC GROUP CORP	2,7%
RLCONS 4 PERP B	2,6%
YANTZE 3.55 01/21/32 C	2,6%
ZHENGY 3 3/4 04/15/26 MTN	2,6%
ZXBCBX 4.3 06/10/31	2,6%
Autres	49,0%

Répartition sectorielle



Sociétés financières	30,8%
Industries	18,4%
Consommation discrétionnaire	17,4%
Immobilier	12,4%
Energie	5,4%
Santé	2,5%
Technologie	1,6%
Télécommunications	1,3%
Matériaux de base	1,2%
Cash	8,9%

Répartition par échéance



0-1 years	8,9%
1-2 years	11,9%
2-3 years	43,0%
3-5 years	11,9%
5-7 years	1,5%
7-10 years	7,9%
10+ years	15,0%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

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: 112848936

Classe II: 18388746

Ticker Bloomberg

Classe I: PRPRBIC SW

Classe II: PRRBHCB 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 30.06.2023

Classe I: CHF 1'151,58

Classe II: CHF 1'152,30

Fortune sous gestion

CHF 30,6 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

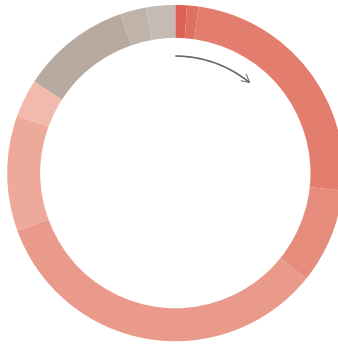
TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 0,35%

Classe II: 0,30%

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+	24,2%
A	9,2%
A-	33,6%
BBB+	11,2%
BBB	3,5%
BBB-	10,6%
BB+	2,6%
Autres	2,8%

Performances mensuelles

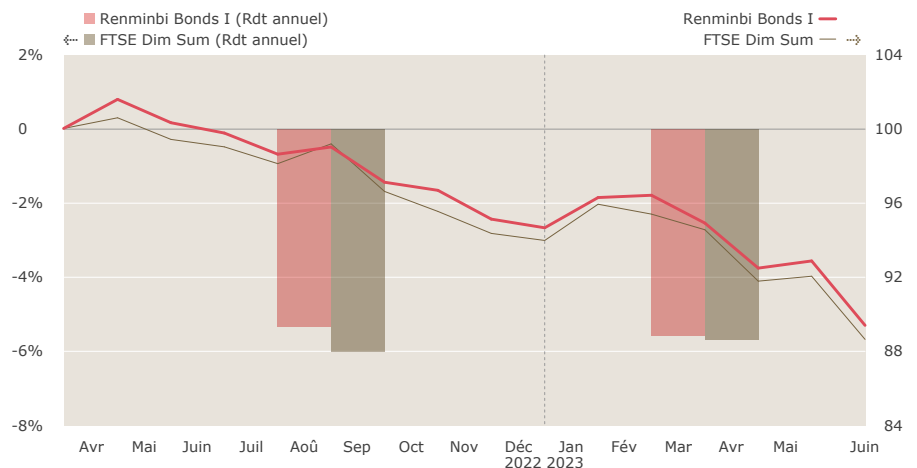
2022-2023

Performances annuelles [%]	Performances mensuelles [%]												
*FTSE Dim Sum	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Jun	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc	
-6,01	-5,33			1,61	-1,24	-0,56	-1,15	0,40	-1,92	-0,45	-1,61	-0,49	2022
-5,68	-5,57	1,73	0,13	-1,56	-2,56	0,42	-3,75						2023

*FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index.

Performance cumulée

2022-2023, 01.04.2022=100



CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

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: 112848936

Classe II: 18388746

Ticker Bloomberg

Classe I: PRPRBIC SW

Classe II: PRRBHCB 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 30.06.2023

Classe I: CHF 1'151,58

Classe II: CHF 1'152,30

Fortune sous gestion

CHF 30,6 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: 0,35%

Classe II: 0,30%

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	
Renminbi Bonds I	-10,60%	-0,73%	-8,57%	1,73%	33,33%	-3,75%	
FTSE Dim Sum	-11,36%	-0,79%	-9,19%	2,08%	26,67%	-3,71%	

	2e trim. 2023	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
Renminbi Bonds I	-5,82%	-12,01%	0,50	1,48%	5,13%	-1,80
FTSE Dim Sum	-6,26%	-11,90%	0,36	1,51%	5,24%	-1,89

	Corrél.*	R2*	Alpha de Jensen ann.*	Bêta*	Tracking Err. ann.
FTSE Dim Sum	0,94	0,89	-0,0011	0,92	1,80%

*Taux sans risque: Libor 3M

Excess Returns

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

		Excess returns mensuels [%]											
		Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Jun	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc
2022	1,29				0,99	-0,08	-0,15	-0,23	-0,69	0,67	0,67	-0,37	-0,09
2023	0,22	-0,36	0,68	-0,67	0,37	0,13	-0,04						

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	
Renminbi Bonds I	-10,41%	5,18%	-2,17	1,75%	2,79%	
FTSE Dim Sum	-10,50%	5,69%	-2,00			

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Renminbi Bonds I	0,06	0,87	-0,0139	-10,41%	N/A
FTSE Dim Sum				-10,64%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

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: 112848936

Classe II: 18388746

Ticker Bloomberg

Classe I: PRPRBIC SW

Classe II: PRRBHCB 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 30.06.2023

Classe I: CHF 1'151,58

Classe II: CHF 1'152,30

Fortune sous gestion

CHF 30,6 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: 0,35%

Classe II: 0,30%

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
Renminbi Bonds I	-8,57%	5,13%	-1,80	1,80%	-
FTSE Dim Sum	-9,19%	5,24%	-1,89		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Renminbi Bonds I	0,38	0,92	-0,0011	-12,01%	N/A
FTSE Dim Sum				-11,90%	N/A

*Taux sans risque: Libor 3M