PRISMA ESG China Equities

Kommentar des Verwalters | Dezember 2023

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung
Aktien

Delegierte Verwaltung / Manager
Harvest Global Investments Limited, Hong Kong

Depotbank
Credit Suisse (Suisse) AG, Zürich

Administrator
Credit Suisse Funds SA, Zürich

Vertrieb
Key Investment Services (KIS) AG, Morges

Kontrollstelle
Ernst & Young AG, Lausanne

Valoren-Nummer
Klasse I: 112848869
Klasse II: 1136268

Bloomberg
Klasse I: PRECEIC SW
Klasse II: PRIACHI SW

ISIN
Klasse I: CH1128488694
Klasse II: CH0011362685

Referenzwährung
Schweizer Franken (CHF)

Datum der Lancierung
17. November 2000

Jahresabschluss
31. März

Benchmark, Richtwert
Customized Index (MSCI China TR Net bis zum 30.09.2016)

Publikation der Kurse
Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und PRISMA Anlagestiftung

Emissionspreis
CHF 1'000

NIW am 29.12.2023
Klasse I: CHF 2'061.32
Klasse II: CHF 2'063.12

Verwaltetes Vermögen
CHF 15.5 Mio.

Liquidität
Wöchentlich

Zeichnungstermin
Donnerstag 17.00 Uhr

Rückgabetermin
Donnerstag 17.00 Uhr

Abrechnungsdatum (Zeichnung)
Z+4 (Donnerstag)

Abrechnungsdatum (Rückgaben)
Z+4 (Donnerstag)

Zeichnungsgebühren
Keine Zeichnungsgebühren

Rückgabegebühren
Rücknahmegebühren sind degressiv und werden gemäss Anlagedauer berechnet.
- 0.50% ab 0 bis 6 Monate
- 0.25% ab 6 bis 12 Monate
- 0% ab 12 Monaten

TER KGAST am 31.03.2023
Klasse I: 1.00%
Klasse II: 0.93%

Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

Kommentar des Verwalters

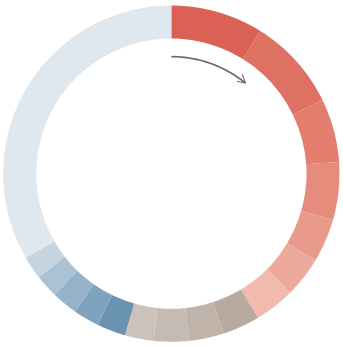
Die Anlagegruppe PRISMA ESG China Equities schloss das 4. Quartal 2023 mit einem Wertverlust von 12.30% (in CHF) und schnitt damit gleich ab wie die Benchmark.

Die wichtigsten makroökonomischen Indikatoren Chinas verbesserten sich und trugen dazu bei, dass das für 2023 angestrebte BIP-Wachstum von rund 5% sogar leicht übertroffen wurde (5.2%). Im Bereich Konsum und Industrieproduktion stabilisierte sich die Nachfrage und zeigte erste Anzeichen von Besserung. Nichtsdestotrotz ist der Immobiliensektor noch immer eine grosse Hypothek. Mehrere Indikatoren schlossen das Jahr mit massiven Abschlägen. Die Immobilieninvestitionen zum Beispiel ging im Jahr 2023 satte 9.6% zurück. Die Regierung versucht mit einschneidenden Massnahmen gegen diesen Trend anzukämpfen. Um den angeschlagenen Sektor zu stabilisieren, hat die Zentralbank u. a. die Eigenkapitalquote in Grossstädten gesenkt und im Dezember die verpfändeten Zusatzkredite (Pledged Supplementary Lendings, PLS) für den Bau von erschwinglichem Wohnraum aufgestockt. Wir rechnen noch in diesem Jahr mit einer weichen Landung des Immobiliensektors. Darüber hinaus sollten antizyklische fiskalpolitische Massnahmen in Form von Investitionen in Infrastrukturen wie die im Oktober angekündigte Emission von Staatsanleihen im Wert von 1 Billion Renminbi den Sektor stützen. Mit diesen drei Faktoren - der verstärkten politischen Unterstützung, der Stabilisierung des Immobiliensektors und der anhaltend robusten Binnennachfrage im Bereich Konsum und Industrieproduktion - dürfte es gelingen, das Wachstum zu halten.

Auf globaler Ebene änderte sich das Narrativ über die Geldpolitik, da der Inflationsdruck allmählich nachliess. An ihrer Dezembersitzung stellte die US-Notenbank Zinssenkungen in Aussicht. Der Markt erwartet den ersten Zinsschritt zwischen Anfang März und Mai, er könnte aber durchaus später erfolgen. Dass die Fed nichts übereilen möchte, liegt daran, dass die Inflation nicht überall zum Stillstand gekommen ist und insbesondere im Dienstleistungssektor noch Anlass zu Sorge gibt. Wir rechnen daher eher damit, dass der Zinsschwenk im Juni dieses Jahres kommt und 2024 insgesamt drei Zinssenkungen umfasst. Angesichts des nachlassenden Inflationsdrucks könnten weitere Zentralbanken wie die EZB und die Bank of England nachziehen. Ein Zinsentscheid wird im Juni und im August erwartet. Obwohl dieser geldpolitische Kurswechsel sehr positiv zu werten ist, werden die Zinsen noch eine Zeitlang hoch bleiben, bis der Abwärtstrend einsetzt. Die Auswirkungen der geldpolitischen Straffung werden die Investitionsentscheidungen und die globale Nachfrage nach Gütern deshalb vermutlich weiter beeinflussen.

Chinesische Aktien weisen ein attraktives Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) auf und sind äusserst günstig bewertet. In der Vergangenheit wurden chinesische Aktien mit einem erwarteten KGV von 8.3x vom Markt stets unterstützt. Derzeit werden sie zum 8.8-Fachen gehandelt. Die Anzeichen häufen sich, dass die Massnahmen zugunsten der angeschlagenen Regionen und Sektoren weiter ausgebaut werden. Eine weitere Senkung der US-Renditen dürfte ebenfalls für Rückenwind sorgen. Wir glauben, dass in den aktuellen Bewertungen ein äusserst pessimistisches Wirtschaftsszenario eingepreist ist und rechnen deshalb damit, dass es mit den chinesischen Aktien eher aufwärts statt abwärts gehen wird.

Grösste Positionen



Tencent Holdings Ltd.	8.9%
Alibaba Group Holding Limited	8.7%
China Mobile Limited	6.2%
CNOOC Limited	5.6%
Zijin Mining Group Co., Ltd. Class H	4.2%
PDD Holdings Inc.	3.9%
New Oriental Education	3.9%
Innovent Biologics, Inc.	3.6%
Meituan	3.5%
China Construction Bank	3.4%
AIA Group Limited	2.8%
Baidu, Inc.	2.7%
JD.com, Inc.	2.5%
Credit Suisse Fds Cred Suisse Mny	2.5%
CITIC Securities Company Limited	2.2%
Ping An Insurance (Group)	2.2%
Übrige	33.4%

PRISMA ESG China Equities

Kommentar des Verwalters | Dezember 2023

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung
Aktien

Delegierte Verwaltung / Manager
Harvest Global Investments Limited, Hong Kong

Depotbank
Credit Suisse (Suisse) AG, Zürich

Administrator
Credit Suisse Funds SA, Zürich

Vertrieb
Key Investment Services (KIS) AG, Morges

Kontrollstelle
Ernst & Young AG, Lausanne

Valoren-Nummer
Klasse I: 112848869
Klasse II: 1136268

Bloomberg
Klasse I: PRECEIC SW
Klasse II: PRIACHI SW

ISIN
Klasse I: CH1128488694
Klasse II: CH0011362685

Referenzwährung
Schweizer Franken (CHF)

Datum der Lancierung
17. November 2000

Jahresabschluss
31. März

Benchmark, Richtwert
Customized Index (MSCI China TR Net bis zum 30.09.2016)

Publikation der Kurse
Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und PRISMA Anlagestiftung

Emissionspreis
CHF 1'000

NIW am 29.12.2023
Klasse I: CHF 2'061.32
Klasse II: CHF 2'063.12

Verwaltetes Vermögen
CHF 15.5 Mio.

Liquidität
Wöchentlich

Zeichnungstermin
Donnerstag 17.00 Uhr

Rückgabetermin
Donnerstag 17.00 Uhr

Abrechnungsdatum (Zeichnung)
Z+4 (Donnerstag)

Abrechnungsdatum (Rückgaben)
Z+4 (Donnerstag)

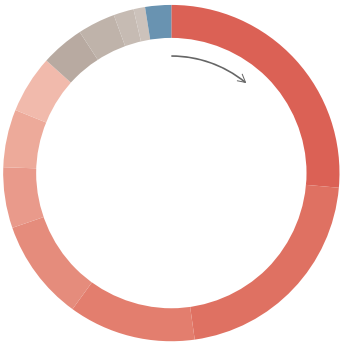
Zeichnungsgebühren
Keine Zeichnungsgebühren

Rückgabegebühren
Rücknahmegebühren sind degressiv und werden gemäss Anlagedauer berechnet.
- 0.50% ab 0 bis 6 Monate
- 0.25% ab 6 bis 12 Monate
- 0% ab 12 Monaten

TER KGAST am 31.03.2023
Klasse I: 1.00%
Klasse II: 0.93%

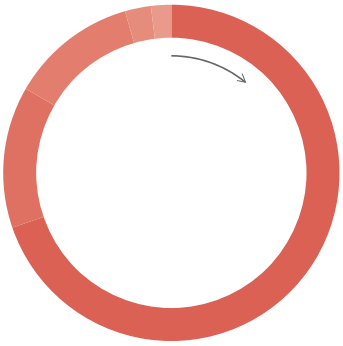
Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

Aufteilung nach Sektoren



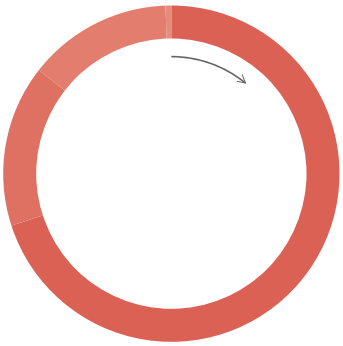
Nicht-Basiskonsumgüter	26.5%
Telekommunikation	21.2%
Finanz-Dienstleistungen	12.3%
Technologie	9.7%
Industrieunternehmen	5.8%
Gesundheitswesen	5.7%
Energie	5.6%
Grundstoffe	4.2%
Immobilien	3.4%
Cash	2.0%
Basiskonsumgüter	1.2%
Übrige	2.5%

Geographische Aufteilung



Hongkong	69.7%
China	13.5%
USA	12.3%
Liechtenstein	2.5%
Cash	2.0%

Aufteilung nach Währungen



HKD	70.1%
USD	15.5%
RMB	13.8%
CHF	0.7%