

PRISMA China Equities CH0011362685

VNI: CHF 3'938,28

Gestion déléguée	Prisminvest SA, Morges
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	113 62 68 / PRIACHI SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	17 novembre 2000
Benchmark	75% MSCI China TR Net, 10% MSCI Hong Kong TR Net, 5% MSCI China Small Cap TR Net, 5% Shanghai Stock Exchange A Share Index, 5% Shenzhen Stock Exchange A Share 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	1,87%
Prisma Fondation d'investissement Rue du Sablon 2 Case postale CH-1110 Morges 1 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

PRISMA China Equities a délivré une performance de +5,82% sur le 1er trimestre de 2021 contre +7,20% pour l'indice Prisma China Composite.

La première moitié du trimestre a été excellente d'un point de vue des marchés boursiers chinois, dans la continuité de l'année précédente. Les chiffres macroéconomiques du 4ème trimestre de 2020 tels que la croissance du PIB Chinois meilleurs qu'attendus ou le PMI manufacturier se situant au-dessus de 51 depuis plusieurs mois ont eu un effet catalyseur pour le marché. De plus, les résultats des sociétés ont été très encourageants, ce qui a continué d'attirer l'important flux de liquidités engendré par les banques centrales depuis des mois.

Cette embellie s'est assombrie en deuxième partie de trimestre, peu après la fin du Nouvel An Chinois. Les chiffres macro-économiques se sont détériorés et le Congrès National Chinois (NPC) qui fixe les objectifs à moyen long terme du pays, n'a pas émis d'attentes de croissance du PIB pour l'année 2021 au vu des incertitudes liées à la crise sanitaire mondiale.

La rotation des valeurs de croissance en faveur des sociétés dites «value» s'est accentuée à travers d'importantes prises de profits qui ont affecté la performance du groupe de placements. Les sociétés qui bénéficient d'une transformation digitale ainsi que celles actives dans les secteurs d'avenir comme le commerce électronique, internet et les énergies renouvelables ont en effet été privilégiées sur le long terme.

La fin du trimestre a également été marquée par le scandale lié la société d'investissement Archegos qui a été forcée de vendre massivement les titres de son portefeuille qui comportait plusieurs titres chinois tels que Baidu, Tencent Music Entertainment ou GSX Techedu, impactant ainsi le marché chinois dans son ensemble. Enfin, la vitalité du dollar US par rapport au Renminbi a également convaincu certains investisseurs, notamment américains, de revenir sur leur marché local en vendant les marchés considérés comme périphériques tels que les pays émergents et la Chine.

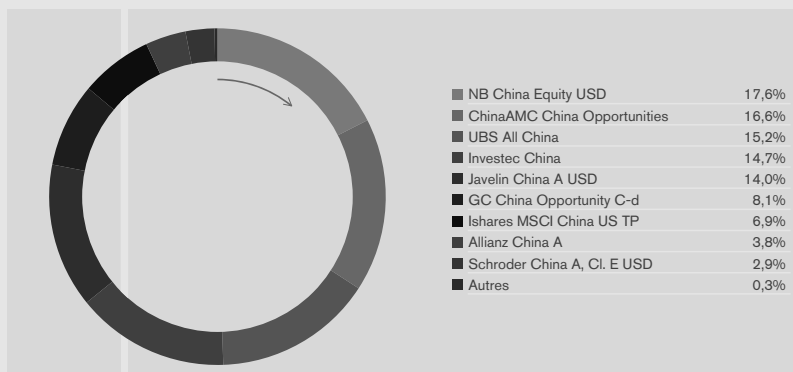
Le fait de favoriser les «A shares» n'a pas porté ses fruits, à contrario du fait d'être moins exposé aux ADRs. Les «dual listing» de certains sociétés cotées à New York et désirant se lister à Hong Kong, ont ainsi maintenu notre sous-pondération dans les ADRs Chinoises.

L'allocation sectorielle n'a pas joué en faveur du groupe de placements. En effet, avoir favorisé la consommation au détriment de l'énergie et des financières a pesé sur la performance.

Les gérants sous-jacents investissant uniquement dans les «A shares» ont dans l'ensemble battu leur indice de référence, à l'exception d'un gérant qui a rendu une infime partie de sa surperformance de plus de 35% en 2020. Les gérants classifiés comme «all China» ont en moyenne battu leur indice de référence grâce au retour en force d'un de l'un d'entre eux ayant un portefeuille clairement différent du consensus. Enfin, le gérant chinois se mesurant au MSCI Chine 10/40 a relativement bien géré la rotation des valeurs de croissance aux sociétés «value» énoncé précédemment, en ayant rendu son portefeuille plus «neutre».

La récente correction des marchés chinois offre de bonnes opportunités d'achats sur certains titres, à condition d'avoir une sélection de titres rigoureuse.

Positions principales





2

PRISMA China Equities
CH0011362685

VNI: CHF 3'938,28

Gestion déléguée	Prisminvest SA, Morges
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	113 62 68 / PRIACHI SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	17 novembre 2000
Benchmark	75% MSCI China TR Net, 10% MSCI Hong Kong TR Net, 5% MSCI China Small Cap TR Net, 5% Shanghai Stock Exchange A Share Index, 5% Shenzhen Stock Exchange A Share 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	1,87%
Prisma Fondation d'investissement Rue du Sablon 2 Case postale CH-1110 Morges 1 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.

03

Répartition par titres (Top 10)

	Portfolio	Benchmark
ALIBABA GROUP HLDG ADR	7,9%	10,5%
TENCENT HOLDINGS LI (CN)	7,5%	11,1%
PING AN INSURANCE H	3,2%	1,8%
KWEICHOW MOUTAI A (HK-C)	3,1%	0,9%
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A	2,1%	0,1%
CHINA MERCHANTS BANK H	1,9%	0,9%
MEITUAN B	1,9%	3,4%
MIDEA GROUP CO A (HK-C)	1,6%	0,2%
CHINA CONSTRUCTION BK H	1,5%	2,0%
TAL EDUCATION GROUP ADR	1,5%	0,5%
Nombre total de titres	806	
Part de titres non inclus dans le benchmark	8,4%	



04

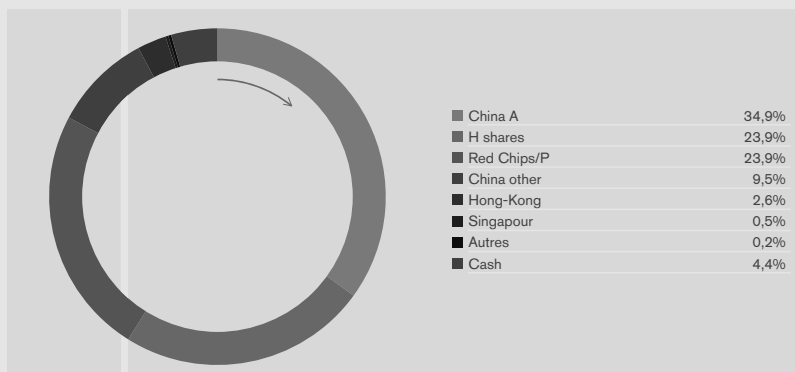
Répartition sectorielle

	Portfolio	Benchmark
Consommation discrétionnaire	25,7%	28,2%
Sociétés financières	13,1%	17,3%
Télécommunications	11,8%	15,9%
Matériaux de base	9,5%	3,2%
Industries	8,8%	7,2%
Consommation non cyclique	8,3%	4,9%
Santé	7,4%	6,5%
Technologie	5,2%	6,6%
Immobilier	3,5%	6,1%
Energie	1,4%	1,3%
Autres	5,2%	2,8%



05

Répartition géographique



PRISMA China Equities
CH0011362685

VNI: CHF 3'938,28

Gestion déléguée	Prisminvest SA, Morges
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	113 62 68 / PRIACHI SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	17 novembre 2000
Benchmark	75% MSCI China TR Net, 10% MSCI Hong Kong TR Net, 5% MSCI China Small Cap TR Net, 5% Shanghai Stock Exchange A Share Index, 5% Shenzhen Stock Exchange A Share 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 1,87%

Prisma Fondation d'investissement
Rue du Sablon 2
Case postale
CH-1110 Morges 1
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.

Performances mensuelles

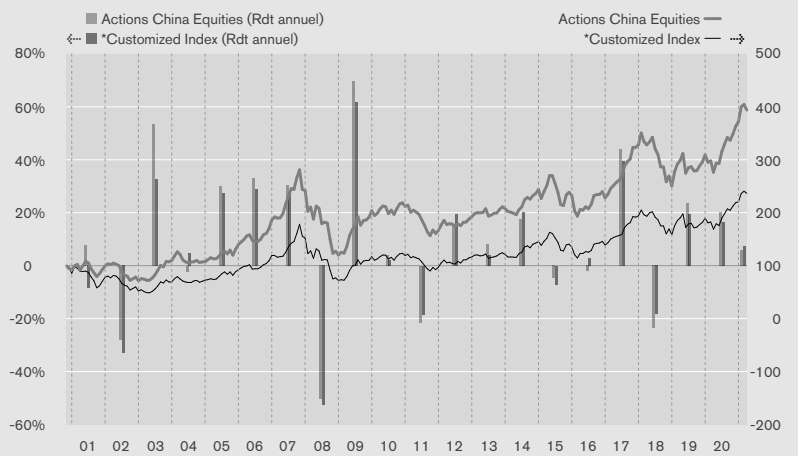
2014-2021

Performances annuelles [%]		Performances mensuelles [%]												
*Customized Index		Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc	
20,35	17,49	-2,62	-0,56	-1,09	-1,33	4,71	2,69	6,25	2,03	-1,37	2,94	1,67	3,32	2014
-7,08	-4,70	-6,99	5,81	4,50	7,66	-0,06	-5,57	-6,37	-9,77	-0,87	9,38	2,20	-2,54	2015
2,83	-1,94	-12,48	-4,96	6,61	-0,65	3,10	-1,84	4,09	7,74	0,67	0,22	2,23	-4,93	2016
39,58	44,01	3,03	4,62	2,26	2,26	1,73	2,41	7,56	2,89	1,68	7,30	-0,01	1,58	2017
-18,26	-23,68	6,78	-4,70	-1,82	1,78	2,55	-6,37	-3,30	-7,59	-0,07	-9,72	4,17	-6,93	2018
19,58	23,47	10,52	5,32	2,39	4,34	-11,88	3,77	0,65	-2,75	0,13	3,23	2,49	4,69	2019
16,40	20,28	-4,57	0,87	-7,19	6,24	-0,19	7,55	4,55	3,82	-1,56	3,43	4,23	2,49	2020
7,20	5,82	7,53	1,04	-2,60										2021

*75% MSCI China TR Net, 10% MSCI Hong Kong TR Net, 5% MSCI China Small Cap TR Net, 5% Shanghai Stock Exchange A Share Index, 5% Shenzhen Stock Exchange A Share Index (MSCI China TR Net jusqu'au 30.09.2016)

Performance cumulée

2000-2021, 17.11.2000=100



*MSCI China TR Net jusqu'au 30.09.2016

Analyse comparative

(17.11.2000 – 31.03.2021)

	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
Actions China Equities	293,83%	0,72%	6,94%	15,10%	60,82%	-17,53%
**Customized Index	136,60%	0,54%	4,31%	15,67%	60,41%	-19,35%

	1er trim. 2021	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
Actions China Equities	5,82%	-57,27%	1,55	5,59%	19,37%	0,31
**Customized Index	7,20%	-59,50%	1,53	6,00%	20,78%	0,17

**Customized Index	Corrél.*	R2*	Alpha de Jensen ann.*	Bêta*	Tracking Err. ann.
	0,94	0,89	0,0293	0,88	6,95%

*Taux sans risque: Libor 3M
**MSCI China TR Net jusqu'au 30.09.2016

PRISMA China Equities
CH0011362685

VNI: CHF 3'938,28

Gestion déléguée	Prisminvest SA, Morges
Banque dépositaire	Credit Suisse, Zurich
Administrateur	Credit Suisse, Zurich
Distribution	Key Investment Services (KIS) SA, Morges
Auditeur	Ernst & Young, Lausanne
Numéro de valeur / Bloomberg	113 62 68 / PRIACHI SW
Monnaie de référence	Francs suisses (CHF)
Date de lancement	17 novembre 2000
Benchmark	75% MSCI China TR Net, 10% MSCI Hong Kong TR Net, 5% MSCI China Small Cap TR Net, 5% Shanghai Stock Exchange A Share Index, 5% Shenzhen Stock Exchange A Share 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	1,87%
Prisma Fondation d'investissement Rue du Sablon 2 Case postale CH-1110 Morges 1 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.

Excess Returns

Actions China Equities vs. 75% MSCI China TR Net, 10% MSCI Hong Kong TR Net, 5% MSCI China Small Cap TR Net, 5% Shanghai Stock Exchange A Share Index, 5% Shenzh

Excess returns annuels [%]	Excess returns mensuels [%]												
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc	
-6,81	1,12	-0,60	-0,83	-0,91	-1,37	0,43	-1,58	0,38	1,35	-2,18	0,24	1,27	2014
4,49	-2,05	0,20	0,84	-0,00	1,35	-0,32	-1,15	0,67	0,29	0,40	1,14	1,35	2015
-9,57	-1,82	0,30	-0,98	-0,54	0,15	-0,87	1,42	-1,42	-0,48	-0,28	0,07	-0,18	2016
12,56	0,02	-0,31	0,34	0,88	0,65	1,17	-0,68	-0,65	-0,06	0,94	0,49	0,35	2017
-8,57	1,14	-0,35	-0,40	-1,64	1,67	-1,36	-0,82	-1,38	0,07	-1,17	-1,68	-0,58	2018
9,44	0,02	-0,32	-0,34	0,41	1,03	-0,10	0,04	1,98	-0,66	0,45	0,23	0,26	2019
9,19	0,08	-0,11	0,28	0,22	1,72	-0,24	-0,11	-0,73	-0,24	-0,49	1,18	1,68	2020
-2,93	0,48	-0,78	-0,95										2021

*MSCI China TR Net jusqu'au 30.09.2016



Chiffres clés
1 an

(31.03.2020 – 31.03.2021, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Actions China Equities	42,47%	11,58%	3,20	3,21%	4,00%
**Customized Index	40,05%	11,68%	3,02		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Actions China Equities	0,53	0,95	0,0336	-2,60%	N/A
**Customized Index				-1,92%	1

*Taux sans risque: Libor 3M
**MSCI China TR Net jusqu'au 30.09.2016



Chiffres clés
5 ans

(31.03.2016 – 31.03.2021, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Actions China Equities	13,82%	15,83%	0,83	2,94%	-
**Customized Index	13,96%	15,62%	0,85		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Actions China Equities	-0,04	1,00	-0,0009	-28,53%	23
**Customized Index				-22,63%	20

*Taux sans risque: Libor 3M
**MSCI China TR Net jusqu'au 30.09.2016





Chiffres clés 10 ans

(31.03.2011 – 31.03.2021, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Actions China Equities	6,76%	15,71%	0,42	3,31%	-
**Customized Index	7,30%	15,86%	0,45		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Actions China Equities	-0,15	0,97	-0,0031	-28,53%	23
**Customized Index				-29,79%	17

*Taux sans risque: Libor 3M

**MSCI China TR Net jusqu'au 30.09.2016

