

PRISMA Renminbi Bonds
CH0183887469

VNI: CHF 1'309,63

Gestion déléguée	Harvest Global Investments
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	5,00
TER KGAST	0,98%
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

[Note: Harvest Global Investments est le nouveau gérant du groupe de placements depuis le 1er mai 2021, soit les deux derniers mois du trimestre].

Le groupe de placements a progressé de 0,05% au deuxième trimestre, contre 0,71% pour son indice de référence, le FTSE Dim Sum en CHF. Sur la période, le RMB s'est déprécié de -0,35% par rapport au franc suisse.

Les rendements onshore en Chine ont eu tendance à baisser progressivement tout au long du trimestre, ce qui est favorable pour les prix des obligations, après que les rendements des obligations d'État chinoises à 10 ans aient atteint 3,28% au premier trimestre. Les rendements absolus élevés de la monnaie chinoise et sa nouvelle dynamique d'appréciation ont permis aux obligations onshore chinoises d'attirer des flux étrangers au deuxième trimestre. Les entrées nettes des investisseurs étrangers sur les marchés à revenu fixe chinois ont augmenté de RMB 157 milliards (environ USD 24,3 milliards). Les obligations d'État chinoises à 5 et 10 ans ont progressé de 7 à 10 points de base tout au long du trimestre. Les écarts de taux des crédits chinois onshore se sont légèrement resserrés et ont été généralisés, les obligations de qualité supérieure surperformant de 3 à 5 points de base.

L'économie chinoise a continué de mener la croissance mondiale, mais la dynamique économique a ralenti en partie à cause de bases plus élevées en année précédente et des efforts pour freiner la croissance de la dette. Des foyers épidémiques de COVID-19, notamment dans la province de Guangdong, ont mis à l'épreuve la résilience de l'économie. En conséquence, la production industrielle et les ventes au détail en Chine ont toutes deux progressé plus lentement que prévu au deuxième trimestre. L'inflation des prix à la consommation est restée bien maîtrisée, malgré une flambée des prix à la production. Cela ne devrait pas avoir d'impact durable sur les performances de l'économie chinoise car la Chine dispose d'une marge de manœuvre suffisante pour contrer les vents contraires internes et externes. Il est probable que la Chine ajuste sa politique économique et monétaire au cours du second semestre afin de soutenir la croissance si nécessaire.

Au deuxième trimestre, le groupe de placements a alloué 70% du portefeuille en obligations onshore en RMB et 30% en obligations chinoises offshore en USD, profitant principalement de la duration onshore et de la sélection de crédit sur le marché offshore, afin de tirer profit de quelques opportunités de crédit dans le secteur immobilier. La réglementation chinoise reste stricte dans le secteur immobilier, ce qui a entraîné un élargissement des spreads de certaines obligations chinoises offshore en USD. Cet élargissement a rendu ces crédits offshore attractifs par rapport à leurs homologues onshore et aux crédits d'autres secteurs. Au 30 juin, les trois principaux secteurs du portefeuille étaient les institutions financières (23%), l'immobilier (18%) et l'industrie (13%). Les institutions financières continuent de générer des résultats stables et bénéficient de portefeuilles de crédit stables. Quant aux valeurs industrielles, elles sont soutenues par la pénurie de la chaîne d'approvisionnement mondiale actuelle.

Quant à la duration du portefeuille, elle a été allongée de 0,4 année pour atteindre 5,0 ans à la fin du deuxième trimestre, ce qui est toujours inférieur de 0,3 à celle de l'indice de référence. La duration sera progressivement augmentée pour atteindre une position surpondérée par rapport à l'indice de référence dans un horizon de court et moyen terme.

Performances mensuelles

2014-2021

Performances annuelles [%]	Performances mensuelles [%]												
	*FTSE Dim Sum	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	
0,20 -0,16	0,31	-1,05	-1,74	0,02	0,35	1,13	0,81	1,05	-0,56	1,14	0,14	-1,70	2014
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
7,27 6,49	1,91	1,15	3,25	-1,55	0,49	1,13							2021

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

PRISMA Renminbi Bonds
CH0183887469

VNI: CHF 1'309,63

Gestion déléguée	Harvest Global Investments
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 / PRRBHC 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.

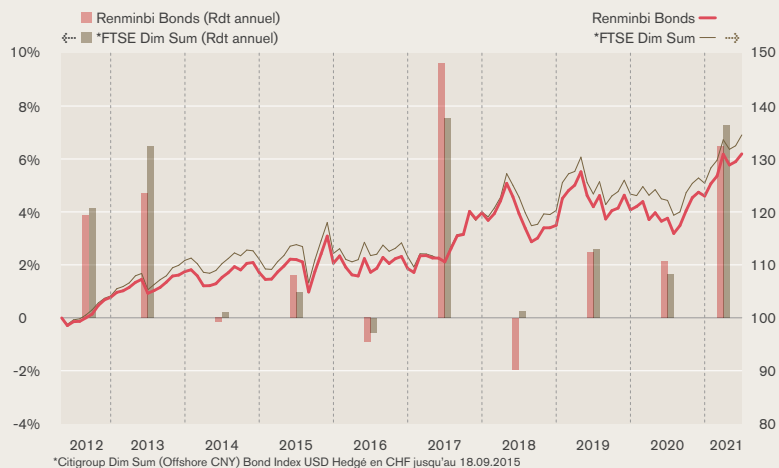
Duration modifiée	5,00
TER KGAST	0,98%

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.

Performance cumulée

2012-2021, 11.05.2012=100



Analyse comparative

(11.05.2012 – 30.06.2021)

	Performance cumulée	Moyenne arithmétique	Performance annualisée	Meilleur mois	Mois positifs	Moins bon mois
Renminbi Bonds	30,96%	0,26%	2,99%	4,31%	67,27%	-5,14%
**FTSE Dim Sum	34,54%	0,29%	3,29%	4,38%	62,73%	-6,04%

	2e trim. 2021	Drawdown maximum	Ratio gains:pertes	Ecart-type	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*
Renminbi Bonds	0,05%	-9,13%	2,06	1,74%	6,02%	0,51
**FTSE Dim Sum	0,68%	-8,41%	1,68	1,77%	6,13%	0,55

**FTSE Dim Sum	Corrél.*	R2*	Alpha de Jensen ann.*	Bêta*	Tracking Err. ann.
	0,98	0,95	-0,0015	0,96	1,33%

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

Excess Returns

Renminbi Bonds 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	
-0,72	-0,07	-0,09	-0,27	0,19	-0,14	-0,06	-0,05	0,10	-0,09	0,18	0,27	-0,30	2014
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
-1,68	-0,40	0,02	0,27	-0,20	-0,03	-0,41							2021

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



3

**PRISMA Renminbi Bonds
CH0183887469**

VNI: CHF 1'309,63

Gestion déléguée	Harvest Global Investments
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 / PRRBHC 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	5,00
TER KGAST	0,98%
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	

06

**Chiffres clés
1 an**

(30.06.2020 – 30.06.2021, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Renminbi Bonds	10,23%	5,70%	1,85	1,41%	-
**FTSE Dim Sum	10,12%	5,70%	1,83		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Renminbi Bonds	0,07	0,97	0,0042	-2,42%	2
**FTSE Dim Sum				-2,28%	2

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



07

**Chiffres clés
5 ans**

(30.06.2016 – 30.06.2021, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Renminbi Bonds	3,82%	6,29%	0,64	1,51%	-
**FTSE Dim Sum	3,78%	6,18%	0,65		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Renminbi Bonds	0,02	0,99	0,0008	-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



08

**Chiffres clés
Depuis le lancement**

(11.05.2012 – 30.06.2021, fréquence: mensuelle)

	Performance annualisée	Volatilité annualisée	Ratio de Sharpe ann.*	Tracking Err. ann.	Tracking Err. ann. ex ante
Renminbi Bonds	2,99%	6,02%	0,51	1,33%	-
**FTSE Dim Sum	3,29%	6,13%	0,55		

	Ratio d'info. ann.	Bêta*	Alpha de Jensen ann.*	Drawdown maximum	Recovery Period
Renminbi Bonds	-0,22	0,96	-0,0015	-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



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.