

PRISMA China Equities
CH0011362685

NIW: CHF 3'938.28

Delegierte Verwaltung	Prisminvest SA, Morges
Depotbank	Credit Suisse, Zürich
Administrator	Credit Suisse, Zürich
Vertrieb	Key Investment Services (KIS) AG, Morges
Kontrollstelle	Ernst & Young, Lausanne
Valoren-Nummer / Bloomberg	113 62 68 / PRIACHI SW
Rechnungswährung	Schweizer Franken (CHF)
Lancierungsdatum	17. November 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
Abschluss Rechnungsjahr	31 März
Publikation der Kurse	Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und www.prismaanlagestiftung.ch
NIW-Berechnung	Wöchentlich
Ausgabepreis	CHF 1'000.-
Gebühren	Keine Ausgabegebühren. Degressive, nach Anlagedauer berechnete Rücknahmegebühr.
TER KGAST	1.87%
Prisma Anlagengestiftung Rue du Sablon 2 Postfach CH-1110 Morges 1 Tel.: 0848 106 106 www.prismaanlagestiftung.ch info@prismaanlagestiftung.ch	

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

Quartalsbericht des Verwalters

PRISMA China Equities schloss das 1. Quartal 2021 mit einer Rendite von +5.82%. Der PRISMA China Composite Index notierte im gleichen Zeitraum +7.20% im Plus.

2021 knüpfte nahtlos an das letzte Jahr an und bescherte den chinesischen Aktienmärkten eine hervorragende erste Quartalshälfte. Die makroökonomischen Zahlen des 4. Quartals 2020 wie das unerwartet gute Wachstum des chinesischen BIP oder der seit mehreren Monaten über 51 liegende Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe (PMI) hatten eine katalytische Wirkung auf den Markt. Darüber hinaus meldeten die Unternehmen erfreuliche Zahlen, was weiterhin grosse Mengen der Liquidität anzog, die von den Zentralbanken seit mehreren Monaten in den Markt eingeschossen wird.

In der zweiten Quartalshälfte, kurz nach dem chinesischen Neujahrsfest, zogen dann dunkle Wolken auf. Die makroökonomischen Zahlen verschlechterten sich und der Parteitag der Kommunistischen Partei Chinas (KPCh), an dem die mittel- bis langfristigen Ziele des Landes festgelegt werden, verzichtete angesichts der coronabedingten Unsicherheiten darauf, BIP-Wachstumserwartungen für 2021 festzulegen.

Grosse Gewinnmitnahmen verstärkten die Rotation der Wachstumswerte zugunsten von Value-Unternehmen, was die Performance der Anlagegruppe belastete. Unternehmen, die vom digitalen Wandel profitieren, sowie solche, die in zukunftssträchtigen Branchen wie E-Commerce, Internet und erneuerbare Energien tätig sind, wurden von den Investoren bevorzugt.

Gegen Ende des Quartals sorgte der Archegos-Skandal für Aufruhr. Die Investmentfirma musste grosse Mengen an Aktien verkaufen, darunter auch chinesische wie die von Baidu, Tencent Music Entertainment und GSX Techedu, was sich auf den gesamten chinesischen Markt auswirkte. Schliesslich überzeugte der starke US-Dollar gegenüber dem Renminbi einige (vor allem amerikanische) Investoren, in ihren lokalen Markt zurückzukehren, indem sie ihre Titel aus den peripheren Märkten wie den Schwellenländern und China verkauften.

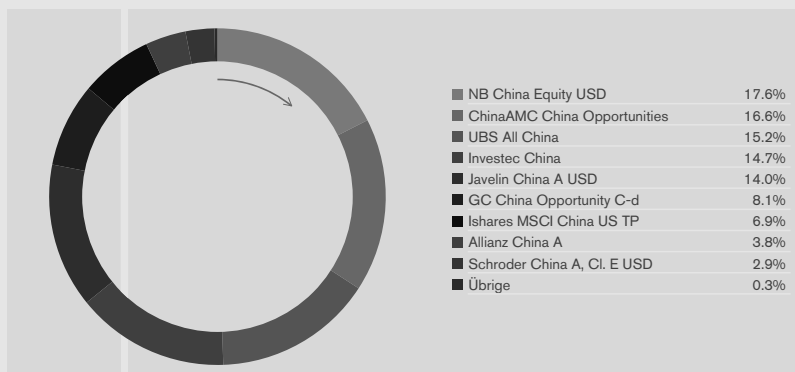
Nicht ausgezahlt hat sich die Favorisierung von A-Aktien, ganz im Gegenteil zur Untergewichtung der ADR. Durch das „Dual Listing“ bestimmter in New York notierter Unternehmen, die eine Notierung in Hongkong anstreben, blieben wir in chinesischen ADR untergewichtet.

Die Branchenaufteilung, bei der den Konsumtiteln der Vorzug vor Energie- und Finanztiteln gegeben wurde, brachte nicht den erhofften Erfolg.

Die zugrundeliegenden Fonds, die ausschliesslich in A-Aktien investieren, übertrafen im Allgemeinen ihren Vergleichsindex, mit Ausnahme eines Fonds, der einen winzigen Bruchteil seiner Outperformance von über 35 % im Jahr 2020 wieder abgeben musste. Auch die „all China“-Fonds schlossen besser ab als ihr Vergleichsindex, dies vor allem dank der satten Rendite eines Fonds mit einem deutlich vom Konsens abweichenden Portfolio. Der China-Manager, der sich am MSCI China 10/40 misst, bewältigte die erwähnte Rotation von den Wachstums- zu den Value-Titeln relativ gut, da er sein Portfolio auf „neutral“ gesetzt hatte.

Die jüngste Korrektur an den chinesischen Märkten bietet für bestimmte Titel gute Kaufgelegenheiten, sofern sie gewissenhaft ausgewählt werden.

Grösste Positionen





2

PRISMA China Equities
CH0011362685

NIW: CHF 3'938.28

Delegierte Verwaltung	Prisminvest SA, Morges
Depotbank	Credit Suisse, Zürich
Administrator	Credit Suisse, Zürich
Vertrieb	Key Investment Services (KIS) AG, Morges
Kontrollstelle	Ernst & Young, Lausanne
Valoren-Nummer / Bloomberg	113 62 68 / PRIACHI SW
Rechnungswährung	Schweizer Franken (CHF)
Lancierungsdatum	17. November 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
Abschluss Rechnungsjahr	31 März
Publikation der Kurse	Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und www.prismaanlagestiftung.ch
NIW-Berechnung	Wöchentlich
Ausgabepreis	CHF 1'000.-
Gebühren	Keine Ausgabegebühren. Degressive, nach Anlagedauer berechnete Rücknahmegebühr.
TER KGAST	1.87%
Prisma Anlagestiftung	Rue du Sablon 2 Postfach CH-1110 Morges 1 Tel.: 0848 106 106 www.prismaanlagestiftung.ch info@prismaanlagestiftung.ch

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.



03

Titelaufteilung (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%
Gesamtanzahl Titel	806	
Im Benchmark nicht inbegriffene Titel	8.4%	



04

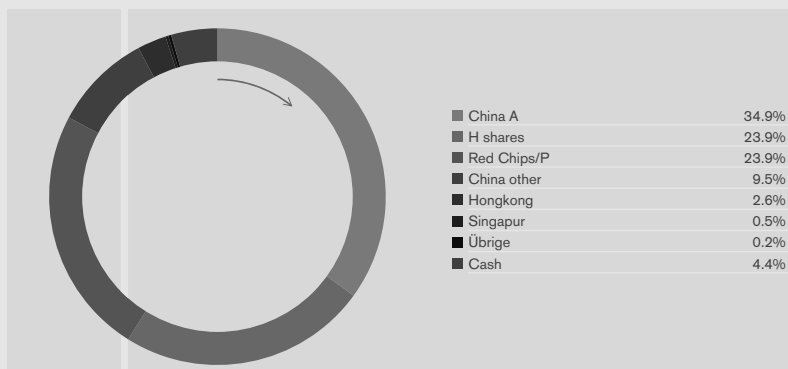
Aufteilung nach Sektoren

	Portfolio	Benchmark
Nicht-Basiskonsumgüter	25.7%	28.2%
Finanz-Dienstleistungen	13.1%	17.3%
Telekommunikation	11.8%	15.9%
Grundstoffe	9.5%	3.2%
Industrieunternehmen	8.8%	7.2%
Basiskonsumgüter	8.3%	4.9%
Gesundheitswesen	7.4%	6.5%
Technologie	5.2%	6.6%
Immobilien	3.5%	6.1%
Energie	1.4%	1.3%
Übrige	5.2%	2.8%



05

Geographische Aufteilung



PRISMA China Equities
CH0011362685

NIW: CHF 3'938.28

Delegierte Verwaltung	Prisminvest SA, Morges
Depotbank	Credit Suisse, Zürich
Administrator	Credit Suisse, Zürich
Vertrieb	Key Investment Services (KIS) AG, Morges
Kontrollstelle	Ernst & Young, Lausanne
Valoren-Nummer / Bloomberg	113 62 68 / PRIACHI SW
Rechnungswährung	Schweizer Franken (CHF)
Lancierungsdatum	17. November 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
Abschluss Rechnungsjahr	31 März
Publikation der Kurse	Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und www.prismaanlagestiftung.ch
NIW-Berechnung	Wöchentlich
Ausgabepreis	CHF 1'000.-
Gebühren	Keine Ausgabegebühren. Degressive, nach Anlagedauer berechnete Rücknahmegebühr.
TER KGAST	1.87%
Prisma Anlagestiftung	Rue du Sablon 2 Postfach CH-1110 Morges 1 Tel.: 0848 106 106 www.prismaanlagestiftung.ch info@prismaanlagestiftung.ch

Monatsrenditen

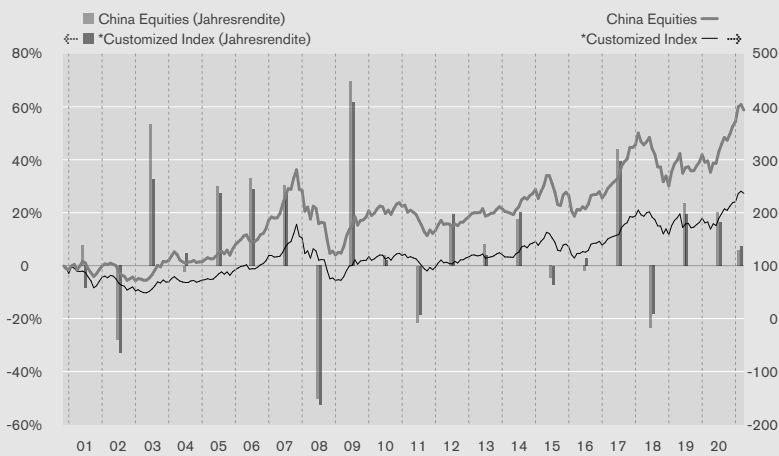
2014-2021

Jahresrendite [%]	*Customized Index	Monatsrenditen [%]												
		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	
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 bis 30.09.2016)

Kumulierte Performance

2000-2021, 17.11.2000=100



*MSCI China TR Net bis 30.09.2016

Vergleichsanalyse

(17.11.2000 – 31.03.2021)

	Kumulierte Performance	Arithm. Durchschnitt	Annualisierte Performance	Bester Monat	Positive Monate	Schlechtester Monat
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%

	1. Quartal 2021	Max. Drawdown	Gewinn/Verlust Ratio	Standard-Abweichung	Annualisierte Volatilität	Ann. Sharpe-Ratio*
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	Korrel.*	R2*	Ann. Jensen's Alpha*	Beta*	Ann. Tracking Error
	0.94	0.89	0.0293	0.88	6.95%

*Risikofreie Rendite: Libor 3M
**MSCI China TR Net bis 30.09.2016

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.

PRISMA China Equities
CH0011362685

NIW: CHF 3'938.28

Delegierte Verwaltung	Prisminvest SA, Morges
Depotbank	Credit Suisse, Zürich
Administrator	Credit Suisse, Zürich
Vertrieb	Key Investment Services (KIS) AG, Morges
Kontrollstelle	Ernst & Young, Lausanne
Valoren-Nummer / Bloomberg	113 62 68 / PRIACHI SW
Rechnungswährung	Schweizer Franken (CHF)
Lancierungsdatum	17. November 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
Abschluss Rechnungsjahr	31 März
Publikation der Kurse	Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und www.prismaanlagestiftung.ch
NIW-Berechnung	Wöchentlich
Ausgabepreis	CHF 1'000.-
Gebühren	Keine Ausgabegebühren. Degressive, nach Anlagedauer berechnete Rücknahmegebühr.
TER KGAST	1.87%
Prisma Anlagestiftung Rue du Sablon 2 Postfach CH-1110 Morges 1 Tel.: 0848 106 106 www.prismaanlagestiftung.ch info@prismaanlagestiftung.ch	

Mehrenditen

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% Shenzhen Sto

Annualisierte Mehrendite [%]	Monatliche Mehrendite [%]												
	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	
-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 bis 30.09.2016

Kennzahlen 1 Jahr

(31.03.2020 – 31.03.2021, Berechnungsbasis: monatlich)

	Annualisierte Performance	Annualisierte Volatilität	Ann. Sharpe-Ratio*	Ann. Tracking Error	Ann. Tracking Error ex ante
China Equities	42.47%	11.58%	3.20	3.21%	4.00%
**Customized Index	40.05%	11.68%	3.02		

	Ann. Info.-ratio	Beta*	Ann. Jensen's Alpha*	Max. Drawdown	Recovery Period
China Equities	0.53	0.95	0.0336	-2.60%	N/A
**Customized Index				-1.92%	1

*Risikofreie Rendite: Libor 3M
**MSCI China TR Net bis 30.09.2016

Kennzahlen 5 Jahre

(31.03.2016 – 31.03.2021, Berechnungsbasis: monatlich)

	Annualisierte Performance	Annualisierte Volatilität	Ann. Sharpe-Ratio*	Ann. Tracking Error	Ann. Tracking Error ex ante
China Equities	13.82%	15.83%	0.83	2.94%	-
**Customized Index	13.96%	15.62%	0.85		

	Ann. Info.-ratio	Beta*	Ann. Jensen's Alpha*	Max. Drawdown	Recovery Period
China Equities	-0.04	1.00	-0.0009	-28.53%	23
**Customized Index				-22.63%	20

*Risikofreie Rendite: Libor 3M
**MSCI China TR Net bis 30.09.2016

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.



Kennzahlen 10 Jahre

(31.03.2011 – 31.03.2021, Berechnungsbasis: monatlich)

	Annualisierte Performance	Annualisierte Volatilität	Ann. Sharpe-Ratio*	Ann. Tracking Error	Ann. Tracking Error ex ante
China Equities	6.76%	15.71%	0.42	3.31%	-
**Customized Index	7.30%	15.86%	0.45		

	Ann. Info.-ratio	Beta*	Ann. Jensen's Alpha*	Max. Drawdown	Recovery Period
China Equities	-0.15	0.97	-0.0031	-28.53%	23
**Customized Index				-29.79%	17

*Risikofreie Rendite: Libor 3M

**MSCI China TR Net bis 30.09.2016

