

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung

Alternative Anlagen

Delegierte Verwaltung / Manager

Banca del Ceresio, Lugano

Depotbank

Banca del Ceresio, Lugano

Administrator

CACEIS (Switzerland) SA

Vertrieb

Key Investment Services (KIS) AG,
Morges

Kontrollstelle

Ernst & Young AG, Lausanne

Valoren-Nummer

Klasse I: 124897317

Klasse II: 124897318

Klasse III: 124897319

Bloomberg

Klasse I: PRIMGHD SW

Klasse II: PRIMGHC SW

Klasse III: PRIMGHE SW

ISIN

Klasse I: CH1248973179

Klasse II: CH1248973187

Klasse III: CH1248973195

Referenzwährung

Schweizer Franken (CHF)

Datum der Lancierung

30. Juni 2023

Jahresabschluss

31. März

Publikation der Kurse

Telekurs, LSEG, Bloomberg,
Morningstar und PRISMA
Anlagestiftung

Emissionspreis

CHF 1'000

Liquidität

Monatlich

Zeichnungstermin

7 Werktag vor dem 1. Werktag des
Monats

Rückgabetermin

mit 90-tägiger Frist

Abrechnungsdatum (Zeichnung)

5 Werktag vor dem 1. Werktag des
Monats

Abrechnungsdatum (Rückgaben)

90% in den ersten 30 Kalendertagen
nach der Veröffentlichung des NIW;
Saldo in den folgenden 30
Kalendertagen

TER KGAST am 31.03.2025

Klasse II: 5.36%

Klasse III: 5.17%

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

Im 2. Quartal blieb das globale Wachstum trotz des aggressiv geführten Zollstreits der Trump-Regierung und ihrer unberechenbaren Handelspolitik robust. Nach Expertenmeinung werden Trumps Massnahmen der Wirtschaftsaktivität aber spätestens in der zweiten Jahreshälfte weltweit grossen Schaden zufügen. Die Lage bleibt komplex und ihr weiterer Verlauf ungewiss.

Der zunehmende Inflationsdruck in den USA veranlasste die US-Notenbank, auf Zinssenkungen zu verzichten, während die europäischen Zentralbanken ihre expansive Geldpolitik fortsetzten. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen blieb im Quartalsverlauf stabil bei 4.2%. Der US-Dollar setzte seinen Sinkflug fort und verlor gegenüber einem breiten Währungskorb rund 5%.

Der US-Aktienmarkt erholte sich nach anfänglichen Befürchtungen um die Auswirkungen der Zollpolitik deutlich. Er erhielt Aufwind durch solide Unternehmenszahlen und eine Rallye der Technologie- und KI-Werte.

Vor dem Hintergrund der geopolitischen Unsicherheiten und der Dollar-Schwäche setzte der Goldpreis seine Aufwärtsbewegung fort und legte im Quartal weitere 5% zu. Seit Anfang Jahr hat sich Gold um 25% verteuert.

PRISMA Alternative Multi-Manager ist ein global diversifiziertes Portfolio, das zu zwei Dritteln in den Strategien Global Macro und zu einem Drittel in den Strategien Long/Short Equity investiert ist. Die Manager verfolgen einen Absolute-Return-Ansatz, der auf fundamentalen makro- und mikroökonomischen Analysen basiert.

Wichtigste Allokationsentscheide im 2. Quartal 2025:

a) Die bereinigte Netto-Aktienquote stieg wieder auf rund 20%, da mehrere Manager ihr Nettoengagement erhöht haben. Die asiatischen Manager bauten ihre Positionen in China aus und behielten eine Position in Japan sowie in Indien. Die meisten Global-Macro-Manager neutralisierten ihre Short-Positionen auf die USA und positionierten sich konstruktiv.

b) Regional ist Europa mit einem Risikoanteil von 40% leicht übergewichtet. Die verbleibenden Risiken sind gleichmässig auf die USA (von neutral auf positiv) und Asien verteilt.

Absicherungen im Portfolio: Eine aus dem Geld liegende Put-Option auf den S&P 500, die nominal etwa die Hälfte des Aktienrisikos absichert (delta-bereinigt deutlich weniger) schützt gegen Marktrückschläge.

Das Engagement im US-Dollar wurde auf 11% reduziert, da das Vertrauen in die Wirtschaft und die Vermögenswerte der USA angesichts des hohen Haushaltsdefizits und der wachsenden Verschuldung schwindet. Die US-Regierung will den Dollar gezielt schwächen, um das Handelsdefizit der USA zu senken. Das Euro-Engagement ist fast vollständig abgesichert (unter 2%), wodurch sich das Engagement in Schweizer Franken auf 87% beläuft.

Portfoliobewegungen: keine wesentlichen Veränderungen. Der schwache US-Dollar dürfte über Absicherungsgewinne zusätzliche Liquidität von rund 3% bis 4% freisetzen. Diese sollen teilweise zur Verstärkung der Liquiditätsquote (aktuell 5%) verwendet werden.

Im Quartalsverlauf legte die Anlagegruppe (Klasse II) 3.77% zu (+3.63% seit Anfang Jahr).

Die Global-Macro-Strategien sorgten für Gewinne (rund +4.0%). Diese resultieren vor allem dank der Short-Positionen im US-Dollar (vor allem gegenüber dem Euro), der Positionen auf eine steiler werdende Zinskurve, der Long-Positionen in Gold, Silber und Kupfer sowie einer Erhöhung der Aktienquote.

Die Long/Short-Aktienstrategien steuerten rund 2.1% zur Gesamtperformance bei. Sie verdankten den positiven Beitrag einer erfolgreichen regionalen Rotation (verstärktes Engagement in den USA und im Technologiesektor) und einer Erhöhung der Risikobereitschaft (Nettoengagement von ~40% auf 60%).

Grösste Performancetreiber in der Kategorie Macro waren Castle Hook, Gemsstock und Rokos, in der Kategorie Long/Short Crake und MW Eureka.

Die Devisen verursachten einen geschätzten Verlust von -1.2% (Abschwächung des US-Dollars im ungesicherten Teil), die Währungsabsicherungen von -0.8% (Kosten der Forward-Punkte). Der Put-Schutz auf US-Aktien kostete -0.25% nach einem positiven Beitrag von +0.15% im 1. Quartal.

Trotz anhaltend hoher politischer Unsicherheit scheint das Risiko extremer Negativszenarien aktuell geringer. Einzelne US-Massnahmen zur Wachstumsförderung zeigen erste Wirkung, nicht zuletzt dank besserer Konjunkturdaten als erwartet (moderater Inflationsdruck, relativ solide Konsum- und Unternehmensausgaben).

Viele zuvor untergewichtete Investoren erhöhen sukzessive ihre Aktienallokation.

Gleichzeitig besteht das Risiko, dass politische Erfolge Präsident Trump dazu verleiten könnten, seine aggressive Zollpolitik erneut zu forcieren (gleichbedeutend mit einer Steuer, die das Realeinkommen der Haushalte verringert), den harten Migrationskurs wieder aufzunehmen und die Angriffe auf die Unabhängigkeit der Fed zu intensivieren, was negative Auswirkungen auf die Inflation, die Beschäftigung und das BIP-Wachstum hätte.

Eine solche Entwicklung könnte dem Ansehen der USA schaden und sowohl die Rolle des Dollars als Weltreservewährung als auch jene der US-Staatsanleihen als Benchmark risikofreier Zinsen infrage stellen.

Die Fondsmanager agieren weiterhin aktiv und agil. Sie verfolgen einen vorsichtigen, datenbasierten Ansatz mit konsequentem Risikomanagement und einer laufenden Bewertung des Kräfteverhältnisses zwischen dem Zollhammer (möglicherweise verstärkt durch eine zögernde Fed), und den KI-getriebenen Produktivitätsgewinnen.

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung

Alternative Anlagen

Delegierte Verwaltung / Manager

Banca del Ceresio, Lugano

Depotbank

Banca del Ceresio, Lugano

Administrator

CACEIS (Switzerland) SA

Vertrieb

Key Investment Services (KIS) AG,
Morges

Kontrollstelle

Ernst & Young AG, Lausanne

Valoren-Nummer

Klasse I: 124897317

Klasse II: 124897318

Klasse III: 124897319

Bloomberg

Klasse I: PRIMGHD SW

Klasse II: PRIMGHC SW

Klasse III: PRIMGHE SW

ISIN

Klasse I: CH1248973179

Klasse II: CH1248973187

Klasse III: CH1248973195

Referenzwährung

Schweizer Franken (CHF)

Datum der Lancierung

30. Juni 2023

Jahresabschluss

31. März

Publikation der Kurse

Telekurs, LSEG, Bloomberg,
Morningstar und PRISMA
Anlagestiftung

Emissionspreis

CHF 1'000

Liquidität

Monatlich

Zeichnungstermin

7 Werktag vor dem 1. Werktag des
Monats

Rückgabetermin

mit 90-tägiger Frist

Abrechnungsdatum (Zeichnung)

5 Werktag vor dem 1. Werktag des
Monats

Abrechnungsdatum (Rückgaben)

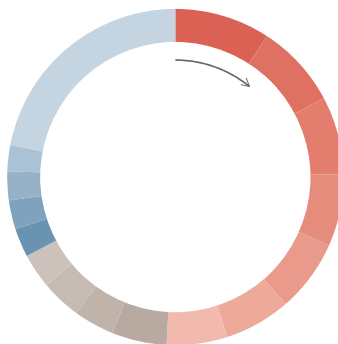
90% in den ersten 30 Kalendertagen
nach der Veröffentlichung des NIW;
Saldo in den folgenden 30
Kalendertagen

TER KGAST am 31.03.2025

Klasse II: 5.36%

Klasse III: 5.17%

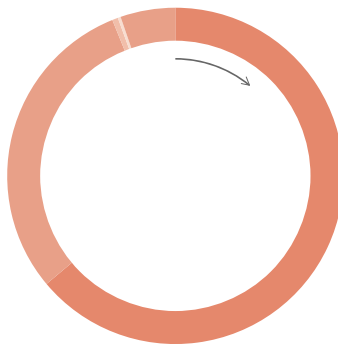
Grösste Positionen



MW EUREKA FUND	9.3%
CASTLE HOOK OFFSHORE FUND	7.8%
CAXTON MACRO LTD	7.7%
GEMSSTOCK FUND	6.9%
MACRO PLUS SELECTION	6.9%
ROKOS GLOBAL MACRO FUND Ltd	6.5%
EDL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	5.8%
TUDOR BVI GLOBAL FUND LTD	5.2%
BROAD REACH FUND LTD	3.9%
ATLANTIC SELECTION HOLDINGS	3.8%
COMPLUS ASIA MACRO	3.4%
Crake Global Feeder Fund Icar	2.9%
BLACKROCK STRATEGIC EQUITY	2.7%
Brevan Howard Fund	2.7%
Trium UCITS Platform plc	2.5%
Übrige	22.0%

Aufteilung nach Anlageklassen

Am 30.06.2025



Global Macro	63.9%
Equity Long / Short	29.9%
Equity Long-only	0.7%
Equity Derivatives (Premium)	0.1%
Cash	5.4%

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.