PRISMA SHARP

Kommentar des Verwalters | Juni 2025

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung
Alternative Anlagen

Delegierte Verwaltung / Manager
Rothschild & Co, Genf

Depotbank
UBS Switzerland AG, Zürich

Administrator
UBS Switzerland AG, Zürich

Vertrieb
Key Investment Services (KIS) AG, Morges

Kontrollstelle
Ernst & Young AG, Lausanne

Valoren-Nummer
27699704

Bloomberg
PRSMPOT SW

ISIN
CH0276997043

Referenzwährung
US-Dollar (USD)

Datum der Lancierung
31. Dezember 2020

Jahresabschluss
31. März

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

Emissionspreis
USD 1'220.77

NIW am 30.06.2025
USD 1'388.29

Verwaltetes Vermögen
USD 47.0 Mio.

Liquidität
Wöchentlich

Zeichnungstermin
Donnerstag 11.00 Uhr

Rückgabetermin
Donnerstag 11.00 Uhr

Abrechnungsdatum (Zeichnung)
Z+3 (Mittwoch)

Abrechnungsdatum (Rückgaben)
Z+4 (Donnerstag)

Verwaltungsgebühren
0.39% p.a. (exkl. MwSt.)
+ Performancegebühr von 12% mit High Water Mark

TER KGAST am 31.03.2025
0.81%*
*Die TER von PRISMA SHARP kann unter Umständen tiefer sein als die veröffentlichte TER KGAST, da Anlegern mit einem Anlagevermögen von über CHF 10 Millionen ein Rabatt auf die Verwaltungsentschädigungen gewährt wird. Dieser Rabatt ist vom Verwalter zu leisten und wird einmal im Jahr ausgezahlt.

Kommentar des Verwalters

Im 2. Quartal 2025 verzeichnete die Anlagegruppe PRISMA SHARP in USD einen Wertzuwachs von 4.51%.

Obwohl die globalen Aktienmärkte nach den von D. Trump für den „Liberation Day" angekündigten Einführung neuer Zölle getaucht waren, schlossen sie das Quartal doch noch mit positivem Vorzeichen. Da die meisten Zölle während der Handelsgespräche für ein Grossteil der Länder bis zum 9. Juli 2025 ausgesetzt wurden, erholten sich die Märkte wieder.

Die führenden Zentralbanken verharrten in einer abwartenden geldpolitischen Haltung oder lockerten ihre monetären Bedingungen leicht. Während die US-Notenbank Fed und die Bank of Japan ihre Leitzinsen unverändert beliessen, liess sich die Bank of England nicht von ihrem quartalsweisen Zinssenkungspfad abbringen und senkte ihren Leitzins auf 4.25%. Die Europäische Zentralbank (EZB) reduzierte den Leitzins derweil in zwei Schritten auf 2%.

Im weiteren Verlauf kam es an allen wichtigen Staatsanleihemärkten zu einer Versteilerung der Zinskurve (die Renditen langlaufender Papiere stiegen deutlich stärker als jene am kurzen Ende). Die japanischen und kanadischen Staatsanleihen hinkten hinterher. Kanada bekam vermutlich seine Kritik an der amerikanischen Zollpolitik zu spüren. In Australien führte die Wachstumsschwäche bei gleichzeitig nachlassender Inflation zu einer insgesamt positiven Marktreaktion auf der Zinsseite.

Im Berichtszeitraum stieg das Bruttoengagement des Portfolios nach einem umfangreichen „Releveraging" wieder auf 233%. Alle Anlageklassen wurden aufgestockt. Die Gründe dafür waren: (a) die rückläufige Volatilität in allen Assetklassen, (b) die Normalisierung der Aktien-Anliehen-Korrelation und (c) eine insgesamt verbesserte Kursdynamik sowohl bei Aktien als auch bei Anleihen.

Die Handelszölle zeigen bislang noch keine substanziellen Auswirkungen auf die Weltwirtschaft. Sowohl die verlässlichen Wirtschaftsindikatoren als auch die vorlaufenden Konjunkturindikatoren erwiesen sich bislang als bemerkenswert robust. Sollte die 90-tägige Aussetzung der Zölle jedoch ohne den Abschluss bilateraler Abkommen enden, könnten die am „Liberation Day" erhobenen höheren Zölle der Wirtschaft deutlich mehr schaden. Präsident Trump ist unberechenbarer denn je und bleibt ein Unsicherheitsfaktor. Wir gehen aber trotzdem davon aus, dass gröbere wirtschaftliche Verwerfungen ausbleiben.

Die Inflationsraten haben sich in den Industrieländern insgesamt oberhalb der Zielgrösse (> 2%) stabilisiert und könnten durchaus noch ein Jahr auf diesem Niveau verharren. Angesichts der anhaltenden Vollbeschäftigung in vielen Volkswirtschaften könnten die Zölle den kurzfristigen Preisauftrieb sogar verstärken. Eine moderat über der Zielgrösse liegende Teuerung muss Unternehmen – insbesondere solche mit ausgeprägter Preissetzungsmacht – nicht zwingend belasten, könnte aber die Zentralbanken zu einer vorsichtigeren Gangart veranlassen. Langfristig werden sich die Zölle höchstwahrscheinlich aufgrund ihres wachstumsdämpfenden Effekts deflationär auswirken.

Die globalen Aktienmärkte setzen ihren Aufwärtstrend fort und erreichen neue Höchststände. Die Aktien haben sich entsprechend verteuert. Auch Unternehmensanleihen bleiben – bei weiterhin engen Credit Spreads – hoch bewertet. Staatsanleihen hingegen bewegen sich näher am Fair Value und dürften trotz der kürzlich gestiegenen Volatilität für eine sinnvolle Diversifikation in langfristig ausgerichteten Portfolios sorgen. Die Zinsen sind insgesamt rückläufig. Eine Rückkehr zu den früheren Tiefständen halten wir, mit Ausnahme in der Schweiz, jedoch für unwahrscheinlich.

PRISMA SHARP

Kommentar des Verwalters | Juni 2025

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung
Alternative Anlagen

Delegierte Verwaltung / Manager
Rothschild & Co, Genf

Depotbank
UBS Switzerland AG, Zürich

Administrator
UBS Switzerland AG, Zürich

Vertrieb
Key Investment Services (KIS) AG, Morges

Kontrollstelle
Ernst & Young AG, Lausanne

Valoren-Nummer
27699704

Bloomberg
PRSMPOT SW

ISIN
CH0276997043

Referenzwährung
US-Dollar (USD)

Datum der Lancierung
31. Dezember 2020

Jahresabschluss
31. März

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

Emissionspreis
USD 1'220.77

NIW am 30.06.2025
USD 1'388.29

Verwaltetes Vermögen
USD 47.0 Mio.

Liquidität
Wöchentlich

Zeichnungstermin
Donnerstag 11.00 Uhr

Rückgabetermin
Donnerstag 11.00 Uhr

Abrechnungsdatum (Zeichnung)
Z+3 (Mittwoch)

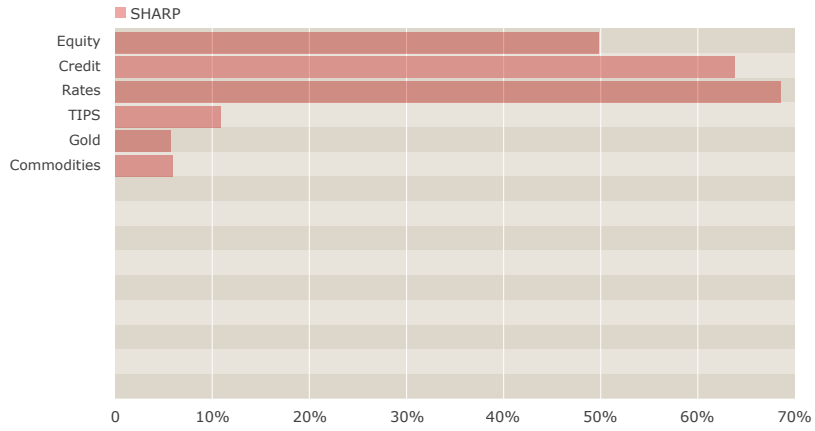
Abrechnungsdatum (Rückgaben)
Z+4 (Donnerstag)

Verwaltungsgebühren
0.39% p.a. (exkl. MwSt.)
+ Performancegebühr von 12% mit High Water Mark

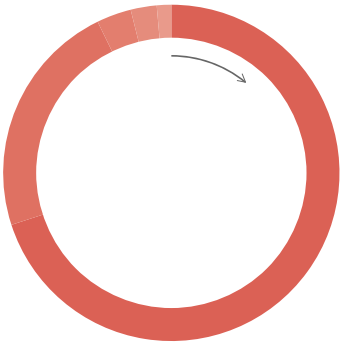
TER KGAST am 31.03.2025
0.81%*
*Die TER von PRISMA SHARP kann unter Umständen tiefer sein als die veröffentlichte TER KGAST, da Anlegern mit einem Anlagevermögen von über CHF 10 Millionen ein Rabatt auf die Verwaltungsentschädigungen gewährt wird. Dieser Rabatt ist vom Verwalter zu leisten und wird einmal im Jahr ausgezahlt.

Aufteilung nach Anlageklassen

Am 30.06.2025

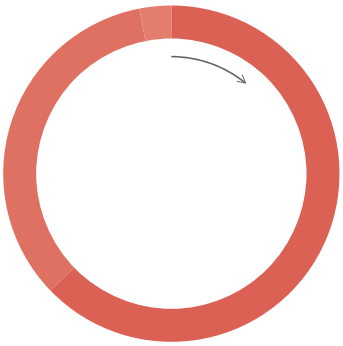


Geographische Aufteilung



Nordamerika	70.0%
Europa	22.8%
Asien ex Japan	3.2%
Emerging Markets	2.6%
Japan	1.3%

Aufteilung nach Fälligkeit



3-5 years	89.9%
7-10 years	48.9%
10+ years	4.3%

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung
Alternative Anlagen

Delegierte Verwaltung / Manager
Rothschild & Co, Genf

Depotbank
UBS Switzerland AG, Zürich

Administrator
UBS Switzerland AG, Zürich

Vertrieb
Key Investment Services (KIS) AG, Morges

Kontrollstelle
Ernst & Young AG, Lausanne

Valoren-Nummer
27699704

Bloomberg
PRSMPOT SW

ISIN
CH0276997043

Referenzwährung
US-Dollar (USD)

Datum der Lancierung
31. Dezember 2020

Jahresabschluss
31. März

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

Emissionspreis
USD 1'220.77

NIW am 30.06.2025
USD 1'388.29

Verwaltetes Vermögen
USD 47.0 Mio.

Liquidität
Wöchentlich

Zeichnungstermin
Donnerstag 11.00 Uhr

Rückgabetermin
Donnerstag 11.00 Uhr

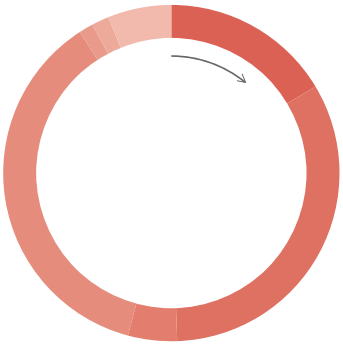
Abrechnungsdatum (Zeichnung)
Z+3 (Mittwoch)

Abrechnungsdatum (Rückgaben)
Z+4 (Donnerstag)

Verwaltungsgebühren
0.39% p.a. (exkl. MwSt.)
+ Performancegebühr von 12% mit High Water Mark

TER KGAST am 31.03.2025
0.81%*
*Die TER von PRISMA SHARP kann unter Umständen tiefer sein als die veröffentlichte TER KGAST, da Anlegern mit einem Anlagevermögen von über CHF 10 Millionen ein Rabatt auf die Verwaltungsentschädigungen gewährt wird. Dieser Rabatt ist vom Verwalter zu leisten und wird einmal im Jahr ausgezahlt.

Aufteilung nach Ratings



AAA	23.6%
AA+	47.2%
AA	6.9%
A-	52.4%
BBB	1.7%
BB	2.5%
BB-	8.8%