

JAHRESBERICHT 2019/2020



20
JAHRE
2000 - 2020

Inhaltsverzeichnis

VORWORT DES PRÄSIDENTEN	4
GESCHÄFTSBERICHT DER DIREKTION	5
UNSER ENGAGEMENT FÜR NACHHALTIGE ANLAGEN	7
ORGANISATION	8
ERGEBNISSE 2019/2020	11
VERMÖGENSSTAND DER ANLAGEGRUPPEN	13
ZUSAMMENFASSUNG DER PERFORMANCE	14
JAHRESBERICHTE DER ANLAGEGRUPPEN	17
JAHRESRECHNUNGEN DER ANLAGEGRUPPEN	43
ZUSAMMENFASSUNG JAHRESRECHNUNGEN DER ANLAGENGRUPPEN	57
BILANZ UND ERFOLGSRECHNUNG	61
ANHÄNGE	65
BERICHT DER REVISIONSSTELLE	82

Vorwort des Präsidenten

Sehr geehrte Damen und Herren,
liebe Kolleginnen und Kollegen,

Ich freue mich, Ihnen auch im Namen meiner Kollegen aus dem Stiftungsrat den Bericht Ihrer Anlagestiftung für das Geschäftsjahr 2019/2020 vorzulegen. Im Moment, da ich diese Zeilen schreibe, befinden wir uns im Lockdown auf Grund der Corona Pandemie. Zurzeit sieht an den Märkten alles nur düster aus und die Wirtschaftsprognostiker erwarten die grösste weltweite Rezession seit hundert Jahren. Es mutet deshalb für mich etwas komisch an, in diesem Umfeld ein Vorwort zu schreiben, das sich auf ein Rekordanlagejahr bezieht, welches den Pensionskassen durchschnittlich eine zweistellige positive Anlageperformance bescherte, obwohl Anfang des Jahres praktisch alle Finanzmarktprognostiker, unter dem Eindruck der Korrekturen im letzten Quartal 2019, ein sehr schwierig verlaufendes Aktienjahr voraussagten. Zuerst auf der Sorgenliste der Investoren befanden sich weiterhin die Handelsspannungen zwischen den USA und China. Wie gesagt, kam alles anders, als vorausgesagt und so kann ich nur hoffen, dass die schlimmsten Befürchtungen der Prognostiker bezüglich der Corona-Krise, sich nicht bewahrheiten werden.

Durchmisches Rechnungsjahr der PRISMA Anlagestiftung

Die gute Performance an den Märkten hat dazu geführt, dass auf Ende Januar 2020 die verwalteten Vermögen auf über 700 Millionen CHF angewachsen sind. Leider haben die durch den Corona-Virus ausgelösten Korrekturen im Februar und März dazu geführt, dass die verwalteten Vermögen am Ende des Rechnungsjahres leicht unter dem Vorjahr liegen.

Ebenfalls schliesst die Anlagestiftung mit einem Verlust von 161'712.50 CHF ab. Dieses Ergebnis ist nicht wirklich beunruhigend und entspricht der Kontinuität unserer Philosophie, dass die Anlagestiftung keine zu hohen Reserven halten soll.

Nachhaltigkeit

Dem Stiftungsrat ist es ein starkes Anliegen, dem Aspekt der Nachhaltigkeit in unseren Produkten noch mehr Bedeutung zu geben. Wir wollen mit unserem Handeln dazu beitragen, dass die Klimaziele erreicht werden. Deshalb sind wir bestrebt, die Anlageprozesse in unseren Produkten mit Hilfe unserer Partner weiter bezüglich Nachhaltigkeit zu verbessern, ohne natürlich die Anlageperformance zu verwässern.

Dank an ein engagiertes Team

Den Erfolg im vergangenen Jahr verdanken wir unseren hoch motivierten und engagierten Mitarbeitenden bei Key Investment Services (KIS) AG, unseren Geschäftspartnern und den Mitgliedern des Stiftungsrates, die trotz dem Lockdown unter erschwerten Bedingungen einen tollen Job machen und dafür sorgen, dass PRISMA weiterhin tadellos funktioniert. Ihnen gebührt mein Dank für ihren Einsatz und Engagement zum Wohle unserer Stiftung. Danken möchte ich aber auch Ihnen als Investoren für das Vertrauen, das Sie unserer Anlagestiftung entgegen bringen und freue mich auf eine weiterhin erfolgreiche Zusammenarbeit.

Bleiben Sie und ihre Angehörigen bitte gesund.

Philipp Aegerter
Präsident

Geschäftsbericht der Direktion

2019 verbuchten die Finanzmärkte trotz Spannungen aufgrund des Klimawandels und der sich zuspitzenden nationalistischen und globalen Konflikte, die sich in hitzigen Wortgefechten zwischen den USA und China entluden, ein zweistelliges Plus. Im März 2020 landete in unseren Breitengraden der seit Langem gefürchtete schwarze Schwan [1]. Er trat in Form eines Virus auf, der die Märkte in einem kaum je erlebten Tempo und Ausmass einstürzen liess.

Vor diesem Hintergrund ging das Geschäftsjahr der PRISMA Anlagestiftung zu Ende. Das von der Stiftung verwaltete Bruttovermögen lag am Bilanzstichtag bei CHF 652'172'626.61 und somit trotz regelmässiger Einlagen unserer Mitglieder-Investoren in mehreren Anlagegruppen leicht unter dem Ergebnis des Vorjahres.

Am 31. März 2020 zählte die PRISMA Anlagestiftung 44 Pensionskassen. PRISMA wurde von Pensionskassen für Pensionskassen gegründet und wird vom Stiftungsrat gesteuert. Ihre Mitglieder sind gleichzeitig Anleger und werden an der Generalversammlung gewählt. Die Mitglieder des Stiftungsrats und die Mitglieder-Investoren bilden eine in der institutionellen Landschaft der Schweiz nahezu einzigartige Gemeinschaft für den gegenseitigen Austausch. Die Mitglieder des Stiftungsrats sind sich ihrer Verantwortung gegenüber den Mitglieder-Investoren bewusst und gehen auf deren Bedürfnisse ein. Sie versuchen, eine Antwort auf ihre zweckdienlichen Anliegen zu finden und unter Kontrolle der Risiken Rendite zu erzielen.

Der Stiftungsrat und die Direktion schenken den folgenden Aspekten besondere Aufmerksamkeit:

- Fokussierung auf die Qualität der Vermögensverwalter, d.h. auf ein zielführendes Rendite-Risiko-Profil
- ständige, systematische Recherchen zur Anpassung des Angebots
- regelmässige Überprüfung der Kosten sämtlicher Gegenparteien
- Entwicklung und Berücksichtigung von Investitionskriterien in Bezug auf Umwelt, Soziales und Governance (ESG) sowie auf die CO2-Bilanz
- Gleichstellung der Interessen aller in die Verwaltung und Administration von PRISMA involvierten Akteure.

Diese Ziele mögen ehrgeizig sein, doch mit Geduld und Beharrlichkeit werden wir sie Schritt für Schritt erreichen. In diese Richtung gehen auch die von uns derzeit geprüften Projekte, die uns noch dieses Jahr die Möglichkeit bieten sollten, die Lancierung einer oder mehrerer Anlagegruppen vorzuschlagen.

Was die Jahresrechnung betrifft, so schloss die Stiftung das Geschäftsjahr 2019/2020 budgetkonform mit einem Verlust von CHF 161'712.50. Da PRISMA über genügend flüssige Mittel verfügt, wird sie diesen Minusbetrag mit ihren Reserven tilgen. Als gemeinnützige Stiftung ist es nicht das vorrangige Ziel von PRISMA, jedes Jahr einen Gewinn zu erzielen. Vielmehr möchte sie sich in den Dienst ihrer Mitglieder-Investoren stellen, indem sie ihren charakteristischen Unternehmensgeist, der von Dynamik und dem für einen institutionellen Ansatz richtigen Mass an Vorsicht geprägt ist, erfolgreich einsetzt.

Schliesslich hat PRISMA ihre eigenen qualitativen und quantitativen ESG-Kriterien festgelegt, da sie die damit verbundenen Anliegen sehr ernst nimmt. Die Mitarbeitenden von Key Investment Services (KIS) AG, die das Angebot von PRISMA analysieren, auswählen, verwalten, vertreiben und bearbeiten, integrieren diese Kriterien in die Überlegungen und die Überwachung von Anlagegruppen und passen sie entsprechend an. Ihnen und den Mitglieder-Investoren, ohne die es PRISMA nicht geben würde, möchte ich hiermit meinen Dank aussprechen.

William Wuthrich
Geschäftsleiter

[1] Der Schwarze Schwan: Die Macht höchst unwahrscheinlicher Ereignisse (Nassim Nicholas Taleb)

Unser Engagement für nachhaltige Anlagen

Seit der Lancierung der ersten Anlagegruppe nach ESG-Grundsätzen im Mai 2017 sind zwei weitere Anlagegruppen mit ESG-Ansatz hinzugekommen. Die jüngste, PRISMA ESG CHF Bonds, erforderte ein Überdenken der von der Stiftung angewandten ESG-Kriterien.

Die ESG-Ratingagenturen konzentrieren sich hauptsächlich auf börsenkotierte Unternehmen. Doch nicht alle Emittenten von Anleihen haben börsenkotierte Aktien! Man denkt da natürlich in erster Linie an Staaten. Es gibt aber auch Privatunternehmen, die sich auf dem Kapitalmarkt finanzieren. Bisher war die Anlagegruppe PRISMA ESG World Convertible Bonds nicht von dieser Problematik betroffen, da für jede emittierte Wandelanleihe eine börsenkotierte Aktie erforderlich ist. Die ESG-Kriterien der Stiftung, die ursprünglich für Aktien-Anlagegruppen ausgelegt waren, konnten daher unverändert angewendet werden.

Infolge der gemeinsam mit dem delegierten Verwalter der Anlagegruppe PRISMA ESG CHF Bonds geführten Überlegungen fügte die Stiftung zwei neue Kriterien für Anleihe-Anlagegruppen (ohne Wandelanleihen) hinzu. Das Hauptziel besteht wie bei den bisherigen ESG-Kriterien darin, das idiosynkratische Risiko der einzelnen Portfoliositionen zu senken, indem Emittenten, die in Bezug auf die drei Aspekte Umwelt, Soziales und Governance als zu riskant eingestuft werden, reduziert oder sogar ganz ausgeschlossen werden.

Im Rahmen eines globalen Anleihenmanagements ist das Land, in dem der Emittent seinen Sitz hat, ein relevantes Kriterium für die Bewertung des Governance-Risikos. Das politische System, das anwendbare Recht und die Unabhängigkeit der Justiz, um nur die wichtigsten Aspekte zu nennen, können für alle Emittenten ermittelt werden. Sie gehören zu den objektiven Risiken, die jeder Anleger berücksichtigen muss. In Bezug auf die Umwelt und das Soziale hingegen gelten für Unternehmen mit Sitz in den USA, China oder Äthiopien natürlich nicht die gleichen Gesetze und Vorschriften (und werden auch nicht überall gleich effizient umgesetzt).

Der Korruptionsindex CPI [1] der NGO Transparency International [2] klassiert 180 Länder nach dem von Experten und Entscheidungsträgern wahrgenommenen Korruptionsniveau im öffentlichen Sektor. In den Index fliessen Informationen aus 13 Studien und Evaluationen von 12 verschiedenen, unabhängigen Organisationen ein, die auf die Analyse von Geschäftsführung und Geschäftsklima spezialisiert sind. Den CPI gibt es seit 1995. Er ist der meistverwendete Korruptionsindikator der Welt. Eine weitere komplementäre Rangliste ist der Index für wirtschaftliche Freiheit des amerikanischen Thinktanks The Heritage Foundation [3]. Er beurteilt 186 Länder nach 12 Kriterien und wertet Wohlstand, geringe Armut und Umweltschutz ebenfalls stark.

In der Anlagegruppe PRISMA ESG CHF Bonds dürfen Emittenten mit Sitz in einem Land mit einem CPI unter 50 oder einem Index für wirtschaftliche Freiheit unter 60 [4] nicht mehr als 2% der Allokation pro Land und 1% der Allokation pro Emittent ausmachen. Gemäss einer Analyse des delegierten Verwalters der Anlagegruppe PRISMA ESG CHF Bonds hätte die Anwendung dieser Kriterien ab der Lancierung der Anlagegruppe im Jahr 2017 das Rendite-Risiko-Verhältnis erheblich verbessert. Sie wurden am 01.04.2020 in Kraft gesetzt.

Robert Seiler

CIO

Key Investment Services (KIS) AG

[1] Korruptionswahrnehmungsindex (Corruption Perception Index auf Englisch)

[2] www.transparency.org

[3] www.heritage.org/index/ranking

[4] In der Rangliste 2020 sind 80 von insgesamt 186 Ländern als «*mostly unfree*» oder «*repressed*» eingestuft.

Organisation

MITGLIEDER STIFTUNGSRAT

Philipp Aegerter **Präsident**
Gewählt bis September 2020
Pensionskasse des Schweizerischen
Apothekervereins

Pierre Guthauser **Vizepräsident**
Gewählt bis September 2020
Caisse de pensions de la Fédération
internationale des Sociétés de la
Croix-Rouge et du Croissant-Rouge

Jean-Louis Blanc **Sekretär**
Gewählt bis September 2020
Caisse de pensions de Bobst Mex SA

Alain de Preux **Mitglied**
Gewählt bis September 2022
Caisse de pension PRESV, Prévoyance
Santé Valais

Fernand Mariétan **Mitglied**
Gewählt bis September 2020

William Wuthrich **Geschäftsleiter**
Robert Seiler **Stellvertretender Direktor**
Key Investment Services (KIS) AG

ANLEGERVERSAMMLUNG STIFTUNGSRAT

PRISMA
Anlagestiftung

OPERATIVE FÜHRUNG & VERTRIEB

Key Investment Services (KIS) AG
Rue du Sablon 2, 1110 Morges

VERWALTUNG
Credit Suisse Funds SA

VERWALTUNG PREVIOUS
Solufonds SA

VERWALTUNG REDBRIX REAL ESTATE
Procimmo SA

GLOBAL CUSTODY
Credit Suisse (Suisse) AG

REVISIONSSTELLE
Ernst & Young AG

REPORTING
Fundo SA

ÜBERWACHUNG
OAK BV

MITGLIEDSCHAFTEN
KGAST
ASIP

Anlagegruppen

DELEGIERTE VERWALTUNG

Acadian Asset Management UK Limited
London, UK

Banque Pâris Bertrand SA
Genf, Schweiz

XO Investments SA
Neuchâtel, Schweiz

Ellipsis Asset Management (Groupe Exane)
Paris, Frankreich

GeFlswiss SA
Lausanne, Schweiz

Lazard Asset Management LLC
New York, Vereinigte Staaten

OLZ AG
Bern, Schweiz

Prisminvest SA
Morges, Schweiz

PROCIMMO SA
Le Mont-sur-Lausanne, Schweiz

Aktien
PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H

Gemischte Anlagen
PRISMA Smart Portfolio

Obligationen
PRISMA CHF Bonds

Obligationen
PRISMA Credit Allocation Europe

Immobilien Schweiz
PRISMA Previous

Obligationen
PRISMA ESG World Convertible Bonds

Aktien
PRISMA ESG SPI® Efficient

Gemischte Anlagen
PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE)

Aktien
PRISMA Global Emerging Markets Equities
PRISMA China Equities

Obligationen
PRISMA Renminbi Bonds

Immobilien Ausland
PRISMA Redbrix Real Estate

Ergebnisse 2019/2020

VERMÖGENSSTAND DER ANLAGEGRUPPEN	13
ZUSAMMENFASSUNG DER PERFORMANCE	14

Vermögensstand der Anlagegruppen

PER 31. MÄRZ 2020	VALOREN- NR.	WÄHRUNG	ZAHL DER ANTEILE	NIW [1]	VERMÖGEN [2]
AKTIEN					273'416'859.14
PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H	35 971 450	CHF	30'952	898.93	27'823'562.61
PRISMA ESG SPI® Efficient	11 339 766	CHF	91'587	2'256.04	206'623'862.85
PRISMA China Equities	1 136 268	CHF	8'605	2'764.24	23'786'248.19
PRISMA Global Emerging Markets Equities	27 699 766	CHF	14'784	1'027.00	15'183'185.49
OBLIGATIONEN					175'851'973.82
PRISMA ESG World Convertible Bonds	1 179 845	CHF	28'743	1'128.25	32'429'404.79
PRISMA Credit Allocation Europe	27 699 760	CHF	51'461	1'001.24	51'524'670.35
PRISMA CHF Bonds					70'713'391.41
PRISMA CHF Bonds - Classe I	36 657 868	CHF	19'279	880.58	
PRISMA CHF Bonds - Classe S	36 657 860	CHF	55'501	881.70	
PRISMA CHF Bonds - Classe D	36 657 877	CHF	5'411	887.35	
PRISMA Renminbi Bonds	18 388 746	CHF	17'869	1'185.55	21'184'507.27
GEMISCHTE ANLAGEN					74'295'155.49
PRISMA Smart Portfolio	27 699 704	CHF	35'341	924.31	32'666'024.13
PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE)	10 197 144	CHF	39'991	1'040.96	41'629'131.36
IMMOBILIEN					110'181'696.85 [3]
PRISMA Previous	29 801 110	CHF	63'818	1'079.09	68'865'422.63
PRISMA Redbrix Real Estate	38 158 212	EUR	40'000	966.06	38'642'593.20
VERWALTETES NETTOVERMÖGEN IN CHF					633'745'685.30 [3]

[1] NIW= Nettoinventarwert

[2] Gemäss geprüfter Jahresrechnung der Anlagegruppen

[3] Für die Berechnung dieses Betrages wurde das Vermögen der Anlagegruppe in Euro mit dem Kurs von 1.06919 in Schweizer Franken umgerechnet.

Das Nettovermögen der PRISMA Anlagestiftung per 31. März 2020 beläuft sich auf CHF 633'745'685.30. Aus Rundungsgründen kann das Ergebnis der Multiplikation der Zahl der Anteile mit dem NIW vom Gesamtbetrag des Vermögens abweichen.

Bemerkung: Gewinne und Dividenden werden in jeder Anlagegruppe reinvestiert und sind Bestandteil der wöchentlich berechneten Nettoinventarwerte (NIW).

Zusammenfassung der Performance

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 1. Quartal	Seit der Lancierung	Relative Performance	Annualisierte Volatilität
Lanciert am 05.05.2017														
PRISMA ESG WORLD ex-CH LOW VOLATILITY Equities H							6.13%	-8.35%	13.13%	-18.30%	-10.11%	-6.40%	10.90%	
MSCIACWI Hedged							9.41%	-10.36%	23.10%	-20.24%	-3.71%		14.08%	
Lanciert am 20.12.2010														
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	-1.27%	-3.91%	12.21%	23.43%	17.16%	15.03%	3.27%	20.30%	-11.30%	30.90%	-11.68%	125.60%	32.21%	10.40%
SPI®	-1.07%	-7.72%	17.72%	24.60%	13.00%	2.68%	-1.41%	19.92%	-8.57%	30.59%	-11.82%	93.40%		11.18%
Lanciert am 17.11.2000														
PRISMA CHINA EQUITIES	4.13%	-21.46%	15.44%	8.03%	17.49%	-4.70%	-1.94%	44.01%	-23.68%	23.47%	-10.66%	176.42%	107.48%	19.61%
Customized Index	2.11%	-18.40%	19.61%	3.86%	20.35%	-7.08%	2.83%	39.58%	-18.26%	19.58%	-10.91%	68.94%		21.08%
Lanciert am 26.06.2015														
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES							8.50%	29.91%	-15.12%	18.10%	-20.68%	2.70%	2.47%	14.83%
MSCI Emerging Markets TR Net							-12.11%	12.89%	-13.59%	16.34%	-23.66%	0.23%		15.65%
Lanciert am 26.01.2001														
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	-5.00%	-7.25%	4.64%	9.66%	9.32%	-1.47%	0.61%	9.55%	-1.17%	10.23%	-8.61%	12.83%	2.54%	10.14%
Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index	-1.06%	-4.27%	8.22%	9.62%	10.52%	0.57%	1.77%	5.15%	-3.71%	10.03%	-9.29%	10.28%		10.64%
Lanciert am 08.05.2015														
PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE							1.78%	3.27%	-3.79%	6.29%	-6.06%	0.12%	-3.49%	4.37%
Customized Index Hedged							0.10%	3.43%	-2.00%	5.70%	-5.38%	3.62%		3.79%

Zusammenfassung der Performance

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	1. Quartal	Seit der Lancierung	Relative Performance	Annualisierte Volatilität
Lanciert am 12.05.2017															
PRISMA CHF BONDS S							0,26%	-4,75%	4,18%	4,18%	-11,38%	-11,83%	-11,83%		6,78%
Lanciert am 19.05.2017															
PRISMA CHF BONDS I							0,29%	-4,81%	4,11%	4,11%	-11,39%	-11,94%	-11,94%		6,78%
Lanciert am 26.05.2017															
PRISMA CHF BONDS D							0,33%	-4,51%	4,44%	4,44%	-11,32%	-11,26%	-11,26%		6,78%
Lanciert am 11.05.2012															
PRISMA RENMINBI BONDS			3,87%	4,69%	-0,16%	1,61%	-0,91%	9,62%	-1,96%	2,49%	-1,53%	18,56%	18,56%	-4,59%	6,11%
FTSE Dim Sum			4,13%	6,47%	0,20%	0,98%	-0,55%	7,54%	0,26%	2,57%	-0,18%	23,15%	23,15%		6,23%
Lanciert am 25.09.2015															
PRISMA SMART PORTFOLIO						0,50%	-3,75%	9,69%	-9,03%	9,76%	-12,75%	-7,57%	-7,57%		6,94%
Lanciert am 11.06.2009															
PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT (MAE)	4,11%	-3,08%	6,05%	5,28%	1,70%	-5,21%	-4,48%	4,84%	-2,78%	4,66%	-10,47%	4,10%	4,10%		4,69%
Lanciert am 11.12.2015															
PRISMA PREVIOUS	n/a [1]	n/a	n/a	7,91%		n/a [1]									
Lanciert am 11.12.2017															
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE	n/a [2]	n/a	n/a	-3,39%		n/a [2]									

[1] PRISMA Previous: Halbjährliche Bewertung je am 31. März und 30. September. PRISMA Previous erzielt eine Performance von -0,96% im Geschäftsjahr 2019/2020.

[2] PRISMA Redbrix Real Estate: Halbjährliche Bewertung je am 31. März und 30. September. Die Anlagegruppe erzielt eine Performance von -0,18% im Geschäftsjahr 2019/2020.

Jahresberichte der Anlagegruppen

AKTIEN

PRISMA ESG WORLD EX-CH LOW VOLATILITY EQUITIES H	18
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	20
PRISMA CHINA EQUITIES	22
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	24

OBLIGATIONEN

PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	26
PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE	28
PRISMA CHF BONDS	30
PRISMA RENMINBI BONDS	32

GEMISCHTE ANLAGEN

PRISMA SMART PORTFOLIO	34
PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT (MAE)	36

IMMOBILIEN

PRISMA PREVIOUS	38
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE	40

PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H

Die Anlagegruppe hat ihre Widerstandsfähigkeit in starken Baissephasen ein weiteres Mal bewiesen und registrierte im Berichtszeitraum ein besseres Rendite-Risiko-Verhältnis als der Leitindex.

In Erwartung einer Lockerung der Geldpolitik und in der Hoffnung, dass der G20-Gipfel zu einer Wiederaufnahme der Handelsgespräche zwischen den USA und China führen würde, starteten die Aktienmärkte positiv in den Berichtszeitraum. Dieser Optimismus verflüchtigte sich allerdings im Jahr 2020, als sich die zunehmenden Befürchtungen einer Pandemie bewahrheiteten. Das erste Quartal 2020 war für die Finanzmärkte das schlimmste Quartal seit der Weltfinanzkrise von 2008. Der MSCI World Index schloss im März 2020 mit einem Verlust von 20.1% in Landeswährung. Im März nahm die Volatilität zu und die Ölpreise fielen. In einem von Angst und Unsicherheit geprägten Umfeld nutzten die Zentralbanken und Regierungen auf der ganzen Welt ihr Arsenal an Stimulierungs- und geldpolitischen Lockerungsmassnahmen.

Vor diesem Hintergrund notierte die Anlagegruppe im Berichtszeitraum um 150 Basispunkte (BP) schwächer als der MSCI ACWI hedged CHF Index (-13.56% gegenüber -12.06% für den Leitindex). Wie schon im 4. Quartal 2018 schnitt die Anlagegruppe während der starken Baisse im 1. Quartal 2020 besser ab als ihr Leitindex. Der Rückgang der an der Volatilität gemessenen Risikobereitschaft lag im Vergleich zum Leitindex bei 242 BP (20.80% gegenüber 23.22%). In Bezug auf das Sharpe-Ratio liegt die Anlagegruppe somit über ihrem Leitindex.

Die Zusammensetzung eines auf Risikoreduktion ausgerichteten Portfolios setzt voraus, dass sich 50% der in der Anlagegruppe gehaltenen Wertpapiere im Quintil mit dem tiefsten Beta befinden – gegenüber 17% im Index. Wie es für Bullenmärkte typisch ist, legten Aktien mit hohem Beta während des gesamten Jahres 2019 zu. Während der Coronakrise kam es jedoch zu einer markanten Reduktion des Beta, was dazu geführt hat, dass viele Aktien mit hohem Beta, insbesondere in der Technologiebranche, besser abschnitten als Aktien mit niedrigem Beta (eine solche Anomalie war auch im vierten Quartal 2008 aufgetreten und hatte sich 2009 von selbst wieder aufgelöst). Die Low-Volatility-Allokation belastete die Performance daher um 274 BP, während die Titelauswahl (der Alpha-Generator) die Performance der Anlagegruppe im Berichtszeitraum um 112 BP stärkte.

Auf Branchenebene war der grösste relative Gewinn (+223 BP) auf ein Zusammenspiel vom Titelauswahl und Untergewichtung von Positionen in der Energiebranche zurückzuführen. Die positiven Auswirkungen dieser Branche wurden allerdings von der Auswahl und der Übergewichtung der Finanztitel wieder aufgehoben (-245 BP). Dank der Finanzbranche konnte die Zinssensitivität des Portfolios ausgeglichen werden. Ihr blies aber aufgrund der Zinssenkungen im Berichtszeitraum ein steifer Wind entgegen.

Auf Länderebene gingen die grössten relativen Verluste zulasten der US-amerikanischen Marktes (Untergewichtung und Titelauswahl). Er drückte die relative Performance um 301 BP nach unten, 84 negative BP waren dabei allein auf das Nullengagement in Apple zurückzuführen. Für den grössten relativen Performancebeitrag sorgte die Auswahl russischer Aktien. Das Portfolio verdankte diesem Markt ein Plus von 119 BP, davon gingen 56 BP auf das Konto des Goldproduzenten Polyus PAO.

Abschliessend ist festzuhalten, dass die deutliche Herabsetzung der US-Zinsen sowie der allgemeine weltweite Abwärtstrend der Zinssätze die Auswirkungen der Währungsabsicherung in CHF verringert.

Acadian Asset Management UK Limited

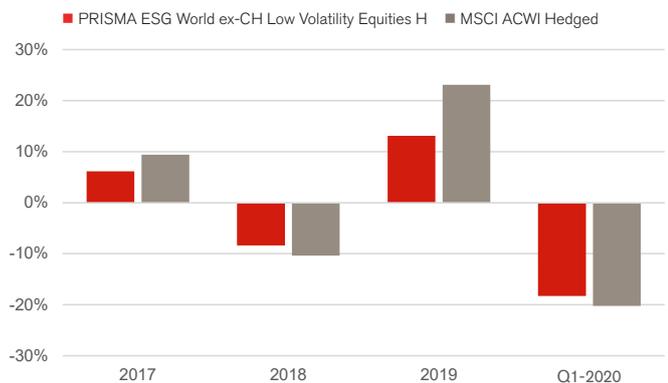
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

LANCIERT AM 05.05.2017	2019	Q1 2020	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA ESG WORLD EX-CH LOW VOLATILITY EQUITIES H	13.13%	-18.30%	-10.11%	10.90%
MSCI ACWI Hedged	23.10%	-20.24%	-3.71%	14.08%

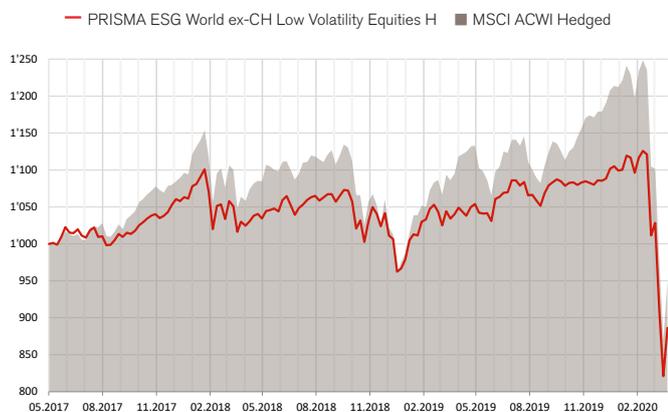
Performance vs. annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE

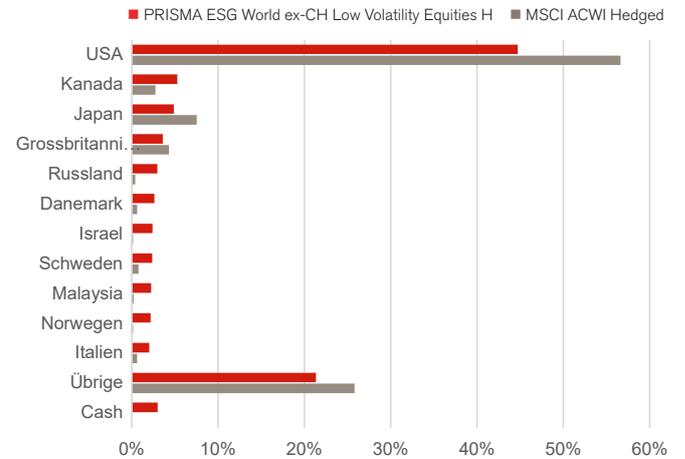


VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS

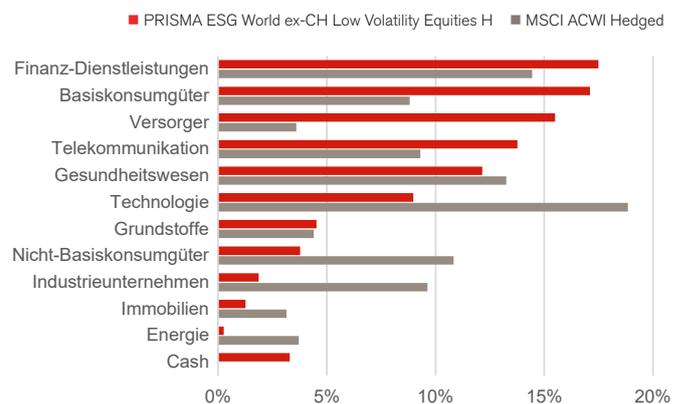


STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2020

Geographische Aufteilung



Aufteilung nach Sektoren



Hauptpositionen

1	NTT DOCOMO INC	1.59%
2	CHEMED CORP	1.59%
3	CITRIX SYSTEMS INC	1.55%
4	HAWAIIAN ELECTRIC INDUSTRIES INC	1.45%
5	HOME DEPOT INC	1.40%
6	POLYUS PJSC	1.38%
7	PROCTER & GAMBLE CO	1.37%
8	ICA GRUPPEN AB	1.28%
9	POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	1.25%
10	IBERDROLA SA	1.23%
Gesamtzahl der Positionen		238
Cash		3.30%

PRISMA ESG SPI® Efficient

Trotz einem Untergewicht in Roche und Nestlé sowie dem Ausschluss von Novartis, hat die risikooptimierte Titelselektion der Anlagegruppe seinen langfristigen Track Record bestätigt und einen Mehrwert, im Vergleich zum SPI, ihrem Referenzindex, generiert.

Über die ganze Berichtsperiode gesehen, erzielte der Index SPI® eine marginal positive Rendite von 0.7%. Dieses unscheinbare Resultat fasst, in Wirklichkeit, zwei sehr unterschiedliche, teilweise dramatische Phasen zusammen. Bis Mitte Februar herrschte noch das post-finanzkrisen Marktregime, welches geprägt war von Zentralbanken, die durch extrem tiefe Zinsen und Aufblähung ihrer Bilanzen das Wirtschaftswachstum unterstützten und die Marktvolatilität systematisch unterdrückten. Diese geschützten Rahmenbedingungen haben die sehr optimistischen Gewinnwachstumserwartungen sowie die historisch hohen Bewertungskennzahlen begünstigt. Weltweit erzielten die Aktienmärkte einen Höchststand nach dem anderen. Der SPI® erreichte seinen letzten am 19. Februar 2020, wodurch er eine Performance seit Ende März 2019 von rund 20% erreichte.

Was nach dem 19. Februar geschah, gehört sicher in die Geschichtsbücher und stellt in deutlicher Art dar, wie fragil Finanzmärkte nach mehr als zehn Jahren unorthodoxer, monetärer Politik geworden sind. Westliche Länder haben für Monate, aus einer vermeintlich sicheren Distanz, die Entfaltung der COVID-19 Epidemie in Asien verfolgt. Die unvermeidliche Ausbreitung des Virus erwischte die Welt komplett auf dem falschen Fuss. Mit grosser Vehemenz reagierten Ende Februar die Finanzmärkte und auch der SPI verlor innerhalb von drei Wochen ein Viertel an Wert.

Im Vergleich zu anderen Aktienindizes konnte sich der SPI® weiterhin relativ gut halten. Ein solch panikartiger Ausverkauf gab es wohl nur während der Grossen Depression von 1929.

Die grossen, weltweiten Interventionen der Zentralbanken und Regierungen haben die vertikale Korrektur der Märkte zuerst verlangsamte und dann zu einer Gegenbewegung geführt, welche die Verluste bis Ende März reduzierte. Der Schweizer Aktienmarkt hat seine defensive Natur erneut bestätigt. Die drei grossen Titel Nestlé, Novartis und Roche, liessen die SPI® Verluste dank ihrer defensiven Eigenschaften kleiner ausfallen. Da es sich bei COVID-19 um eine Gesundheitskrise handelt, konnten sich vor allem Pharmatitel, insbesondere Roche, gut halten. Während Roche mit dem maximal möglichen Gewicht in der Anlagegruppe vertreten ist, bleibt Novartis aufgrund der Verletzung der ESG Kriterien weiterhin ausgeschlossen. Für jeden aktiven Manager, der die drei führenden Titel nicht replizieren kann, ist es sehr schwierig, in solchen Märkten dem Index auf den Fersen zu bleiben. Dank der risikooptimierten Titelselektion konnte die Anlagegruppe auch während dieser Krise nahe am Index bleiben.

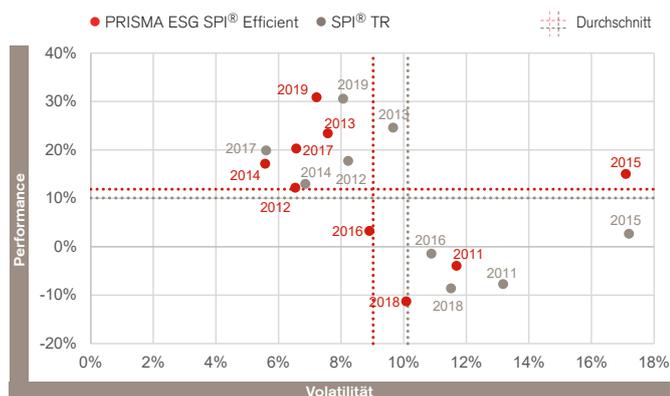
In der Berichtsperiode erzielte der PRISMA ESG SPI® Efficient insgesamt eine Rendite von 3% und somit 2.3% besser als der SPI. Bei den übergewichteten Positionen lieferten Titel wie Givaudan, Lindt & Sprüngli, PSP und Swisscom einen positiven Renditebeitrag, während die Versicherungen eher einen negativen Beitrag hatten. Sehr vorteilhaft war zudem die Untergewichtung der Grossbanken und Luxusgüter (Richemont und Swatch) sowie der Ausschluss von Novartis. Die COVID-19 Krise ist in ihrer Entfaltung, der wirtschaftlichen und sozialen Implikation nur schwer einzuschätzen. Ebenfalls schwer abzuschätzen, sind die Effekte der noch nie da gewesen fiskalischen Massnahmen, die auch die Schweizer Regierung, ohne zu zögern implementiert hat. Vor dieser Unsicherheit lohnt es sich, einmal mehr, risikobasiert im Markt investiert zu bleiben.

OLZ AG

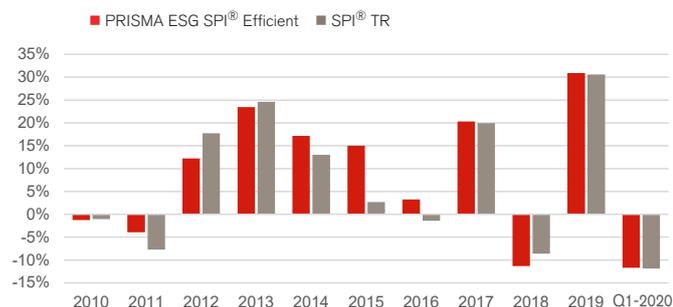
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

LANCIERT AM 20.12.2010	2019	Q1 2020	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	30.90%	-11.68%	125.60%	10.40%
SPI® TR	30.59%	-11.82%	93.40%	11.18%

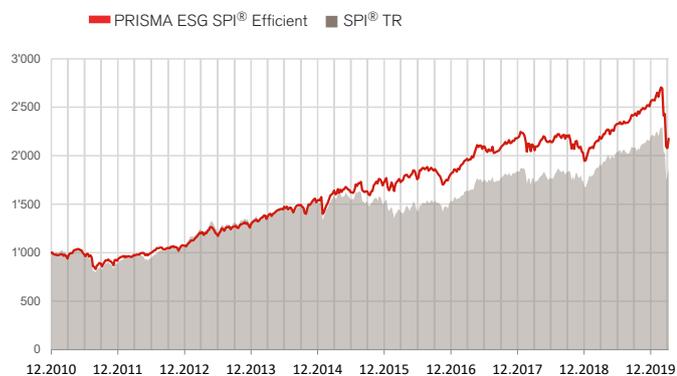
Performance vs. annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE

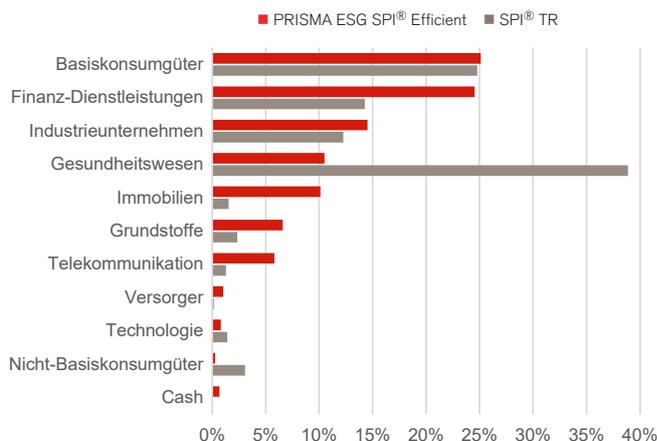


VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS



STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2020

Aufteilung nach Sektoren



Hauptpositionen

1	NESTLE SA-REG	9.32%
2	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	9.06%
3	ZURICH INSURANCE GROUP AG	7.14%
4	GIVAUDAN-REG	6.32%
5	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	5.73%
6	SWISSCOM AG-REG	5.48%
7	SWISS RE AG	5.42%
8	BARRY CALLEBAUT AG-REG	5.09%
9	SWISS PRIME SITE-REG	4.59%
10	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	4.08%
Gesamtzahl der Positionen		38
Cash		1.00%

PRISMA China Equities

Die Manager der Anlagegruppe haben bevorzugt auf Marktakteure gesetzt, die im Internet aktiv sind, wie z.B. Online-Bildung, E-Commerce und neue Technologien, und so erfolgreich am Strukturwandel des chinesischen Konsums partizipiert.

Nach dem Höhenflug im ersten Quartal 2019, als der PRISMA China Composite Index mit 19.94% im Plus stand, verdüsterte sich der Himmel im Geschäftsjahr 2019/2020 über den Aktienmärkten. Donald Trumps unerwarteter Sinneswandel im Handelsstreit mit China im Mai 2019 wirkte sich negativ auf die beiden ersten Berichtsquartale aus. Die Ankündigung zusätzlicher Vergeltungsmassnahmen in Form von weiteren Strafzöllen und die postwendende Antwort Chinas schickten die Börsenmärkte auf Talfahrt. Einziger positiver Effekt dieses Handelskriegs war die Entscheidung Chinas, die Wirtschaftsreformen schneller voranzutreiben.

Im letzten Quartal 2019 kam die Hoffnung auf, dass sich China und die USA für Anfang 2020 auf ein Teilabkommen einigen und die Strafzölle lockern würden. Bestärkt durch eine Fed-Zinssenkung starteten die chinesischen Märkte durch und schlossen bei +9.77%. Diese positive Dynamik wurde durch die Coronakrise, die Ende Dezember in Wuhan ihren Anfang nahm, jäh gestoppt.

Am 23. Januar 2020 riegelte die chinesische Regierung zunächst die Metropole, dann die ganze Provinz Hubei sowie einen Grossteil Chinas ab. Das extrem ansteckende Virus zwang die zweitgrösste Weltwirtschaft beinahe in die Knie. Die Industrie und die Dienstleistungen brachen in China praktisch komplett zusammen.

Um der chinesischen Wirtschaft unter die Arme zu greifen, wurden umfassende steuer- und geldpolitische Massnahmen getroffen.

In diesem Markt, der über den gesamten Berichtszeitraum 11.17% einbüsste, konnten die Manager der Anlagegruppe die Verluste begrenzen. Sie notierten 7.46% im Minus und übertrafen den Leitindex somit um 3.71%. Indem sie sich auf den vom Handelsstreit verschonten Binnenmarkt konzentrierten, schnitten die meisten der Fonds besser ab als ihr jeweiliger Leitindex. Um die Position in diesem Markt zu stärken – namentlich über A-Shares (Inlandaktien) –, wurde ein hochwertiger Manager aufgenommen, der ausschliesslich in diesen Markt investiert. Er greift auf sein eigenes Informationsnetz aus über 60 Fachjournalisten und Experten zurück, sodass er sich ein genaues Bild über die verschiedenen Branchen machen kann. Ausserdem wurde ein zweiter «All China»-Manager eingeführt, der einen wesentlichen Anteil in A-Aktien anlegt und dabei branchenführende Unternehmen favorisiert. Diese beiden Manager ersetzen zwei andere Fonds, die leicht an Schwung verloren haben.

Die Manager der Anlagegruppe haben bevorzugt auf Marktakteure gesetzt, die im Internet aktiv sind, wie z.B. Online-Bildung, E-Commerce und neue Technologien, und so erfolgreich am Strukturwandel des chinesischen Konsums partizipiert. Aktien wie Meituan Dianping, Tencent, Alibaba und Kweichow Moutai sind nur ein paar wenige Beispiele für die vielen Opportunitäten, die der chinesische Markt zu bieten hat.

Prisminvest SA

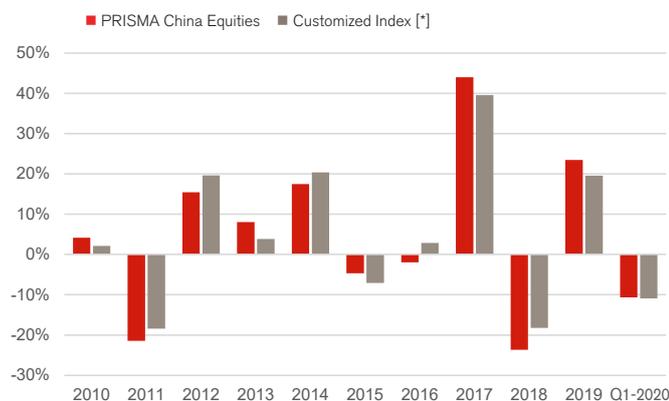
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

LANCIERT AM 17.11.2000	2019	Q1 2020	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA CHINA EQUITIES	23.47%	-10.66%	176.42%	19.61%
Customized Index	19.58%	-10.91%	68.94%	21.08%

Performance vs. annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE



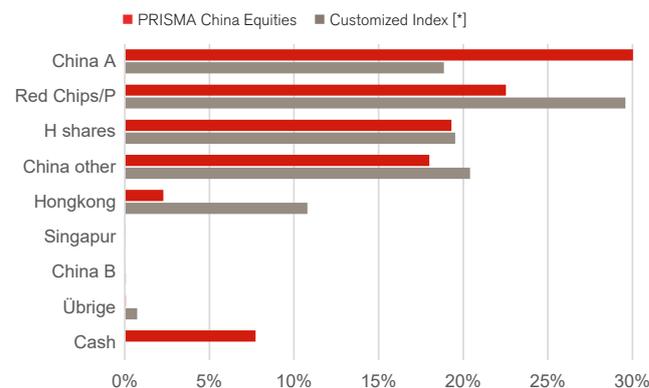
VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS



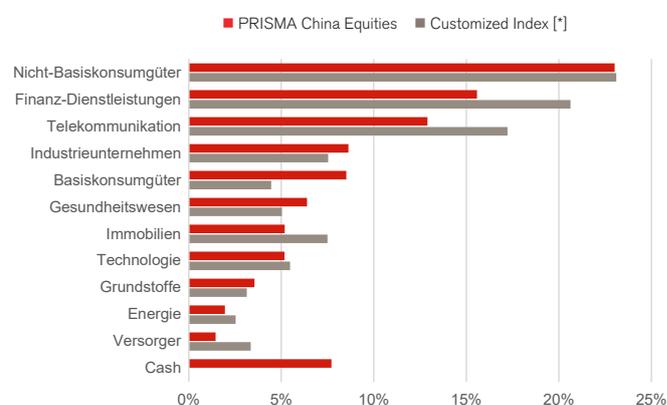
[*] MSCI China TR Net bis 30.09.2016

STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2020

Geographische Aufteilung



Aufteilung nach Sektoren



Positionen

1	NB China Equity USD	17.31%
2	UBS All China	16.41%
3	Investec China	15.78%
4	ChinaAMC China Opportunities	15.69%
5	Javelin China A USD	13.21%
6	Ishares MSCI China US TP	7.99%
7	GC China Opportunity C-d	7.23%
8	Allianz China A	3.18%
9	Schroder China A, Cl. E USD	2.47%
Gesamtzahl der Positionen		9
Cash		0.73%

REFERENZINDEX

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

PRISMA Global Emerging Markets Equities

Die wirtschaftlich gesündesten Länder wie China und die asiatischen Staaten werden längerfristig als Sieger hervorgehen. Die mit der Gesundheitskrise verbundenen Unsicherheiten zwingen uns jedoch, auf Large-Cap-Fonds mit hoher Wertschöpfung und stabilem Cash Flow zu setzen.

Paradoxerweise legten die Märkte umso mehr zu, desto stärker sich die Befürchtungen bewahrheiteten (Konjunkturverlangsamung, Brexit, Handelsstreit USA-China) und desto massiver die Zentralbanken mit Zinssenkungen und Liquiditätsspritzen eingriffen. Anfang 2020 erlebten die Schwellenländer aufgrund der Ausbreitung der COVID-19-Pandemie ihr schlimmstes Quartal. Der März war der schwärzeste Monat seit 2008. Allerdings bestanden zwischen den Ländern beträchtliche Unterschiede. Während die asiatischen Schwellenländer die Spitzengruppe bildeten, folgten die EMEA-Regionen und Lateinamerika weit abgeschlagen. Taiwan hielt sich gut (-8%), was insbesondere an den Kommunikationsdienstleistungen lag. Indien (-33.2%) geriet durch die Finanzdienstleistungen und die Grundstoffe unter die Räder, während Russland der Ölpreiserfall zu schaffen machte (-12.1%). Der Tauchgang des brasilianischen Marktes (-40,8%) wurde zum einen vom Wertverlust des BRL, zum anderen von der hohen Gewichtung der Rohstoffe verursacht.

Mit einer Performance von -16.22% übertraf die Anlagegruppe den MSCI Emerging Markets Index im Berichtszeitraum um 3.81%.

Auf Länderebene sorgten die Untergewichtung Südafrikas (-39%) und Koreas (-25.5%) sowie die Übergewichtung Russlands (-12.1%) und Chinas (-10.2%) für positive Beiträge. Die chinesischen Fonds konnten die Verluste auf -7.46% begrenzen, indem sie sich auf den vom Handelsstreit verschonten Binnenmarkt und auf A-Aktien konzentrierten. Das Engagement an den lateinamerikanischen Märkten (-42.5%) wurde durch den Ölpreiseinbruch bestraft. Dennoch erlaubte die zu geringe Exposition gegenüber dem Energie- und Materialsektor eine bessere Widerstandsfähigkeit. Russland verfügt über solide Haushaltsreserven und viel Spielraum für eine antizyklische Politik. Einer der Manager setzte auf russische Unternehmen mit beschränktem Hebel und achtete dabei auf möglichst nachhaltige Dividenden. Alle indischen Fonds liessen den MSCI Indien 10/40 im Berichtszeitraum hinter sich. Auch die asiatischen Fonds übertrafen den Markt. Der ASEAN-Fonds erzielte eine marktkonforme Leistung.

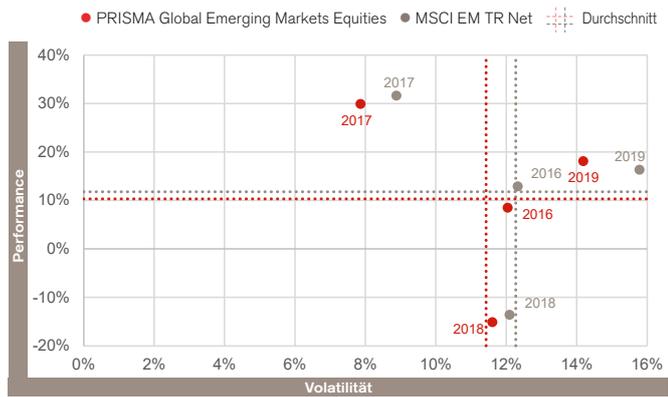
Nach dem ersten, von der Coronakrise geprägten Quartal 2020 sollten die Massnahmen der Zentralbanken und Regierungen den Privathaushalten und den Unternehmen helfen, den massiven Wirtschaftseinbruch einigermaßen zu bewältigen. So tief waren die Schwellenmärkte bisher allerdings erst dreimal gefallen: Während der Asienkrise 1997, nach dem Platzen der Internetblase im Jahr 2001 und nach der Subprime-Krise von 2008.

Prisminvest SA

PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

LANCIERT AM 26.06.2015	2019	Q1 2020	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	18.10%	-20.68%	2.70%	14.83%
MSCI Emerging Markets TR Net	16.34%	-23.66%	0.23%	15.65%

Performance vs. annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE

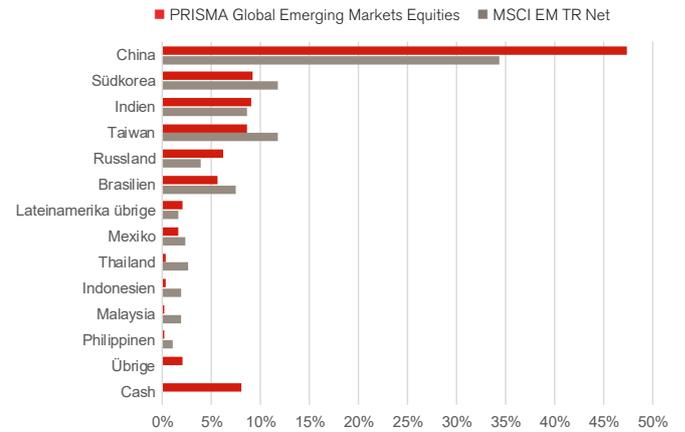


VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS

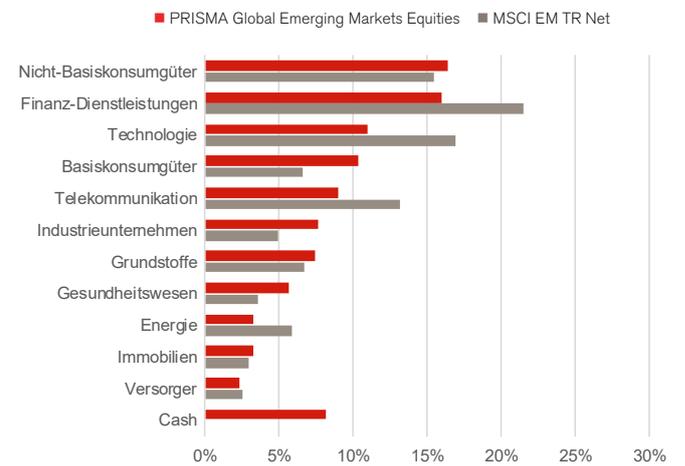


STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2020

Geographische Aufteilung



Aufteilung nach Sektoren



Hauptpositionen

1	NB China Equity USD	11.40%
2	UBS All China	8.60%
3	Ishares MSCI Taiwan TP	8.20%
4	Javelin China A USD	7.40%
5	Investec China	7.10%
6	ChinaAMC China Opportunities	7.00%
7	Schroder China A, Cl. E USD	6.90%
8	First State Latin America	6.30%
9	Ishares MSCI South Korea TP	6.30%
10	Pictet Russian Equities	6.30%
	Gesamtzahl der Positionen	18
	Cash	2.70%

PRISMA ESG World Convertible Bonds

Die Wandelanleihen haben ihre Rolle in dieser volatilen Zeit als konvexe Anlage erfüllt und bieten den Anlegern ein Instrument, mit dem sie an der Erholung der Aktienmärkte partizipieren und gleichzeitig ihr Kapital besser schützen können.

Im Geschäftsjahr stand die Anlagegruppe mit 7.30% im Minus und schnitt somit 58 Basispunkte schlechter ab als der Leitindex Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index, der in CHF 6.72% verlor.

In den Monaten September, Oktober und November 2019 schwächte eine heftige Rotation im Portfolio der Wandelanleihen die relative Performance der Anlagegruppe, die damit den Vorsprung auf den Leitindex wieder einbüsste. Durch die seither vorgenommene Neupositionierung, die vor allem während der Coronakrise erfolgte, konnte die relative Performance wieder angehoben werden. Im ersten Quartal 2020 übertraf die Anlagegruppe den Index um 68 Basispunkte.

Diese im September begonnene Rotation benachteiligte jene Wandelanleihen, die sich seit Anfang 2019 am besten entwickelt hatten, allen voran Titel aus der Technologiebranche, und begünstigte die Titel mit dem grössten Nachholbedarf sowie Risikoanlagen, insbesondere solche mit hohem Kreditrisiko.

Auch die Veröffentlichung starker Ergebnisse besonders betroffener Unternehmen im dritten Quartal, namentlich aus dem Software- und Cloud-Sektor, konnten den Trend nicht umkehren, weshalb der Manager beschloss, das Engagement in diesen Sektoren abzubauen und im Gegenzug Titel in den Bereichen Halbleiter, Nicht-Basis-Konsumgüter und Online-Handel aufzustocken.

Im ersten Quartal 2020 entschied sich der Manager für eine konservative Strategie, die sich dann auch auszahlte. Ab Mitte Januar nahm er Gewinne aus der Luxusbranche, dem Tourismus und der Luftfahrtindustrie mit und verringerte die Übergewichtung der Aktiensensitivität (Delta). Im Februar und März wurde die Aktiensensitivität weiter auf «*untergewichtet*» reduziert.

Nach dem Einbruch der Aktienmärkte am 16. März wurde die Aktiensensitivität der Anlagegruppe wieder von untergewichtet auf übergewichtet erhöht, da die Abwärtsbewegung nach Ansicht des Managers allzu extreme Züge angenommen hatte. Dieses aktive Management der Aktiensensitivität liess die Performance der Anlagegruppe sowohl absolut als auch relativ erstarren.

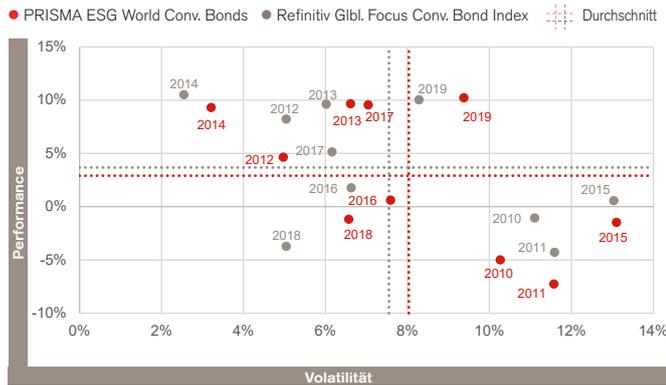
Die Wandelanleihen haben ihre Rolle in dieser volatilen Zeit als konvexe Anlage erfüllt und bieten den Anlegern ein Instrument, mit dem sie an der Erholung der Aktienmärkte partizipieren und gleichzeitig ihr Kapital besser schützen können. Der Manager rechnet nach mehreren Wochen starker Volatilität für das verbleibende Jahr mit einem scharfen Aufwärtstrend und mit grossen Performanceunterschieden zwischen Branchen und Unternehmen. Hier zeigt sich einmal mehr, wie wichtig die Titelauswahl bei der Zusammensetzung des Portfolios ist. Sie war im Übrigen historisch gesehen unser erster Performancetreiber.

Lazard Asset Management LLC

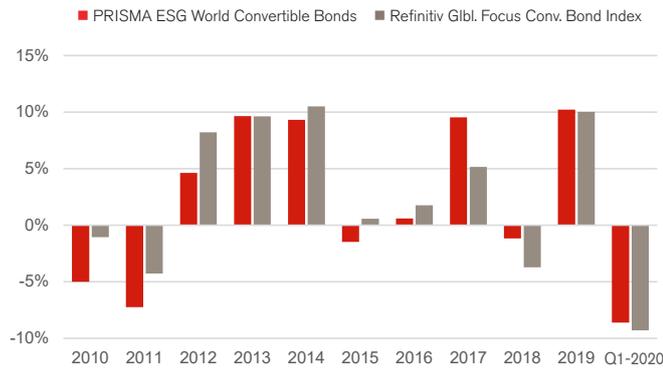
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

LANCIERT AM 26.01.2001	2019	Q1 2020	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	10.23%	-8.61%	12.83%	10.14%
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index	10,03%	-9,29%	10,28%	10,64%

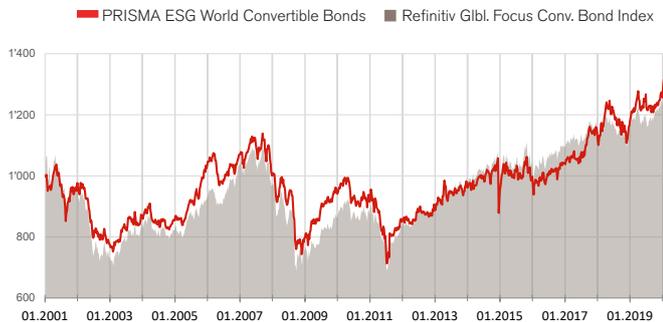
Performance vs. annualisierte Volatilität [*]



JAHRESRENDITE [*]



VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS [*]

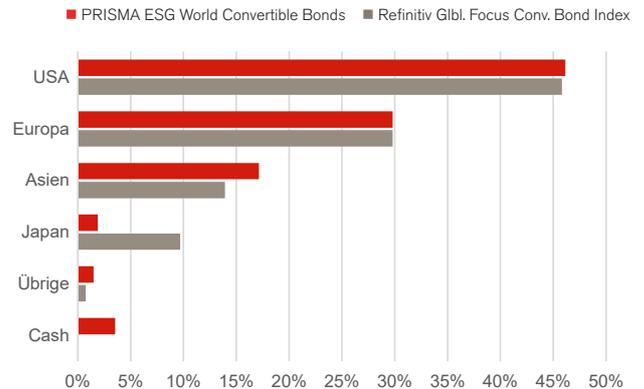


RISIKOBEWERTUNG

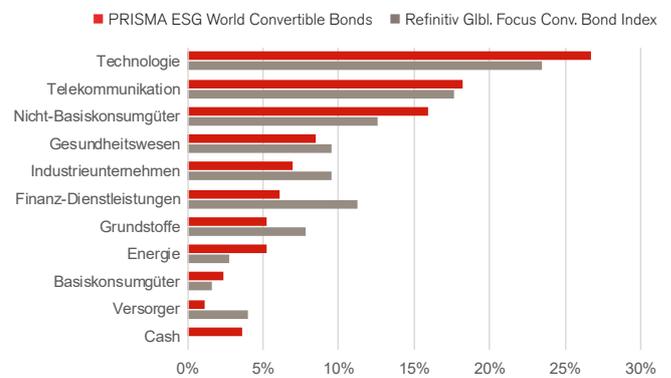
	DURATION MODIFIZIERT	DURCHSCHNITTL. RATING	DELTA
ESG WORLD CONV. BONDS	2.68	BB+	37.80%
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index	2,55	BB+	34,20%

STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2020

Geographische Aufteilung



Aufteilung nach Sektoren



Hauptpositionen

1	TOTAL SA	2.85%
2	SIKA AG-REG	2.69%
3	PALO ALTO NETWORKS INC	2.58%
4	CELLNEX TELECOM SA	2.47%
5	ILLUMINA INC	2.31%
6	MONGODB INC	2.25%
7	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	2.21%
8	JOYY INC	2.14%
9	IAC/INTERACTIVECORP	2.05%
10	Twitter Inc	2.00%
Gesamtzahl der Positionen		75
Cash		3.60%

[*] Neuer Verwalter seit 02.06.2017

PRISMA Credit Allocation Europe

Der Monat März 2020 allein hat es geschafft, das ausgezeichnete Jahr 2019 zunichte zu machen. In diesem volatilen, von extremer Unsicherheit geprägten Umfeld hat die Anlagegruppe gezeigt, wie sinnvoll eine dynamische Verwaltung ist.

Der letzte Monat des Berichtszeitraums hat die elf vorangehenden Monate komplett zunichte gemacht. Angetrieben von den Entwicklungen der US-Handelspolitik und der geldpolitischen Lockerung durch die Fed und die EZB stiegen die Märkte von März 2019 bis Februar 2020 relativ konstant an. Die europäischen und amerikanischen Börsenindizes legten 17% bzw. 20% zu.

Ab Mitte Februar 2020 löste die COVID-19-Pandemie in der Weltwirtschaft und den globalen Märkten durch den Lockdown und andere drastische Einschränkungen einen Schock von noch nie dagewesener Plötzlichkeit und Tragweite aus. Damit die Wirtschaft nach Aufhebung dieser Massnahmen wieder in Schwung kommt, müssen sich die Einkommensverluste der Haushalte und die Einbussen des Produktivkapitals (Insolvenz und Entlassungen) in Grenzen halten, die internationalen Wertschöpfungsketten wieder hergestellt werden und die Finanzierungskreisläufe der Wirtschaft erhalten bleiben. Diesen Herausforderungen versucht die öffentliche Hand auf der ganzen Welt zu begegnen.

Sowohl in den USA als auch in Europa wurden ausserordentliche finanzielle Massnahmen angekündigt, mit denen Privathaushalte sowie kleine und grosse Unternehmen unterstützt werden sollen. Mit 10% des BIP ist das Hilfspaket in den USA am grössten. Weltweit liegt der Durchschnitt bei rund 8% (wenn das voraussichtliche Haushaltsdefizit und die gewährten Garantien zusammengerechnet werden).

Die europäische Reaktion ist bislang enttäuschend, ausser vielleicht in Deutschland, denn Europa hat es bisher nicht geschafft, ein gemeinsames Rettungspaket für die Staatsverschuldung zu schnüren.

Die Fed senkte die Zinsen innerhalb eines Monats in zwei Schritten um 150 Basispunkte. Mehr konnte sie auf diesem Weg nicht tun. Zusätzlich kündigte sie ein schweres Anleihenkaufprogramm an – unbegrenzt für den öffentlichen Sektor und in Höhe von 300 Milliarden US-Dollar für den privaten Sektor (Primär- und Sekundärwirtschaft). Auch die EZB gab bekannt, dass sie die Käufe von Staats- und Unternehmensanleihen wieder aufnimmt. Bis Ende Jahr sollen mehr als 1'100 Milliarden Euro dafür aufgewendet werden.

Trotz dieser Massnahmen ist die Unsicherheit nach wie vor sehr gross. Das tatsächliche Ausmass der wirtschaftlichen Schäden wird sich erst zeigen, wenn die Tätigkeiten wieder hochgefahren werden. Eine Verlängerung des Lockdowns hätte verheerende wirtschaftliche Folgen. Längerfristig ist zu befürchten, dass die Akteure ihr Verhalten ändern (Sparen, Konsum, öffentliche Ausgaben, Einstellung gegenüber der Globalisierung) und so das Wachstum nachhaltig beeinträchtigen.

Vor diesem Hintergrund gab die Anlagegruppe PRISMA Credit Allocation Europe 3.14% nach, ihre Composite-Benchmark, in der die Kosten für die Absicherung des EUR/CHF-Währungsrisikos enthalten sind, notierte bei -2.96% und somit 0.17% besser als die Anlagegruppe.

Positiv zum Ergebnis beigetragen haben:

- a/ die ausgezeichnete relative Performance des High-Yield-Teilportfolios;
- b/ die erfolgreiche Durationssteuerung und synthetische Replikation des Eb.Rexx Indexes (EU-Staatsanleihen); und
- c/ das gute Abschneiden des Teilportfolios der Wandelanleihen.

Negativ ausgewirkt haben sich:

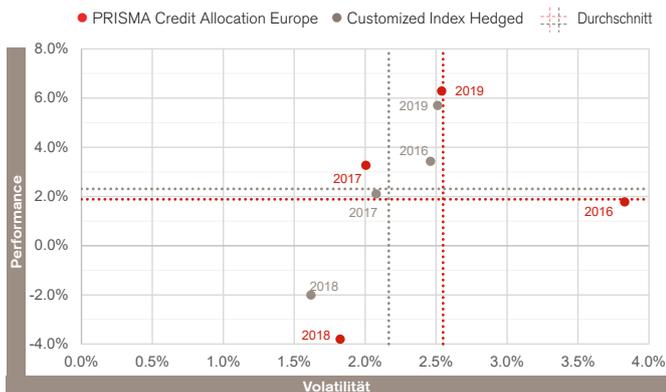
- a/ die Kosten der Delta-Steuerung (Engagement in Risikoanlagen); und
- b/ die taktische Asset Allocation.

Ellipsis Asset Management

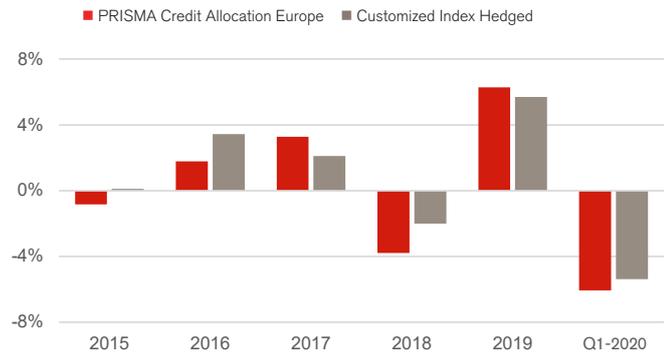
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

LANCIERT AM 08.05.2015	2019	Q1 2020	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE	6.29%	-6.06%	0.12%	4.37%
Customized Index Hedged	5.70%	-5.38%	3.62%	3.79%

Performance vs. annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE



VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS

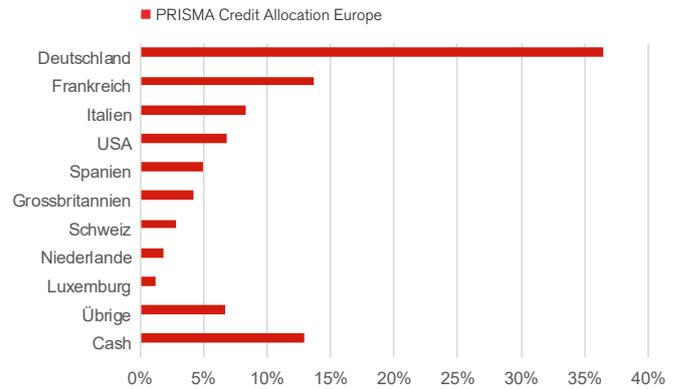


RISIKOBEWERTUNG

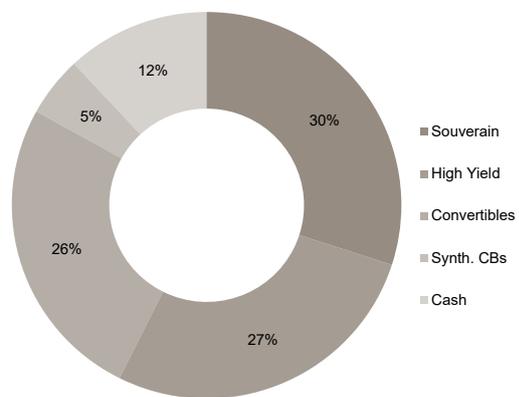
	DURATION MODIFIZIERT	DURCHSCHNITTL. RATING
PRISMA CAE	4.26	BBB
Customized Index Hedged	4.67	/

STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2020

Geographische Aufteilung



Aufteilung nach Anlageklassen (inkl. zukünftiger)



Positionen (exkl. zukünftiger)

1	Ellipsis High Yield Fund (Z EUR)	19.8%
2	Ellipsis Master Top ECI Fund (Z EUR)	12.6%
3	Ellipsis European Convertible Fund (Z EUR)	9.7%
4	iShares Markt iBoxx Euro High Yield	7.6%
5	Ellipsis European Convertible Fund (Z EUR)	3.3%
6	Ellipsis Low Vol Equity Fund (Z EUR)	2.5%
Gesamtzahl der Positionen		6
Cash		11.94%

REFERENZINDEX [*]

- 40 % Eb. REXX® Government Germany 5.5-10.5 (Indexfonds, der die Wertentwicklung von deutschen Staatsanleihen in Euro abbildet);
- 25 % Markt iBoxx EUR Liquid High Yield Index (enthält fest und variabel verzinsliche, auf Euro lautende Unternehmensanleihen, die kein Investment-Grade- Rating aufweisen);
- 25 % Exane Top ECI 25 (Index best. aus 25 europ. Wandelanleihen);
- 10 % EONIA kapitalisiert, eintägiger Interbankenzinssatz für die Eurozone.

[*] Unhedged Index bis 31.03.2017

PRISMA CHF Bonds

Die Anlagegruppe berücksichtigt bei ihrem Investmentprozess neu die ESG-Richtlinien der PRISMA Anlagestiftung. Um die Qualität und Robustheit des Portfolios zusätzlich zu stärken, kommen zwei weitere Kriterien zum Tragen, mit denen das Länderisiko der einzelnen Emittenten beurteilt wird.

Das Geschäftsjahr 2019/2020 der Anlagegruppe war von einer hohen Zinsvolatilität geprägt. Bis zum Sommer standen die Zinssätze aufgrund der erwarteten Änderung der Geldpolitik unter starkem Abwärtsdruck. Die Verfallrendite des Indexes SBI AAA-BBB fiel auf -0.6% und erreichte damit ein Allzeittief.

Daraufhin senkten die Fed und die EZB ihre Leitzinsen. Als die SNB nicht eingriff, obwohl die kurzfristigen Zinsen in CHF unter -0.9% gehandelt wurden, änderten sich die Markterwartungen rasch. Die Situation beruhigte sich ... bis zur Ausbreitung des COVID-19-Virus in der westlichen Welt. Die Zinsen brachen zunächst drastisch ein, bevor sie wieder steil nach oben schossen und die Baisse der vorangehenden 14 Monate in wenigen Handelstagen wettmachten. Begleitet wurde diese Entwicklung vom Ende der Risikobereitschaft der Anleger und vom Streben nach Liquidität, wie die generelle, unabhängig von der Bonität der Anleihen erfolgte Ausweitung der Credit Spreads und des Bid-Ask-Spreads zeigen. Der iTraxx Europe Investment Grade Index schloss das Geschäftsjahr mit einem Spread von 95 (High Yield: 570), was eine Ausfallrate von 10-15% (High Yield: 35-40%) impliziert.

Eine solche Rate hat es bisher noch nie gegeben. Der Bid-Ask-Spread bestimmter Anleihen mit A-Rating erreichte 12.3%. Der Mittelwert liegt bei 0.3%!

Die Anlagegruppe verbuchte im Geschäftsjahr ein Minus von 11.1%. Ende Januar stand sie noch im Plus, wurde dann aber von der Ausweitung der Credit Spreads und des Bid-Ask-Spreads beeinträchtigt. Die Anlagestrategie bleibt auf Unternehmensanleihen mit kurzer Duration (3.6 Jahre) und einer hohen Verfallrendite (7%) ausgerichtet. Durch die Diversifikationsbemühungen konnten die Positionen im Portfolio auf 75 (bei 57 Emittenten) erhöht werden.

Das Portfolio ist derzeit auf eine kurze Duration ausgerichtet, da die angekündigten haushalts- und geldpolitischen Geldspritzen die Nominalzinsen voraussichtlich nach oben treiben werden. Darüber hinaus ermöglicht uns dieses Fälligkeitsprofil, in den steilsten Abschnitt der Zinsstrukturkurve zu investieren und so vom Roll-Down zu profitieren. Da am Primärmarkt nicht viel los ist, hält der Verwalter Ausschau nach möglichen Opportunitäten am Sekundärmarkt. In dem sehr volatilen Zinsumfeld sorgen Derivate für mehr Flexibilität.

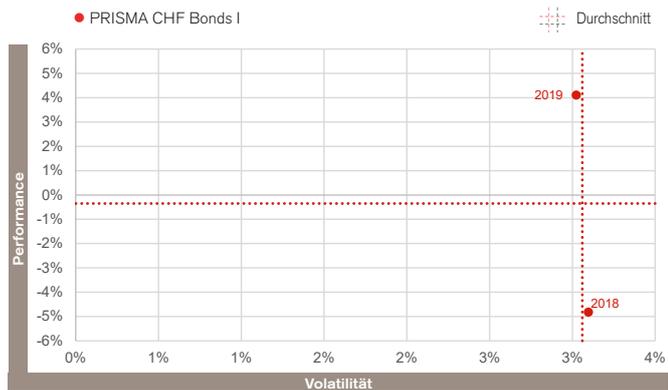
Die Anlagegruppe berücksichtigt bei ihrem Investmentprozess neu die ESG-Richtlinien der PRISMA Anlagestiftung. Um die Qualität und Robustheit des Portfolios zusätzlich zu stärken, kommen zwei weitere Kriterien zum Tragen, mit denen das Länderisiko der einzelnen Emittenten beurteilt wird.

XO Investment SA

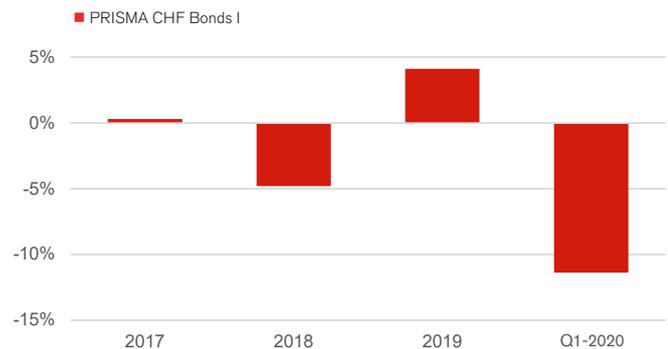
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

LANCIERT AM 19.05.2017	2019	Q1 2020	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA CHF BONDS I	4.11%	-11.39%	-11.94%	6.78%

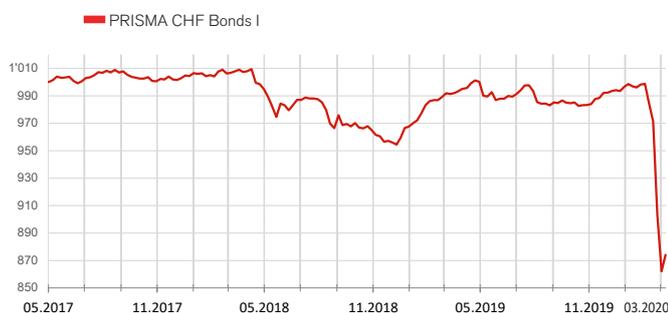
Performance vs. annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE



VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS

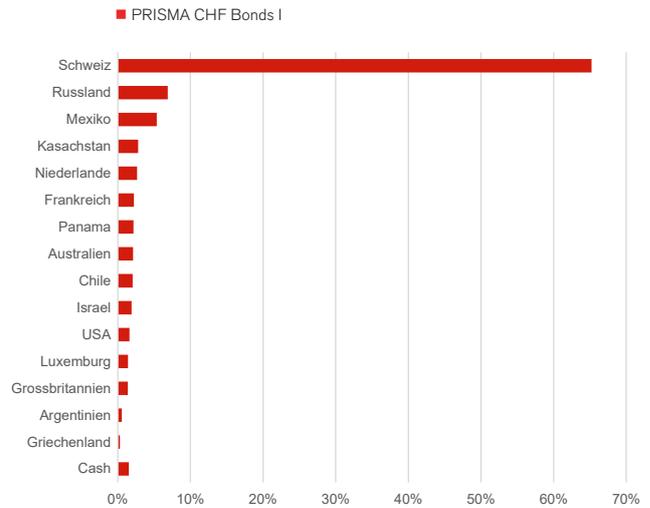


RISIKOBEWERTUNG

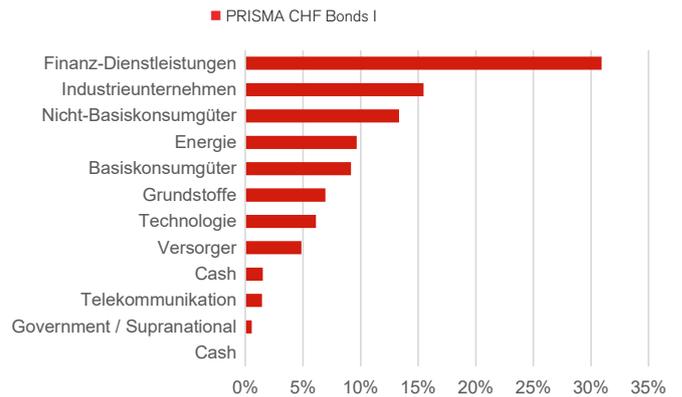
	DURATION MODIFIZIERT	DURCHSCHNITTL. RATING
PRISMA CHF BONDS I	3.61	BBB

STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2020

Geographische Aufteilung



Aufteilung nach Sektoren



Hauptpositionen

1	Grande Dixence SA 1.125% 04.07.2024	28.58%
2	Hero 2.125% Perp.	28.19%
3	Proman Holding AG 3.50% 31.05.2022	24.75%
4	Multibank Inc 2% 11.01.2021	21.55%
5	Zur Rose Group AG 2.5% 21.11.2024	21.47%
6	Aevis Victoria SA 2.50% 07.06.2021	21.36%
7	CPH Chemie & Papier 2% 12.10.2023	21.25%
8	Gazprom (Gaz Capital SA) 2.25% 19.07.2022	21.25%
9	Cie Financière Tradition SA 1.75% 30.07.2025	21.04%
10	Swiss Life 2% Perp	21.03%
	Gesamtzahl der Positionen	75
	Cash	1.51%

PRISMA Renminbi Bonds

Mit den im vergangenen Geschäftsjahr vorgenommenen Änderungen wurde vor allem eins bezweckt: die Anlagegruppe möglichst flexibel zu gestalten.

Im Geschäftsjahr 2019/2020 büsste die Anlagegruppe insgesamt 5.19% ein, der FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond CHF verbuchte im gleichen Zeitraum ein Minus von 3.52%. Hauptgrund für diesen Rückgang war der Wertverlust der chinesischen Währung gegenüber dem Schweizer Franken um rund 8.5%. Die Renditespanne gegenüber dem Leitindex vergrösserte sich im letzten Quartal (Q1 2020) des Berichtszeitraums, da Unternehmensanleihen deutlich schlechter abschnitten als Staatsanleihen. Sowohl die Coronakrise als auch der Ölpreiskrieg zwischen Saudi-Arabien und Russland lösten Massenverkäufe von Risikoanlagen aus und führten zu einer Kapitalflucht in vermeintlich sichere Anlagen. Die Anlagegruppe ist und bleibt jedoch in chinesischen Staatsanleihen (vs. Unternehmensanleihen) untergewichtet.

Mit den im vergangenen Geschäftsjahr vorgenommenen Änderungen wurde vor allem eins bezweckt: die Anlagegruppe möglichst flexibel zu gestalten. In diesem Sinn wurden die beiden Fonds veräussert, die nur noch in auf US-Dollar lautende Schuldtitel investieren.

Einer der beiden Fonds war ein High-Yield-Spezialist, was die Entscheidung, ihn zu verkaufen, bestärkte. Der dritte abgestossene Fonds ist auf inländische Unternehmensanleihen in CNY spezialisiert. Umgekehrt wurde ein neuer, sehr flexibler Fonds aufgenommen, der in alle Arten chinesischer Anleihen investiert – egal, ob sie von öffentlichen Institutionen oder Unternehmen ausgegeben wurden, auf Yuan oder US-Dollar lauten und auch unabhängig von ihrer Kreditqualität.

Einen Fonds, der ausschliesslich in CNH-denominierte Dim-Sum-Anleihen auf dem Offshore-Markt investiert, haben wir behalten. Die drei anderen Fonds der Anlagegruppe, die mehr als drei Viertel der Allokation ausmachen, bieten uns die gewünschte Flexibilität, um vom zweitgrössten, in den Indizes und Anleihenportfolios der Anleger aber noch immer untervertretenen Anleihenmarkt der Welt zu profitieren.

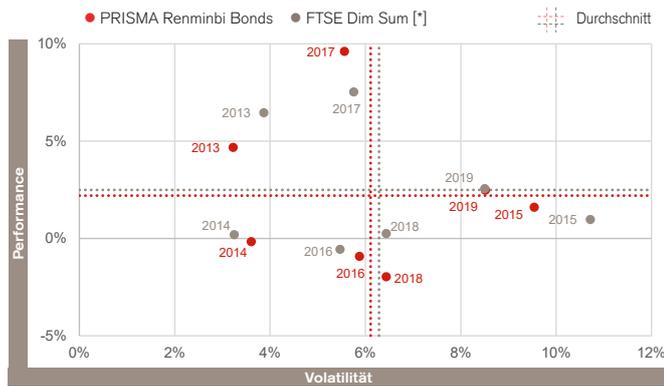
Nebst der Tatsache, dass die 10-jährigen chinesischen Staatsanleihen 2% bis 3% mehr Rendite abwerfen als die entsprechenden amerikanischen und schweizerischen Papiere, entspricht der derzeitige Kurs der chinesischen Währung nicht ihrem wahren Wert. Mit anderen Worten: Sobald die Anleger wieder etwas gelassener reagieren, dürfte sich der Renminbi gegenüber dem US-Dollar und dem Schweizer Franken deutlich aufwerten.

Prisminvest SA

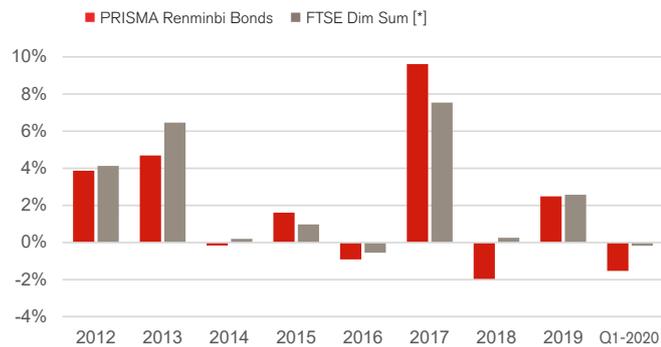
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

LANCIERT AM 11.05.2012	2019	Q1 2020	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA RENMINBI BONDS	2.49%	-1.53%	18.56%	6.11%
FTSE Dim Sum	2.57%	-0.18%	23.15%	6.23%

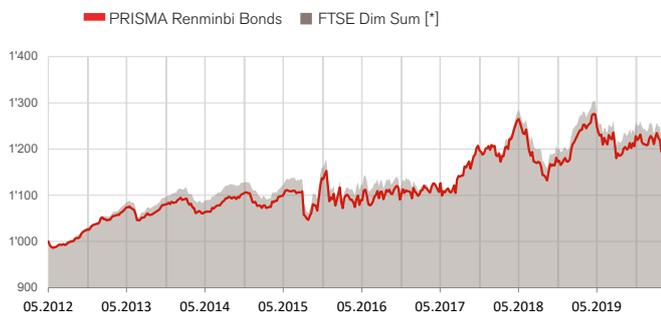
Performance vs. annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE



VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS

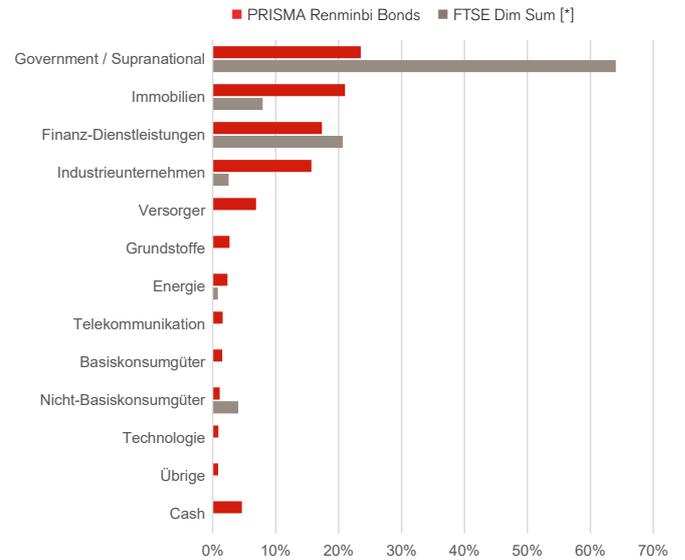


RISIKOBEWERTUNG

	DURATION MODIFIZIERT	DURCHSCHNITTL. RATING
PRISMA RENMINBI BONDS	4.00	BBB
FTSE Dim Sum	2.50	A

STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2020

Geographische Aufteilung



Positionen

1	Harvest China Bonds Cl. S	33.50%
2	BGF RMB Bond	33.20%
3	Nikko RMB BF	18.40%
4	CS China Credit	12.80%
	Gesamtzahl der Positionen	4
	Cash	2.10%

[*] Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index USD hedged in CHF bis 18.09.2015

PRISMA Smart Portfolio

Die Anlagegruppe PRISMA SMART hat nach der coronabedingten Korrektur vom März 2020 ihren Anteil an Barmitteln erhöht. Die Anlagegruppe schloss den Berichtszeitraum 8.48% im Minus.

Dieser Zeitraum war von zwei unterschiedlichen Phasen geprägt:

1/ Im zweiten, dritten und vierten Quartal 2019 befanden sich die Aktienindizes aufgrund des geldpolitischen Richtungswechsels bei den Zentralbanken im Aufwärtstrend. Bis im August war der Markt von einer defensiven Rotation geprägt, die bei der Umkehrung der US-Zinskurve ihren Höhepunkt erreichte. Diese Inversion wurde überstürzt als Rezessionssignal gewertet, obwohl die dafür nötigen Rahmenbedingungen nicht gegeben waren (Anstieg der Arbeitslosigkeit, Ausweitung der Credit Spreads, Verschärfung der Kreditbedingungen durch die Geschäftsbanken). Im September setzte eine leichte zyklische Erholung ein. Gleichzeitig stiegen die Zinssätze, die Zinskurve wurde steiler und die zyklischen Titel zogen an. Die globalen Aktien kamen wieder in Fahrt. Ihr Aufwärtstrend beschleunigte sich, sodass sie das Jahr 2019 auf Rekordhöhen (MSCI World ACWI Net TR: +26.6%) schlossen. Die Anlagegruppe profitierte in diesem Zeitraum von einem für die Diversifizierung von Anlageklassen und insbesondere für Aktien-Anleihen-Mischungen günstigen Umfeld. Dies galt vor allem für die Monate Mai und August, in denen die 10-Jahres-Zinsen in USD 37 bzw. 52 Basispunkte verloren, was auf die Furcht vor einer weltweiten Rezession und Kursverluste an den Aktienmärkten von 5.9% bzw. 2.4% (MSCI World ACWI Net TR) zurückzuführen war.

In diesem Zeitraum war die Anlagegruppe in Anleihen stark engagiert, wodurch sie von den sinkenden Renditen der Staatsanleihen und der Verengung der Credit Spreads bei den Investment Grade, High Yield und Schuldtiteln profitierte. Die Anleihenallokation war bis September stabil und übergewichtet (im Durchschnitt rund 55%). Mit der zyklischen Beschleunigung zum Jahresende wurde sie auf neutral (rund 35%) heruntergestuft. Die Aktienallokation präsentierte sich spiegelbildlich mit einer Untergewichtung bis September (die Rückkehr der Risikobereitschaft erfolgt eher über Kredite), einer anschließenden Erhöhung auf neutral und schliesslich einer Übergewichtung Ende 2019.

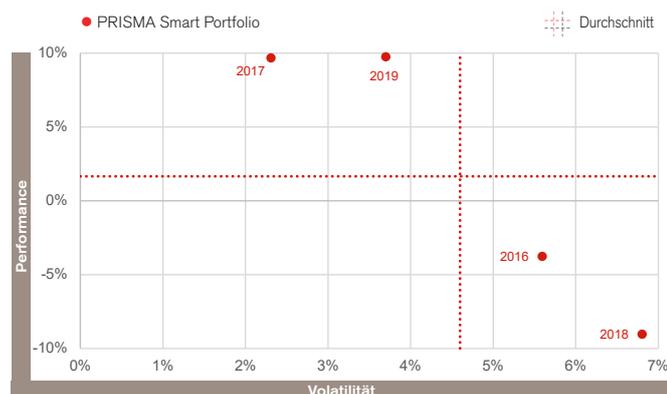
2/ Anfang 2020 knüpfte an die Entwicklung von 2019 an, d.h. die Aktienindizes legten weiter zu (wobei sich gleichzeitig die zyklische Erholung abschwächte), doch bereits im Januar löste das Coronavirus erste Sorgen aus. Im Februar standen die Aktienindizes dann doch wieder im Plus – bis sich die zunächst auf China beschränkte Epidemie ausbreitete, zur Pandemie wurde, die Bevölkerungen zum Lockdown zwang und die Welt in die Rezession stürzte. Die Aktienmärkte korrigierten in einem noch nie dagewesenen Tempo. Sie stürzten in nur zehn Tagen von einem Allzeithoch in einen Bärenmarkt. Die Aktienindizes nahmen eine technische Rezession und teilweise auch eine länger anhaltende Rezession vorweg und brachen zwischen 30% und 40% ein. In den ersten Tagen der rückläufigen Aktienindizes, als die Renditen der Staatsanleihen auf Tiefststände gefallen waren, funktionierte die Diversifizierung. Da die Baisse anhielt, waren die Marktteilnehmer zu einem Deleveraging gezwungen, was die diversifizierenden Anlagen (Staatsanleihen, Gold usw.) in die Tiefe riss. Dem Kreditsegment machten die Credit Spreads zu schaffen, die sich auf Krisenniveau ausweiteten (der US High Yield Spread kletterte um 300 BP auf 900 BP). Die Anlagegruppe traf der plötzliche Wechsel in einen Bärenmarkt zu einem Zeitpunkt, in dem die natürliche Diversifizierung zwischen Aktien und Anleihen nicht funktionierte. Ende März wurde der Anleihenanteil auf 33% reduziert. Die Aktien sind derzeit stark untergewichtet (19%). Logischerweise werden Barmittel wieder attraktiv. Sie sind derzeit mit 44% gewichtet.

Banque Paris Bertrand SA

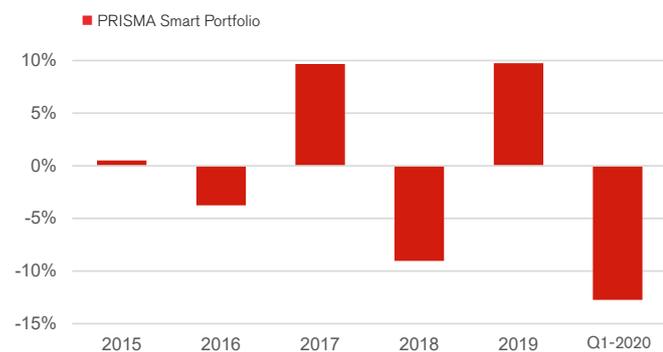
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

LANCIERT AM 25.09.2015	2019	Q1 2020	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA SMART PORTFOLIO	9.76%	-12.75%	-7.57%	6.94%

Performance vs. annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE

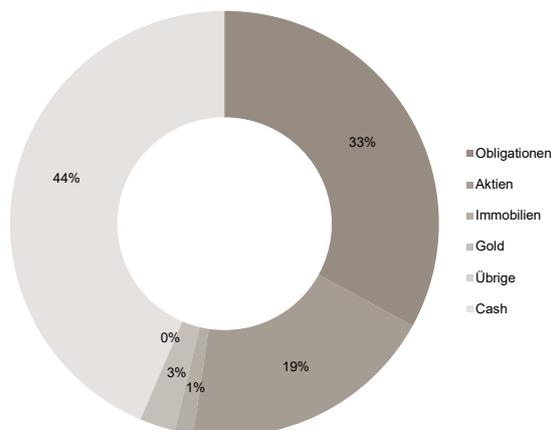


VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31.03.2020

Aufteilung nach Anlageklassen



Hauptpositionen

1	Bnp Paribas Issuance (Ser F0UD) 0% 12/20/2021	9.49%
2	Bnp Paribas Issuance (Ser 7) 0% 03/18/2022	8.99%
3	VANGRD-US GOV BND IDX-INSUSD	8.73%
4	ISH USD TRES 20PLUS YR USD A	5.31%
5	VANGUARD GBL STK-A INS USD	4.28%
6	iShares Physical Gold ETC ETF	3.10%
7	JAN HND HRZN GLB PR EQ-I2USD	1.48%
8	MORGAN ST-EMERG MKTS CP D-D	1.18%
9	JAN HND HRZN EURO CO B-I2HUS	1.16%
10	AXA IM FIIS-US CO INT B-AC	0.98%
Gesamtzahl der Positionen		33
Cash		43.60%

PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE)

Das Verwaltungsmodell der Anlagegruppe reagiert eher auf strukturelle Veränderungen. Dies bleibt langfristig ein gewinnbringender Ansatz, auch wenn blitzartige Veränderungen des Marktrisikos so nicht abgebildet werden können.

Extreme und teilweise dramatische Marktdynamiken haben die Berichtsperiode geprägt. Weltweit haben Zentralbanken ihre Pläne zur Normalisierung der Geldpolitik auf unbestimmte Zeiten hinausgeschoben. Die Zinsen hingegen wurden weiter gesenkt und die Notenbankbilanzen aufgeblasen. Bis Mitte Februar 2020 herrschten die *«post Finanzkrise Verhältnisse»*: Charakterisiert durch sehr tiefe Zinsen, niedrige Credit Spreads und minimale Volatilität – Rahmenbedingung, die alle für Aktienanlagen sprechen. In dieser Phase rückläufiger Risikoindikatoren hielt das adaptive Modell die Aktienallokation bis und mit Februar-Rebalancing nahe am oberen Limit. Positive Aktien- und Anleihenmärkte haben die Performance der Anlagegruppe unterstützt.

Was dann in den letzten Wochen der Berichtsperiode geschah, gehört definitiv in die Geschichtsbücher der Finanzmärkte und zeigt unmissverständlich auf, wie fragil der Markt nach mehr als zehn Jahren unorthodoxer Geldpolitik geworden ist. Westliche Länder haben für Monate, aus einer vermeintlich sicheren Distanz, die Entwicklung der COVID-19 Epidemie in Asien verfolgt. Die schnelle Ausbreitung des Virus erwischte die Welt komplett auf dem falschen Fuss. Dies zu einem Zeitpunkt, als die weltweiten Aktienindizes auf historischen Höchstständen notierten und für 2020/21 ein zweistelliges Wachstum der Unternehmensgewinne erwartet wurde.

Die neuen, düsteren Aussichten rissen die Finanzmärkte in einen Abwärtsstrudel, welcher sich nur mit der grossen Depression von 1929 vergleichen liess. Innerhalb von rund drei Wochen hatten die Aktienmärkte rund um den Globus ein Drittel ihres Wertes eingebüsst. Die grossen Interventionen der Zentralbanken und Regierungen hatten die vertikale Korrektur der Aktienmärkte zuerst verlangsamt und dann zu einer Gegenbewegung geführt, welche die Verluste reduzierte. Erst im März-Rebalancing hat das Modell in Anbetracht des explodierenden Marktrisikos die Aktienquote auf null reduziert.

Die Anlagegruppe PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) erzielte über die Berichtsperiode einen Verlust von 7.18%. Als Folge der extrem schnellen und heftigen Korrektur hat die Allokation zugunsten von Aktien die Portfolioperformance belastet. Die Selektion von risikobasierten Aktienanlagen half hingegen dabei, die Verluste einzugrenzen. Anlagen in CHF Anleihen konnten dem Portfolio keine positiven Impulse geben. CHF Anleihen, inkl. Schweizer Staatsobligationen, rendierten bei der Aktienkorrektur sowie über die ganze Berichtsperiode hinweg negativ – ein sehr untypisches Phänomen. Die Krise hat einen massiven Liquiditätsbedarf ausgelöst und bei einem eher illiquiden Markt wie den CHF Anleihen, drückten die Verkäufe die Preise stark nach unten. Einzig die ausländischen Staatsanleihen haben einen positiven Beitrag geleistet. Auf Ebene der Gesamtallokation hat der Fokus auf eine effektive Diversifikation und das Vermeiden von weiteren Risiken (Rohstoffe, Fremdwährungen oder Kreditrisiken) geholfen, die Verluste einzudämmen.

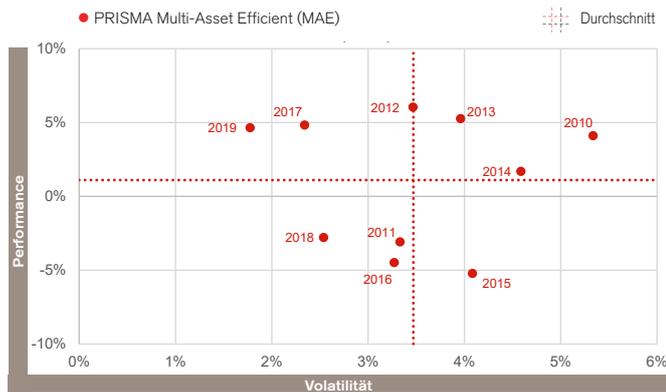
Die sozialen und wirtschaftlichen Implikationen der aktuellen Krise sowie die Effekte der massiven fiskalischen und monetären Massnahmenpakete sind derzeit nur schwer abschätzbar. Es ist uns bewusst, dass zurzeit das grösste Risiko in einer kurzweiligen Markterholung liegt, die das Risikoexposure des Portfolios fälschlicherweise wieder erhöhen würde. Unser Modell reagiert eher auf strukturelle Veränderungen. Dies bleibt langfristig ein gewinnbringender Ansatz, auch wenn blitzartige Veränderungen des Marktrisikos so nicht abgebildet werden können.

OLZ AG

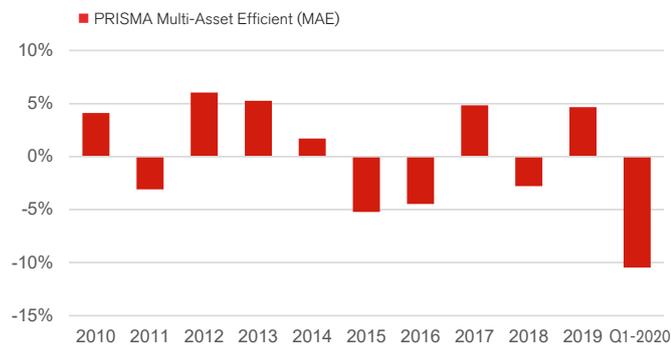
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

LANCIERT AM 11.06.2009	2019	Q1 2020	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT (MAE)	4.66%	-10.47%	4.10%	4.69%

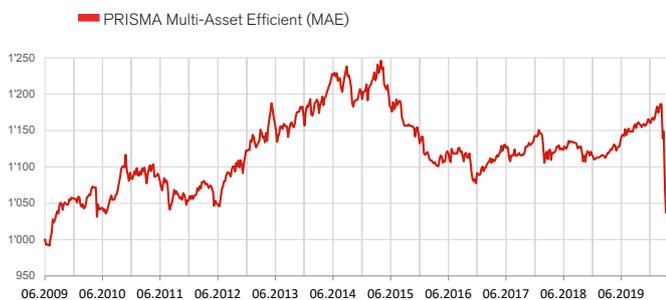
Performance vs. annualisierte Volatilität [*]



JAHRESRENDITE [*]

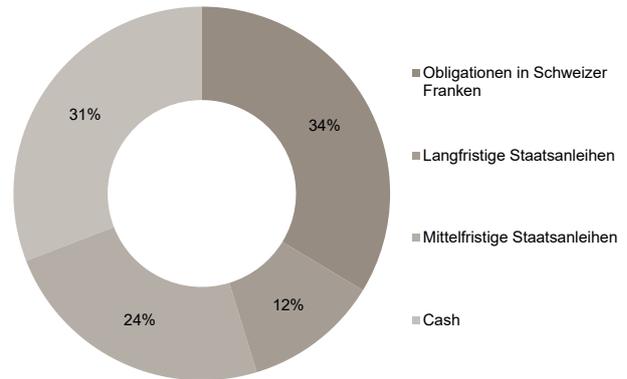


VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS [*]

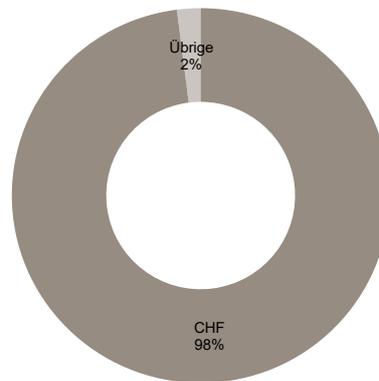


STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2020

Aufteilung nach Anlageklassen



Monetäre Aufteilung



Positionen

1	OLZ - Bond CHF ESG	33.66%
2	OLZ I - Gov Bond World MT Optimized CHF H ESG	23.84%
3	OLZ 1 - Gov Bond World LT Optimized CHF H ESG	11.63%
Gesamtzahl der Positionen		3
Cash		30.88%

[*] Wechsel des Verwalters sowie der Strategie am 31.03.2017

PRISMA Previous

PRISMA Previous hat ihre Lösung für seniorengerechtes Wohnen in einem intergenerativ durchmischten Lebensraum perfektioniert und richtet sich bei der Wahl und der Umsetzung der Projekte systematisch nach den Grundsätzen der nachhaltigen Entwicklung.

Mit dem Erwerb von zwei neuen Projekten und der Annahme eines Angebots für ein drittes Projekt verzeichnete die Anlagegruppe PRISMA Previous 2019 ein starkes Wachstum. Konzeptuell hat PRISMA Previous ihre Lösung für seniorengerechtes Wohnen in einem intergenerativ durchmischten Lebensraum perfektioniert und richtet sich bei der Wahl und der Umsetzung der Projekte systematisch nach den Grundsätzen der nachhaltigen Entwicklung.

Der erste, im **Kanton Neuenburg** erfolgte Kauf betrifft eine Parzelle, deren Quartierplan sich noch im Genehmigungsverfahren befindet. Das Projekt sieht den Bau von rund 100 Wohnungen vor, davon sollen knapp zwei Drittel im Besitz von PRISMA Previous bleiben, der Rest wird als Stockwerkeigentum verkauft. Dieses Projekt ist noch vertraulich.

Der zweite Erwerb betrifft das Projekt «*Pontaise*» in **Lausanne**. Es sieht die Renovation eines Mehrfamilienhauses mit 12 Wohnungen sowie den Neubau eines weiteren Gebäudes mit 24 Wohnungen im Rahmen des verdichteten Bauens vor. Ergänzt wird das Projekt mit einem Restaurant und einer kleinen Gewerbefläche, die das Quartier beleben sollen.

Zudem hat sich der Verwalter mit dem Unternehmen, das für die Entwicklung des Quartiers «*Les Portes du Lac*» in **Estavayer-le-Lac** zuständig ist, auf den Kauf des dritten Sektors (von insgesamt acht) geeinigt. Dieser zentral gelegene Sektor umfasst

sechs Gebäude mit insgesamt 95 Wohnungen und Gewerbeflächen und integriert mehrere Lösungen für nachhaltige Entwicklung. Darüber hinaus wird das Viertel mit der innovativen Energielösung der Firma STEEN Sustainable Energy SA ausgestattet, die bereits heute die Anforderungen der Energiestrategie 2050 des BFE erfüllt.

Das Quartier in **Froideville** registriert trotz einer leicht rückläufigen Belegung weiter gute Ergebnisse. Sein Betrieb liefert dem Verwalter wertvolle Erkenntnisse für weitere Verbesserungen des Konzepts. Die Erwartungen der Mieter in Bezug auf das Quartierleben, die nachhaltige Entwicklung und die seniorengerechten Einrichtungen waren Gegenstand einer Studie, die zu Verbesserungsmaßnahmen führten.

Der Bau des Projekts «*Forum de la Pierre Avoi*» in Saxon verläuft termingerecht. Nachdem Migros die Eröffnung einer Filiale bestätigte, wurde die Suche nach Mietern für die verbleibende Gewerbefläche aufgenommen. Die Vermietung der seniorengerechten Wohnungen wird demnächst beginnen, anschliessend werden die Standardwohnungen vermietet.

Der Quartierplan des Projekts «*Monthey-Plantaud*» sollte vom Regierungsrat im ersten Halbjahr 2020 genehmigt werden, sodass das Baugesuch noch dieses Jahr eingereicht werden kann. Die Bauarbeiten sollen 2021 anlaufen.

Am 31. März 2020 waren sämtliche Mittel abgerufen. Damit sich die Anlagegruppe weiterentwickeln kann, wird das Kapital weiter erhöht.

Anmerkung: Wir prüfen allfällige Auswirkungen der Coronakrise, diese wurden aber bisher noch nicht berücksichtigt.

GeFlSwiss SA

FROIDEVILLE (VD) Bewohnt seit 2017

- Drei Gebäude (41 Wohnungen)
- Zentrale Lage
- Seniorengerechte Wohnungen, Gebäudetechnik
- Komplett vermietetes Ärztezentrum



SAXION (VS) Projekt «Forum de la Pierre Avoi»

- Ein Gebäude (72 Wohnungen)
- Erdgeschoss mit Gewerbeflächen (u.a. Migros)
- Im Bau, voraussichtliche Fertigstellung im Jahr 2021

LAUSANNE (VD) Projekt «Rue de la Pontaise»

- Zwei Gebäude (Renovation und Ausbau)
- 12 renovierte und 24 neue Wohnungen
- Ein Restaurant
- Im Bau, voraussichtliche Fertigstellung im Jahr 2022



MONTHHEY (VS) Projekt «Monthey Plantaud»

- Vier Gebäude (200–300 Wohnungen)
- Miteigentum von Previous und zwei Pensionskassen
- Genehmigung des Quartierplans im 1. Halbjahr 2020 erwartet



KANTON NEUENBURG (NE) VERTRAULICH

- Sieben Gebäude (rund 100 Wohnungen)
- Mietwohnungen und Stockwerkeigentum
- Quartierplan in der Genehmigungsphase

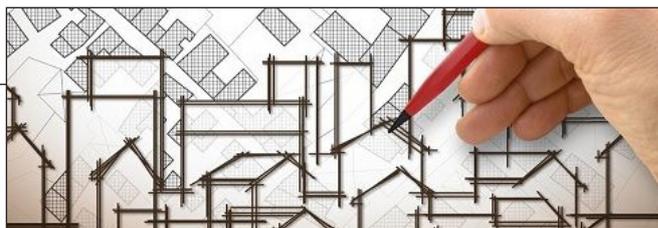


ESTAVAYER-LE-LAC (FR) Projekt «Les Portes du Lac»

- Sechs Gebäude (95 Wohnungen)
- Mietwohnungen und Stockwerkeigentum
- Innovatives Energiesystem gemäss Energiestrategie 2050 des BFE
- Gemeinschaftsgarten und nachhaltige Geschäfte

LE CHÂBLE (VS) Projekt «Curala»

- 60 Wohnungen
- Ein Los des Quartierplans «Curala»



PROJEKTE IN ABKLÄRUNG
Absichtserklärungen unterzeichnet

- GENÈVE
- LA CÔTE
- REGION LAUSANNE

30 Wohnungen
Rund 300 Wohnungen (teilweise Besitzerhaltung)
30 Wohnungen

PRISMA Redbrix Real Estate

Erfreulich ist, dass sich die Nachfrage nach Boxen während der Gesundheitskrise zwar etwas verlangsamt hat, jedoch insgesamt stabil geblieben ist.

Die Anlagegruppe PRISMA Redbrix Real Estate (kurz «Redbrix») treibt in Deutschland den Bau von Gewerbeimmobilien voran und greift dabei auf das erfolgreiche Immobilienkonzept von «Streetbox» aus der Schweiz zurück. Das Ziel ist es, modulare Hallen für Handwerk, Industrie und kleine und mittlere Unternehmen (KMU) in guter Bauqualität und zu einem günstigen Preis zu verkaufen und zu vermieten.

Im vergangenen Jahr lag die Priorität des Asset Managers von Redbrix insbesondere darin, die erworbenen Parzellen in Hanau und Karlsruhe zu bebauen. Dafür wurde Ende Juni 2019 zur Mittelbeschaffung das «Seed Portfolio» der EDEKA-Immobilien mit einem Darlehen und einem Kontokorrentkredit in Höhe von insgesamt EUR 15'500'000 durch eine Sparkasse beliehen. Zum Jahresbeginn 2020 wurde der Verwalterwechsel vollzogen. Der neue Partner (Vistra Property Management GmbH) verwaltet neben dem EDEKA-Portfolio auch die Streetboxen. Die Einarbeitung und Übergabe wird bis zum Ende des letzten Quartals des Berichtjahres 2020 abgeschlossen.

Der Asset Manager führte wie vorgesehen eine Neubewertung der Liegenschaften per 30. September 2019 durch. Diese zeigte eine Aufwertung der sechs Edeka-Märkte und bestätigte die richtige Wahl des «Seed Portfolios».

Eine erneute Bewertung der «Cellbrix»- und der «Locbrix»-Liegenschaften per 31. März 2020 ist abgeschlossen. In beiden Aktiengesellschaften befinden sich die neu entwickelten Streetboxen in Hanau und Karlsruhe. Einnahmen sind jedoch erst für die kommende Berichtsperiode geplant. Dennoch ist es gelungen, den NIW stabil zu halten. Der aktuelle Wert beträgt EUR 966.06 per 31. März 2020 (EUR 964.31 per 31. März 2019).

Vor dem aktuellen Hintergrund der Corona-Pandemie zeigen sich in der neuen Berichtsperiode von 2020 erste Auswirkungen. Die Bautätigkeiten laufen jedoch trotz Einschränkungen weiter. Die Fertigstellungstermine konnten in Hanau mit einer Übergabe am 16. April 2020 fast plangemäss eingehalten werden; in Karlsruhe gibt es Behinderungsanzeigen für «Locbrix» und «Cellbrix». Dennoch werden Betonfertigteile montiert und Rohbauarbeiten weiter durchgeführt. Erfreulich zu vermelden ist, dass sich während der Gesundheitskrise die Nachfrage nach Boxen zwar etwas verlangsamt hat, sie jedoch insgesamt stabil blieb.

Der Asset Manager hat mögliche Auswirkungen der Pandemie auch für die sechs Edeka-Liegenschaften bewertet. Die Risikoanalyse zeigt, dass sich die hundertprozentige Ausrichtung auf «Food» und «Retail» als stabil und richtig erwiesen hat. Aktuell werden zur Sicherung der betrieblichen Abläufe vom Mieter EDEKA Cash & Carry ausdrücklich selbst notwendige Arbeiten innerhalb der Liegenschaften untersagt, um das Risiko einer Infektion von Kunden und Mitarbeitern durch Dritte zu minimieren. Derzeit expandiert Edeka bundesweit aussergewöhnlich stark; 53 Märkte sollen allein aus dem Metro-Portfolio übernommen werden (Thomas Daily). Die Grundsicherung mit Lebensmitteln veranlasst Lebensmittelhändler momentan zu einer Nachfrage von Logistikflächen von insgesamt 1 Mio. m². Die Mietzinseinnahmen sind per dato unverändert (15. Mai 2020) und am Budget wird entsprechend festgehalten.

PROCIMMO SA



PROJEKTE

Bereits im Dezember 2017 wurde in Hanau eine Parzelle erworben, auf der 60 Streetboxen und 26 Miniboxen bis Mitte April 2020 fertiggestellt werden. Die Aufteilung des Geländes wurde zwischen der Verkaufsgesellschaft «Cellbrix» mit 42 Streetboxen und den dazugehörigen Parkplätzen und der Vermietungsgesellschaft «Locbrix» mit 18 Streetboxen und 26 Miniboxen sowie Parkplätzen im Geschäftsjahr aufgeteilt. Die Nachfrage an diesem zentralen Standort ist durch Marketing-Massnahmen flankiert worden und zeigt folgendes Abbild: Rund 80 seriöse Anfragen über die Kanäle wie die neue Website www.streetbox.com, Immoscout-Annoncen, Bauschild und Plakatwerbung. Daraus ergibt sich aus heutiger Sicht eine Reservationsquote von 60% beim Verkauf und 55% bei der Vermietung. Diese Quote sollte trotz der derzeitigen Situation maximal umgesetzt werden können.

Das zweite Projekt befindet sich in Karlsruhe-Neureut, das eine hohe KMU-Dichte aufweist. An diesem Standort entstehen derzeit 100 Streetboxen, davon 36 für «Cellbrix» und 64 für «Locbrix». Am 3. Mai 2019 wurde der Kaufpreis für Karlsruhe geleistet. Eine Kampfmittelräumung, die sich aufgrund des Funds von Rückständen aus dem 2. Weltkrieg aufgedrängt hat, konnte dank günstiger Witterungsbedingungen bis Mitte Februar 2020 abgeschlossen werden. Baustart war der 19. Februar 2020; es wird mit zehn Monaten Bauzeit gerechnet. Die Vermarktung läuft in der neuen Berichtsperiode über die Webseite und zeigt bislang eine starke Nachfrage nach Streetboxen zum Kauf.

STRATEGIE

Mit der nahenden Fertigstellung der oben genannten Projekte von insgesamt rund 160 Streetboxen ist Redbrix in eine zweite Entwicklungsphase getreten. Die Marktresonanz ist vor den Einschränkungen, die sich infolge der Corona-Pandemie ergeben haben, nach wie vor positiv und als Ziel gilt derzeit, ein hohe Abschlussrate aus diesem Erstinteresse zu realisieren. Einige Feinanpassungen (bezüglich Bau-, Miet- und Verkaufspreise), insbesondere aus dem Rücklauf von Interessenten, wurden bereits vollzogen. Vorgesehen sind weitere Bauprojekte an neuen Standorten. Die Expansionslinie wird sich auf Hessen, Rheinland-Pfalz und Nordrhein-Westfalen konzentrieren. Die Sondierung der vorliegenden Dossiers ist im Gange und wird in der neuen Berichtsperiode von 2020 zur Akquisition der nächsten Grundstücke führen.



KONZEPT

Bau von modularen Industriehallen | Verkauf und Vermietung von Kleinflächen zu attraktiven Preisen/Mieten | KMU, Start-up, Private | Büro, Handwerk, Handel, Labor, Werkstatt, Bildung, Sport & Freizeit, etc.



Jahresrechnungen der Anlagegruppen

PRISMA ESG WORLD EX-CH LOW VOLATILITY EQUITIES H	44
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	45
PRISMA CHINA EQUITIES	46
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	47
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	48
PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE	49
PRISMA CHF BONDS	50
PRISMA RENMINBI BONDS	51
PRISMA SMART PORTFOLIO	52
PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT (MAE)	53
PRISMA PREVIOUS	54
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE	55

VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2020 CHF	31.03.2019 CHF
Sichtguthaben	126'380.13	319'196.75
Festgeld	0.00	0.00
Titel	27'610'153.50	31'793'255.46
Andere Aktiven	123'331.98	109'252.06
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	27'859'865.61	32'221'704.27
Verpflichtungen	-36'303.00	-33'717.66
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	27'823'562.61	32'187'986.61

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	32'187'986.62	31'881'070.89
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	0.00	0.00
Ergebnis des Geschäftsjahres	-4'364'424.01	306'915.73
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	27'823'562.61	32'187'986.62

ERFOLGSRECHNUNG

	2019/20 CHF (12 Monate)	2018/19 CHF (12 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	2'359.10	2'977.70
Ertrag aus Titeln	908'310.45	838'428.76
Übriger Ertrag	1'246.48	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	26.00	0.00
TOTAL	911'942.03	841'406.46
AUFWAND		
Sollzinsen	-198.52	-225.45
Negativzinsen	-245.31	-127.78
Kosten für Depotbank (CS)	-16'746.91	-18'568.64
Verwaltung	-45'943.72	-50'985.01
Betrieb der PRISMA	-16'590.38	-16'059.96
Vertriebsvergütungen	-33'180.76	-30'741.49
Delegierte Verwaltung	-135'786.03	-131'454.58
Revisionsstelle	-4'437.24	-4'437.24
Übriger Aufwand	-7'403.24	-3'020.79
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	-260'532.11	-255'620.94
NETTOERGEBNIS	651'409.92	585'785.52
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	1'015'379.67	-1'284'289.04
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-6'031'213.60	1'005'419.25
GESAMTERGEBNIS	-4'364'424.01	306'915.73

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE

	31.03.2020	31.03.2019
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	30'952	30'952
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	0
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	0
TOTAL	30'952	30'952
NETTOINVENTARWERT	898.93	1'039.93

VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2020 CHF	31.03.2019 CHF
Sichtguthaben	121'262.12	0.00
Festgeld	0.00	0.00
Titel	205'220'485.22	213'796'771.86
Andere Aktiven	1'394'269.49	1'482'623.40
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	206'736'016.83	215'279'395.26
Verpflichtungen	-112'153.98	-120'857.04
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	206'623'862.85	215'158'538.22

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	215'158'538.22	200'943'740.99
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	-14'558'679.56	4'892'678.31
Ergebnis des Geschäftsjahres	6'024'004.19	9'322'118.92
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	206'623'862.85	215'158'538.22

ERFOLGSRECHNUNG	2019/20 CHF (12 Monate)	2018/19 CHF (12 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	0.00	114.88
Ertrag aus Titeln	6'616'315.60	4'023'230.82
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	1'008.06	49'904.79
TOTAL	6'617'323.66	4'073'250.49
AUFWAND		
Sollzinsen	-714.34	-369.06
Negativzinsen	-860.96	-1'854.67
Kosten für Depotbank (CS)	-30'182.70	-30'919.80
Verwaltung	-245'868.76	-229'335.84
Betrieb der PRISMA	-114'145.20	-102'714.39
Vertriebsvergütungen	-228'290.48	-205'429.00
Delegierte Verwaltung	-737'606.68	-663'741.16
Revisionsstelle	-4'437.24	-4'437.24
Übriger Aufwand	-11'588.52	-2'288.63
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	-309'980.40	-458.55
TOTAL	-1'683'675.28	-1'241'548.34
NETTOERGEBNIS	4'933'648.38	2'831'702.15
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	6'996'850.39	210'776.73
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-5'906'494.58	6'279'640.04
GESAMTERGEBNIS	6'024'004.19	9'322'118.92

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE

	31.03.2020	31.03.2019
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	98'234	95'899
Zahl der ausgegebenen Anteile	21	2'357
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-6'668	-22
TOTAL	91'587	98'234
NETTOINVENTARWERT	2'256.04	2'190.27

VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2020 CHF	31.03.2019 CHF
Sichtguthaben	195'021.74	673'969.70
Festgeld	0.00	0.00
Titel	23'613'596.92	25'053'161.82
Andere Aktiven	1'417.96	342.56
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	23'810'036.62	25'727'474.08
Verpflichtungen	-23'788.43	-24'625.00
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	23'786'248.19	25'702'849.08

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	25'702'849.08	22'448'295.40
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	0.00	5'780'194.65
Ergebnis des Geschäftsjahres	-1'916'600.89	-2'525'640.97
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	23'786'248.19	25'702'849.08

ERFOLGSRECHNUNG	2019/20 CHF (12 Monate)	2018/19 CHF (12 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	4'864.31	1'434.93
Ertrag aus Titeln	0.00	0.00
Übriger Ertrag	76'075.18	59'591.67
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	-25'590.39
TOTAL	80'939.49	35'436.21
AUFWAND		
Sollzinsen	-846.97	-3'036.78
Negativzinsen	-1'125.94	-2'056.77
Kosten für Depotbank (CS)	-6'742.60	-6'083.20
Verwaltung	-40'602.87	-43'796.01
Betrieb der PRISMA	-25'341.48	-21'329.67
Vertriebsvergütungen	-25'341.48	-21'329.67
Delegierte Verwaltung	-136'464.06	-114'860.23
Revisionsstelle	-4'437.24	-4'437.24
Übriger Aufwand	-2'423.25	-2'288.63
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	-243'325.89	-219'218.20
NETTOERGEBNIS	-162'386.40	-183'781.99
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-388'165.01	1'810'290.12
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-1'366'049.48	-4'152'149.10
GESAMTERGEBNIS	-1'916'600.89	-2'525'640.97

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE	31.03.2020	31.03.2019
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	8'605	6'843
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	1'762
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	0
TOTAL	8'605	8'605
NETTOINVENTARWERT	2'764.24	2'986.97

VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2020 CHF	31.03.2019 CHF
Sichtguthaben	1'146'592.01	854'624.63
Festgeld	0.00	0.00
Titel	14'049'663.07	22'137'665.56
Andere Aktiven	1'918.80	4'317.68
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	15'198'173.88	22'996'607.87
Verpflichtungen	-14'988.39	-19'274.58
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	15'183'185.49	22'977'333.29

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	22'977'333.29	24'368'429.85
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	-4'854'379.36	0.00
Ergebnis des Geschäftsjahres	-2'939'768.44	-1'391'096.56
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	15'183'185.49	22'977'333.29

ERFOLGSRECHNUNG	2019/20 CHF (12 Monate)	2018/19 CHF (12 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	5'556.08	12'683.18
Ertrag aus Titeln	89'756.69	85'846.36
Übriger Ertrag	13'968.80	14'422.15
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	109'281.57	112'951.69
AUFWAND		
Sollzinsen	-98.90	-390.34
Negativzinsen	-235.80	-589.09
Kosten für Depotbank (CS)	-4'659.65	-5'389.60
Verwaltung	-37'963.67	-44'465.42
Betrieb der PRISMA	-14'308.42	-15'800.89
Vertriebsvergütungen	-20'440.63	-22'572.75
Delegierte Verwaltung	-77'050.88	-85'087.96
Revisionsstelle	-4'437.24	-4'437.24
Übriger Aufwand	-2'423.25	-2'154.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	14'894.22	0.00
TOTAL	-146'724.22	-180'887.29
NETTOERGEBNIS	-37'442.65	-67'935.60
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	320'086.96	2'376'098.50
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-3'222'412.75	-3'699'259.46
GESAMTERGEBNIS	-2'939'768.44	-1'391'096.56

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE	31.03.2020	31.03.2019
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	18'744	18'744
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	0
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-3'960	0
TOTAL	14'784	18'744
NETTOINVENTARWERT	1'027.00	1'225.85

VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2020 CHF	31.03.2019 CHF
Sichtguthaben	1'171'650.08	276'011.29
Festgeld	0.00	0.00
Titel	31'211'013.10	24'041'725.76
Andere Aktiven	81'612.01	44'360.19
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	32'464'275.19	24'362'097.24
Verpflichtungen	-34'870.40	-89'702.30
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	32'429'404.79	24'272'394.94

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	24'272'394.94	28'046'649.93
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	10'710'360.75	-4'936'556.87
Ergebnis des Geschäftsjahres	-2'553'350.90	1'162'301.88
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	32'429'404.79	24'272'394.94

ERFOLGSRECHNUNG	2019/20 CHF (12 Monate)	2018/19 CHF (12 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	4'372.04	7'120.65
Ertrag aus Titeln	208'990.86	243'966.71
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	4'003.69	2'277.44
TOTAL	217'366.59	253'364.80
AUFWAND		
Sollzinsen	-1'288.90	-769.08
Negativzinsen	-1'541.26	-3'469.68
Kosten für Depotbank (CS)	-6'014.15	-8'544.70
Verwaltung	-42'635.66	-47'975.73
Betrieb der PRISMA	-13'518.81	-14'545.71
Vertriebsvergütungen	-27'037.66	-29'091.45
Delegierte Verwaltung	-87'345.34	-94'535.34
Delegierte Verwaltung - Performancekommissionen	0.00	-87'797.32
Revisionsstelle	-4'485.76	-4'461.59
Übriger Aufwand	-5'088.83	-4'092.20
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	-13'485.52
TOTAL	-188'956.37	-308'768.32
NETTOERGEBNIS	28'410.22	-55'403.52
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	2'615'388.90	925'911.74
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-5'197'150.02	291'793.66
GESAMTERGEBNIS	-2'553'350.90	1'162'301.88

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE	31.03.2020	31.03.2019
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	19'943	24'203
Zahl der ausgegebenen Anteile	8'800	4'490
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	-8'750
TOTAL	28'743	19'943
NETTOINVENTARWERT	1'128.25	1'217.09

VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2020 CHF	31.03.2019 CHF
Sichtguthaben	80'682.41	38'788.36
Festgeld	0.00	0.00
Titel	51'500'616.79	52'225'703.21
Andere Aktiven	0.00	0.00
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	51'581'299.20	52'264'491.57
Verpflichtungen	-56'628.85	-38'049.76
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	51'524'670.35	52'226'441.81

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	52'226'441.81	52'303'121.09
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	966'467.56	0.00
Ergebnis des Geschäftsjahres	-1'668'239.02	-76'679.28
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	51'524'670.35	52'226'441.81

ERFOLGSRECHNUNG	2019/20 CHF (12 Monate)	2018/19 CHF (12 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	0.00	0.00
Ertrag aus Titeln	0.00	0.00
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	-5'363.40	0.00
TOTAL	-5'363.40	0.00
AUFWAND		
Sollzinsen	0.00	0.00
Negativzinsen	-1'008.15	-754.03
Kosten für Depotbank (CS)	-12'402.65	-12'915.51
Verwaltung	-53'391.52	-55'841.52
Betrieb der PRISMA	0.00	0.00
Vertriebsvergütungen	-54'071.76	-51'849.16
Delegierte Verwaltung	-250'372.77	-111'552.15
Revisionsstelle	-4'437.24	-4'462.57
Übriger Aufwand	-3'231.00	-4'006.25
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	-378'915.09	-241'381.19
NETTOERGEBNIS	-384'278.49	-241'381.19
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	23'798.51	5'727.20
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-1'307'759.04	158'974.71
GESAMTERGEBNIS	-1'668'239.02	-76'679.28

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE	31.03.2020	31.03.2019
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	50'526	50'526
Zahl der ausgegebenen Anteile	935	0
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	0
TOTAL	51'461	50'526
NETTOINVENTARWERT	1'001.24	1'033.65

VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2020 CHF	31.03.2019 CHF
Sichtguthaben	960'494.91	1'517'514.16
Festgeld	0.00	0.00
Titel	68'485'043.75	76'202'720.00
Andere Aktiven	1'300'511.16	1'379'118.80
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	70'746'049.82	79'099'352.96
Verpflichtungen	-32'658.41	-33'378.49
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	70'713'391.41	79'065'974.47

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	79'065'974.47	79'726'567.74
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	483'852.47	587'986.40
Ergebnis des Geschäftsjahres	-8'836'435.53	-1'248'579.67
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	70'713'391.41	79'065'974.47

ERFOLGSRECHNUNG KONSOLIDIERT

	2019/20 CHF (12 Monate)	2018/19 CHF (12 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	0.00	0.00
Ertrag aus Titeln	1'719'139.19	1'845'681.40
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	11'075.70	8'140.11
TOTAL	1'730'214.89	1'853'821.51
AUFWAND		
Sollzinsen	0.00	2.37
Negativzinsen	-17'955.56	-15'829.43
Kosten für Depotbank (CS)	-10'592.00	-11'957.05
Verwaltung	-85'610.24	-84'590.79
Betrieb der PRISMA	-5'175.11	-4'711.29
Vertriebsvergütungen	-37'130.13	-38'886.35
Delegierte Verwaltung	-172'924.99	-167'706.36
Revisionsstelle	-6'655.84	-6'655.88
Übriger Aufwand	-2'458.25	-7'122.95
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	-7'497.76	0.00
TOTAL	-345'999.88	-337'457.73
NETTOERGEBNIS	1'384'215.01	1'516'363.78
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-369'954.50	-554'191.51
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-9'850'696.04	-2'210'751.94
GESAMTERGEBNIS	-8'836'435.53	-1'248'579.67

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE

	31.03.2020	31.03.2019
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	79'705	79'120
Zahl der ausgegebenen Anteile	1'441	585
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-955	0
TOTAL	80'191	79'705
NETTOINVENTARWERT KLASSE I	880.58	991.31
NETTOINVENTARWERT KLASSE S	881.70	991.88
NETTOINVENTARWERT KLASSE D	887.35	995.72

VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2020 CHF	31.03.2019 CHF
Sichtguthaben	460'036.89	18'713.34
Festgeld	0.00	0.00
Titel	20'740'726.11	18'693'714.85
Andere Aktiven	2'235.56	251.75
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	21'202'998.56	18'712'679.94
Verpflichtungen	-18'491.29	-17'487.78
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	21'184'507.27	18'695'192.16

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	18'695'192.16	18'249'838.06
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	3'650'260.79	0.00
Ergebnis des Geschäftsjahres	-1'160'945.68	445'354.10
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	21'184'507.27	18'695'192.16

ERFOLGSRECHNUNG	2019/20 CHF (12 Monate)	2018/19 CHF (12 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	7'154.89	855.06
Ertrag aus Titeln	0.00	0.00
Übriger Ertrag	4'264.79	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	-4'505.30	0.00
TOTAL	6'914.38	855.06
AUFWAND		
Sollzinsen	-795.26	-375.97
Negativzinsen	-337.65	-43.16
Kosten für Depotbank (CS)	-4'669.75	-4'439.20
Verwaltung	-38'484.64	-41'971.97
Betrieb der PRISMA	-21'407.98	-17'942.36
Vertriebsvergütungen	-21'407.98	-17'942.36
Delegierte Verwaltung	-80'697.41	-67'633.61
Revisionsstelle	-4'437.24	-4'437.24
Übriger Aufwand	-2'423.25	-2'557.88
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	-174'661.16	-157'343.75
NETTOERGEBNIS	-167'746.78	-156'488.69
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	421'363.97	250'510.47
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-1'414'562.87	351'332.32
GESAMTERGEBNIS	-1'160'945.68	445'354.10

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE	31.03.2020	31.03.2019
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	14'950	14'950
Zahl der ausgegebenen Anteile	2'919	0
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	0
TOTAL	17'869	14'950
NETTOINVENTARWERT	1'185.55	1'250.51

VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2020 CHF	31.03.2019 CHF
Sichtguthaben	9'547.10	102'601.59
Festgeld	0.00	0.00
Titel	32'668'571.86	35'600'772.55
Andere Aktiven	0.00	0.00
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	32'678'118.96	35'703'374.14
Verpflichtungen	-12'094.83	-12'632.52
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	32'666'024.13	35'690'741.62

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	35'690'741.62	36'960'157.95
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	0.00	0.00
Ergebnis des Geschäftsjahres	-3'024'717.49	-1'269'416.33
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	32'666'024.13	35'690'741.62

ERFOLGSRECHNUNG

	2019/20 CHF (12 Monate)	2018/19 CHF (12 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	0.00	0.00
Ertrag aus Titeln	0.00	0.00
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	0.00	0.00
AUFWAND		
Sollzinsen	-3.17	-7.31
Negativzinsen	-551.60	-286.10
Kosten für Depotbank (CS)	-8'434.95	-8'908.60
Verwaltung	-39'202.88	-40'909.76
Betrieb der PRISMA	0.00	0.00
Vertriebsvergütungen	-36'655.96	-35'969.84
Delegierte Verwaltung	0.00	0.00
Revisionsstelle	-4'437.24	-4'437.24
Übriger Aufwand	-3'231.00	-2'423.25
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	-92'516.80	-92'942.10
NETTOERGEBNIS	-92'516.80	-92'942.10
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	0.00	3'017.42
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-2'932'200.69	-1'179'491.65
GESAMTERGEBNIS	-3'024'717.49	-1'269'416.33

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE

	31.03.2020	31.03.2019
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	35'341	35'341
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	0
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	0
TOTAL	35'341	35'341
NETTOINVENTARWERT	924.31	1'009.90

VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2020 CHF	31.03.2019 CHF
Sichtguthaben	5'816'704.93	132'123.99
Festgeld	0.00	0.00
Titel	35'673'827.90	59'922'690.89
Andere Aktiven	153'215.58	176'391.81
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	41'643'748.41	60'231'206.69
Verpflichtungen	-14'617.05	-18'191.82
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	41'629'131.36	60'213'014.87

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	60'213'014.87	60'107'039.93
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	-15'364'192.49	0.00
Ergebnis des Geschäftsjahres	-3'219'691.02	105'974.94
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	41'629'131.36	60'213'014.87

ERFOLGSRECHNUNG

	2019/20 CHF (12 Monate)	2018/19 CHF (12 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	63.62	72.22
Ertrag aus Titeln	437'695.12	833'621.43
Übriger Ertrag	25'550.19	8'268.90
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	463'308.93	841'962.55
AUFWAND		
Sollzinsen	0.00	0.00
Negativzinsen	-2'960.31	-11'033.46
Kosten für Depotbank (CS)	-5'622.43	-6'296.87
Verwaltung	-57'719.07	-64'890.84
Betrieb der PRISMA	-27'626.44	-30'108.59
Vertriebsvergütungen	-55'252.81	-60'217.17
Delegierte Verwaltung	0.00	-24'155.50
Revisionsstelle	-4'437.24	-4'461.59
Übriger Aufwand	-3'231.00	-2'288.63
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	-48'399.88	0.00
TOTAL	-205'249.18	-203'452.65
NETTOERGEBNIS	258'059.75	638'509.90
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-2'878'043.85	-702'328.99
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-599'706.92	169'794.03
GESAMTERGEBNIS	-3'219'691.02	105'974.94

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE

	31.03.2020	31.03.2019
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	53'691	53'691
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	0
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-13'700	0
TOTAL	39'991	53'691
NETTOINVENTARWERT	1'040.96	1'121.47

VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2020 CHF	31.03.2019 CHF
Sichtguthaben	29'764'381.16	23'866'568.75
Bauland, inkl. Abbruchobjekte und angefangene Bauten	25'329'000.00	9'684'000.00
Fertiggestellte Bauten, inklusive Land	17'600'000.00	17'040'000.00
Andere Aktiven	1'896'813.08	2'293'111.57
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	74'590'194.24	52'883'680.32
Engagements auf kurze Frist	-103'162.31	-496'935.84
Transitorische Passiven	-9'339.75	-15'782.35
Hypothekarschulden, inkl. sonstige Darlehen und zinstragende Kredite	-5'100'000.00	-5'100'000.00
Provisionen	-124'632.55	-90'101.35
NETTOVERMÖGEN VOR STEUEREINSCHÄTZUNG BEI LIQUIDATIONEN	69'253'059.63	47'180'860.78
Latente Grundstücksgewinnsteuern	-387'637.00	-331'747.00
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	68'865'422.63	46'849'113.78

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	46'849'113.78	34'954'294.78
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	21'310'605.96	11'674'233.60
Ergebnis des Geschäftsjahres	705'702.89	220'585.39
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	68'865'422.63	46'849'113.78

ERFOLGSRECHNUNG	2019/20 CHF (12 Monate)	2018/19 CHF (12 Monate)
ERTRAG		
Einkünfte aus Mieten	879'252.50	876'130.00
Übriger Ertrag	226'026.15	2'856.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	19'588.24	29'189.20
TOTAL	1'124'866.89	908'175.20
AUFWAND		
Sollzinsen	-66'300.00	-66'300.00
Kosten für Begutachten und Überprüfungen	-70'400.00	-70'400.00
Kosten für Verwaltung	-86'331.31	-107'503.70
Betrieb der PRISMA	-28'056.97	-21'174.66
Vertriebsvergütungen	-56'113.95	-42'349.31
Delegierte Verwaltung	-66'473.63	-228'051.00
Revisionsstelle	-19'150.88	-12'495.98
Nutzung und Instandhaltung der Gebäude	-162'202.89	-137'966.33
Steuern und Gebühren	-71'359.00	-48'487.00
Übriger Aufwand	-22'461.57	-31'942.85
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	-648'850.20	-766'670.83
NETTOERGEBNIS	476'016.69	141'504.37
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	0.00	0.00
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	285'576.20	4'727.02
Veränderung latente Steuern	-55'890.00	74'354.00
GESAMTERGEBNIS	705'702.89	220'585.39
ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE	31.03.2020	31.03.2019
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	43'830	32'590
Zahl der ausgegebenen Anteile	19'988	11'240
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	0
TOTAL	63'818	43'830
NETTOINVENTARWERT	1'079.09	1'068.88

VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2020 EUR	31.03.2019 EUR
Sichtguthaben	980'882.92	6'050'355.86
Bauland, inkl. Abbruchobjekte und angefangene Bauten	11'152'000.00	1'382'300.00
Fertiggestellte Bauten, inklusive Land	32'364'000.00	31'628'000.00
Andere Aktiven	2'359'730.26	138'891.20
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	46'856'613.18	39'199'547.06
Engagements auf kurze Frist	-1'439'582.63	-6'681.13
Transitorische Passiven	-669'477.38	-571'956.31
Hypothekarschulden, inkl. sonstige Darlehen und zinstragende Kredite	-5'970'000.00	0.00
Provisionen		0.00
NETTOVERMÖGEN VOR STEUEREINSCHÄTZUNG BEI LIQUIDATIONEN	38'777'553.17	38'620'909.62
Latente Grundstücksgewinnsteuern	-134'959.97	-48'695.83
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	38'642'593.20	38'572'213.79

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	38'572'213.79	4'914'171.47
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	0.00	35'000'000.00
Ergebnis des Geschäftsjahres	70'379.41	-1'341'957.68
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	38'642'593.20	38'572'213.79

ERFOLGSRECHNUNG	2019/20 EUR (12 Monate)	2018/19 EUR (12 Monate)
ERTRAG		
Einkünfte aus Mieten	2'106'000.00	1'324'741.95
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	2'106'000.00	1'324'741.95
AUFWAND		
Sollzinsen	-30'850.94	-49'120.91
Kosten für Begutachten und Überprüfungen	0.00	0.00
Kosten für Verwaltung	-82'910.54	-76'257.68
Betrieb der PRISMA	-19'239.77	-17'701.40
Vertriebsvergütungen	-38'453.97	-35'402.83
Delegierte Verwaltung	-414'936.37	0.00
Revisionsstelle	-38'933.28	-31'193.50
Nutzung und Instandhaltung der Gebäude	-507'131.00	-561'388.56
Steuern und Gebühren	-143.66	-73.16
Übriger Aufwand	-39'124.36	-56'297.48
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	-1'171'723.89	-827'435.52
NETTOERGEBNIS	934'276.11	497'306.43
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	0.00	0.00
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-777'632.56	-1'799'000.82
Veränderung latente Steuern	-86'264.14	-40'263.29
GESAMTERGEBNIS	70'379.41	-1'341'957.68

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE	31.03.2020	31.03.2019
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	40'000	5'000
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	35'000
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	0
TOTAL	40'000	40'000
NETTOINVENTARWERT	966.06	964.31

Zusammenfassung Jahresrechnungen der Anlagengruppen

Zusammenfassung der Jahresrechnungen der Anlagegruppen per 31. März 2020

	PRISMA ESG WORLD EQUITIES H in CHF	PRISMA ESG SPI® EFFICIENT in CHF	PRISMA CHINA EQUITIES in CHF	PRISMA EMERGING MARKETS EQUITIES in CHF	PRISMA GLOBAL ESG WORLD BONDS in CHF	PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE in CHF
VERWALTETES VERMÖGEN	27'823'562.61	206'623'862.85	23'786'248.19	15'183'185.49	32'429'404.79	51'524'670.35

VERMÖGENSRECHNUNG

Ertrag	911'942.03	6'617'323.66	80'939.49	109'281.57	217'366.59	-5'368.40
Aufwand	-260'532.11	-1'683'675.28	-243'325.89	-146'724.22	-188'966.37	-378'915.09
NETTOERGEBNIS	651'409.92	4'933'648.38	-162'386.40	-37'442.65	28'410.22	-384'278.49
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	1'015'379.67	6'996'850.39	-388'165.01	320'086.96	2'615'388.90	23'798.51
Nicht realisierte Gewinne/Verluste	-6'031'213.60	-5'906'494.58	-1'366'049.48	-3'222'412.75	-5'197'150.02	-1'307'759.04
GESAMTERGEBNIS	-4'364'424.01	6'024'004.19	-1'916'600.89	-2'939'768.44	-2'553'350.90	-1'668'239.02

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE UND NIW

Anzahl der Anteile per 31. März 2020	30'952	91'587	8'605	14'784	28'743	51'461
NETTOINVENTARWERT AM 31. MÄRZ 2020	898.93	2'256.04	2'764.24	1'027.00	1'128.25	1'001.24

Zusammenfassung der Jahresrechnungen der Anlagegruppen per 31. März 2020

	PRISMA CHF BONDS in CHF	PRISMA RENMINBI BONDS in CHF	PRISMA SMART PORTFOLIO in CHF	PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT (MAE) in CHF	PRISMA PREVIOUS in CHF	PRISMA REDBRIX REAL ESTATE in EUR
VERMÖGENSRECHNUNG						
VERWALTETES VERMÖGEN	70'713'391.41	21'184'507.27	32'666'024.13	41'629'131.36	68'865'422.63	38'642'593.20
ERFOLGSRECHNUNG						
Ertrag	1'730'214.89	6'914.38	0.00	463'308.93	1'124'866.89	2'106'000.00
Aufwand	-345'999.88	-1'74'661.16	-92'516.80	-205'249.18	-648'850.20	-1'171'723.89
NETTOERGEBNIS	1'384'215.01	-167'746.78	-92'516.80	258'059.75	476'016.69	934'276.11
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-369'954.50	421'363.97	0.00	-2878'043.85	0.00	0.00
Nicht realisierte Gewinne/Verluste	-9850'696.04	-1'414'562.87	-2'932'200.69	-599'706.92	229'686.20	-863'896.70
GESAMTERGEBNIS	-8836'435.53	-1'160'945.68	-3'024'717.49	-3'219'691.02	705'702.89	70'379.41
ZAHLE IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE UND NIW						
Anzahl der Anteile per 31. März 2020	80'191	17'869	35'341	39'991	63'818	40'000
NETTOINVENTARWERT AM 31. MÄRZ 2020	[1]	1'185.55	924.31	1'040.96	1'079.09	966.06

[1] NIW Klasse I: CHF 880.58 / NIW Klasse S: CHF 881.70 / NIW Klasse D: CHF 887.35

Bilanz und Erfolgsrechnung

Bilanz

AKTIVEN	31.03.2020 CHF	31.03.2019 CHF
FLÜSSIGE MITTEL		
Bank	529'940.58	644'168.71
FORDERUNGEN		
Obligationen	0.00	0.00
Verrechnungssteuer	1'303.75	3'018.75
Deposito Konto	3'000'000.00	2'800'000.00
TOTAL FORDERUNGEN	3'001'303.75	2'803'018.75
ABGRENZUNGSKONTEN		
Transitorische Aktiven	31'982.71	280'440.98
TOTAL AKTIVEN	3'563'227.04	3'727'628.44

PASSIVEN	31.03.2020 CHF	31.03.2019 CHF
ABGRENZUNGSKONTEN		
Transitorische Passiven	82'506.74	85'195.64
FREMDKAPITAL		
Dotationskapital	100'000.00	100'000.00
Risikoreserve	2'500'000.00	2'500'000.00
Vortrag Ertragsüberschuss	1'042'432.80	469'794.14
Gewinn/Verlust des Geschäftsjahres	-161'712.50	572'638.66
EIGENMITTEL	3'480'720.30	3'642'432.80
TOTAL PASSIVEN	3'563'227.04	3'727'628.44

Erfolgsrechnung

ERTRAG	2019/2020 CHF	2018/2019 CHF
Kommissionen der Anlagegruppen	284'739.97	264'372.44
Kommissionen aus Emissionen	9'957.18	518'583.21
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste auf Obligationen	0.00	-3'740.00
Zinsertag und übrige Erträge	11'882.59	10'752.85
Ausserordentliche Erträge	0.00	248'986.67
TOTAL ERTRAG	306'579.74	1'038'955.17
AUFWAND	2019/2020 CHF	2018/2019 CHF
Administrative Kosten	215'287.38	226'600.34
Vertriebskosten	202'598.01	191'251.37
Kosten für Repräsentation und Marketing	50'406.85	48'464.80
Bildung/Auflösung von Wertschwankungsreserven	0.00	0.00
TOTAL AUFWAND	468'292.24	466'316.51
GEWINN/VERLUST DES GESCHÄFTSJAHRES	-161'712.50	572'638.66

Anhänge

GRUNDLAGEN UND ORGANISATION	66
BEWERTUNGS- UND RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE	68
ERLÄUTERUNGEN ZU DEN POSTEN DER BILANZ UND DER ERFOLGSRECHNUNG	69
WEITERE PUNKTE	71
ANLAGEGRUPPEN FÜR WERTPAPIERE	72
ANLAGEGRUPPEN FÜR IMMOBILIEN	76
VERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPEN	81
EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG DER STIFTUNG	81

Grundlagen und Organisation

RECHTSFORM UND ZWECK

Unter dem Namen PRISMA Schweizerische Anlagestiftung (nachfolgend die «Stiftung») haben die folgenden Vorsorgeeinrichtungen eine Stiftung im Sinne von Art. 53g ff. BVG und von Art. 80 ff. des Schweizerischen Zivilgesetzbuchs gegründet:

- Fondation de prévoyance en faveur du personnel du groupe «Sources Minérales Henniez SA»
- Fonds de Prévoyance de la SSH
- Fonds de Prévoyance en faveur du Personnel de la SSH
- Fonds de prévoyance du Centre Patronal
- FIP – Fonds Interprofessionnel de Prévoyance
- Fédération Vaudoise des Entrepreneurs (FVE).

Der Sitz der Stiftung befindet sich in Morges. Unter Vorbehalt der Genehmigung durch die Aufsichtsbehörde kann der Stiftungsrat den Sitz der Stiftung an einen anderen Ort in der Schweiz verlegen.

Die Stiftung ist in der ganzen Schweiz tätig. Zweck ist die Förderung der Vorsorge durch die gemeinsame Verwaltung von Vorsorgegeldern durch effiziente und ökonomisch sinnvolle Anlagen in bewegliche und unbewegliche Vermögenswerte.

Bei der Stiftung anlegen können Vorsorgeeinrichtungen sowie sonstige steuerbefreite Einrichtungen mit Sitz in der Schweiz, die nach ihrem Zweck der beruflichen Vorsorge dienen.

ORGANISATION

Die Organe der Stiftung sind die Anlegerversammlung, der Stiftungsrat und die Revisionsstelle.

ANLEGERVERSAMMLUNG

Die Anlegerversammlung ist das oberste Organ der Stiftung. Ihre Befugnisse sind in Art. 7 der Statuten festgelegt.

STIFTUNGSRAT

Der Stiftungsrat (vgl. Seite 8) sorgt für die Umsetzung des Stiftungszwecks und verfügt über alle Kompetenzen, die nicht in die Zuständigkeit der Anlegerversammlung und der Revisionsstelle fallen. Als rechtsverbindliche Unterschrift für die Stiftung gilt nur die Kollektivunterschrift zu Zweien. Unterschriftsberechtigt sind alle Mitglieder des Stiftungsrates. Am 1. April 2015 hat der Stiftungsrat die operative Geschäftsführung und die laufende Verwaltung von PRISMA in Übereinstimmung mit Art. 8.5.1 der Statuten an die Gesellschaft Key Investment Services (KIS) AG delegiert.

REVISIONSSTELLE

Die Revisionsstelle prüft die Jahresrechnung, die Geschäftsführung und das Anlagevermögen auf die Übereinstimmung mit Statuten, Reglement, Anlagerichtlinien und Gesetzgebung. Revisionsstelle von PRISMA ist Ernst & Young AG in Lausanne.

AUFSICHTSBEHÖRDE

Die PRISMA Anlagestiftung untersteht der Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge (OAK BV).

MITGLIEDSCHAFTEN

Die Stiftung ist Mitglied der Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen (KGAST) und hält sich an deren Richtlinien und Qualitätsstandards.

Die Stiftung ist ausserdem Mitglied des Schweizerischen Pensionskassenverbands ASIP, dessen Charta sie befolgt.

GRÜNDUNGSURKUNDE UND REGLEMENTE

GRÜNDUNGSURKUNDE DER STIFTUNG/ STATUTEN

6. November 2000
(letzte Änderung am 9. September 2015)

ORGANISATIONSREGLEMENT

19. Dezember 2000
(letzte Änderung am 24. März 2017)

ANLAGEREGLEMENT

30. September 2010
(letzte Änderung am 7. Dezember 2015)

PROSPEKTE & ANLAGERICHTLINIEN

Die Prospekte und die Anlagerichtlinien der Anlagegruppen können auf unserer Website www.prismaanlagestiftung.ch heruntergeladen oder kostenlos bei der Stiftung angefordert werden.

DELEGATIONSVERTRÄGE

Mit allen im Organisationsplan (vgl. Seite 8/9) aufgeführten Partnern wurden Delegationsverträge unterzeichnet:

OPERATIVE GESCHÄFTSFÜHRUNG UND ADMINISTRATION DER STIFTUNG

- Key Investment Services (KIS) AG, Morges

ADMINISTRATION DER ANLAGEGRUPPEN

- Credit Suisse Funds AG, Zürich
- Procimmo SA, Le Mont-sur-Lausanne
- Solufonds SA, Signy

VERMÖGENSVERWALTUNG

- Acadian Asset Management (UK) Limited, London (UK)
- Banque Pâris Bertrand SA, Genf
ehem. Banque Pâris Bertrand Sturdza SA
- XO Investments SA, Neuchâtel
- Ellipsis Asset Management (Exane-Gruppe), Paris (FR)
- GeFlswiss SA, Lausanne
- Lazard Asset Management LLC, New York (US)
- OLZ AG, Bern
- Prisminvest SA, Morges
- Procimmo SA, Le Mont-sur-Lausanne

VERTRIEB

- Key Investment Services (KIS) AG, Morges

GLOBAL CUSTODY

- Credit Suisse (Suisse) AG, Zürich

TREUEPFLICHT UND INTEGRITÄT

Die Mitglieder des Stiftungsrates unterzeichnen jedes Jahr eine Erklärung, dass sie die Anforderungen von Art. 48f und 48l BVV 2 erfüllen. Interessenkonflikte sind zusätzlich in Art. 13 des Organisationsreglements geregelt. Die Mitarbeitenden in der operativen Geschäftsführung und in der Administration sowie alle Auftragnehmer haben sich verpflichtet, die Vorschriften in Bezug auf Treuepflicht und Integrität einzuhalten.

Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze

DIE JAHRESRECHNUNG ENTSPRICHT DEN EMPFEHLUNGEN SWISS GAAP FER 26

Die Rechnungslegung und das Bewertungsverfahren entsprechen den Fachempfehlungen Swiss GAAP FER 26 und der Verordnung über die Anlagestiftungen (ASV). Die Jahresrechnung stellt die tatsächliche finanzielle Lage der Stiftung dar.

WERTSCHRIFTENLEIHGESCHÄFTE

Im Berichtszeitraum hat die PRISMA Anlagestiftung keine Wertschriftenleihgeschäfte getätigt.

BEWERTUNG

Wertschriften der Anlagegruppen werden zum Marktwert bewertet und zum Wechselkurs vom 31. März 2020 in CHF umgerechnet. Ausgenommen ist die Anlagegruppe PRISMA Redbrix Real Estate, die in Euro angegeben ist. Die Bewertung der Immobilien ist für PRISMA Previous auf Seite 77 und für PRISMA Redbrix Real Estate auf Seite 79 beschrieben.

AUSWEIS

Das Vermögen der Anlagegruppen wird auf Seite 81 offengelegt. Das Stiftungsvermögen und das Anlagevermögen der Anleger in den einzelnen Anlagegruppen werden voneinander getrennt ausgewiesen.

ÄNDERUNG DER RECHNUNGSLEGUNG, DER BEWERTUNG UND DER RECHNUNGSABSCHLÜSSE

Im Geschäftsjahr 2019/2020 wurde keine Änderungen vorgenommen.

Erläuterungen zu den Posten der Bilanz und der Erfolgsrechnung

BILANZ

Die Posten der Bilanz bedürfen keiner besonderen Anmerkungen.

BETRIEBSRECHNUNG

ADMINISTRATIVE KOSTEN

Die administrativen Kosten der Stiftung belaufen sich im Geschäftsjahr 2019/2020 auf CHF 215'287.38, gegenüber CHF 226'600.34 im Vorjahr.

Die administrativen Kosten der einzelnen Anlagegruppen umfassen die Gebühren des Fondsverwalters sowie die Kosten für die operative Geschäftsführung und die laufende Verwaltung der Stiftung. Diese Vergütungen sind in den zwischen der Stiftung und ihren Auftragnehmern geschlossenen Verträgen geregelt.

Für das Geschäftsjahr 2019/2020 belaufen sich die Kosten für die administrative Verwaltung der Stiftung und ihrer zwölf Anlagegruppen auf insgesamt CHF 1'080'188.18, gegenüber CHF 1'127'302.96 im Vorjahr.

VERTRIEBSVERGÜTUNGEN

Für die Kundenberatung und den Vertrieb der Produkte ist ausschliesslich die Key Investment Services (KIS) AG zuständig. Die Vertriebsprovision ist in dem zwischen der Stiftung und KIS AG geschlossenen Vertrag geregelt. Die Vertriebsprovisionen werden bei jeder Anlagegruppe unter dem Aufwandposten «Vertriebsprovision» ausgewiesen.

Sie belaufen sich für das Geschäftsjahr 2019/2020 auf insgesamt CHF 637'197.40, gegenüber CHF 597'435.21 im Vorjahr.

Der Vertriebsträger hat zudem Anrecht auf eine von der Stiftung monatlich bezahlte Vergütung in Höhe von 3 BP des durchschnittlichen verwalteten Vermögens.

Im Geschäftsjahr 2019/2020 beträgt diese Vergütung CHF 202'598.01, gegenüber CHF 191'251.37 im Geschäftsjahr 2018/2019.

Insgesamt beläuft sich die vertriebsbezogene Vergütung für das Geschäftsjahr 2019/2020 auf CHF 839'795.41, gegenüber CHF 788'686.58 im Vorjahr.

Im Geschäftsjahr 2018/2019 entstand durch die Rückvergütung der zu viel bezahlten Mehrwertsteuer an die Key Investment Service (KIS) AG ein ausserordentlicher Ertrag in Höhe von CHF 248'986'67. Der zurückerhaltene Betrag ist am 20.03.2020 bei der Stiftung eingegangen.

AUSGABEKOMMISSIONEN

Die Ausgabekommissionen belaufen sich im Geschäftsjahr 2019/2020 auf CHF 9'957.18, gegenüber 518'583.21 im Vorjahr.

Der Stiftungsrat hat beschlossen, für das Geschäftsjahr 2019/2020 vollständig auf die Ausgabekommissionen zugunsten der Anlagegruppe zu verzichten (CHF 204'047.64), die bei der Kapitalerhöhung der Anlagegruppe PRISMA Previous fällig geworden wäre. Ausserdem wurde in der Anlagegruppe PRISMA Redbrix Real Estate im Geschäftsjahr 2019/2020 keine Kapitalerhöhung vorgenommen.

Erläuterungen zu den Posten der Bilanz und der Erfolgsrechnung (Fortsetzung)

ERFOLGSRECHNUNG

Die Stiftung verzeichnet im Geschäftsjahr 2019/2020 einen Verlust von CHF 161'712.50. Im Vorjahr schrieb sie einen Gewinn in Höhe von CHF 572'638.60.

Dieses negative Ergebnis ist auf den vom Stiftungsrat beschlossenen Verzicht der Ausgabekommissionen aus der Anlagegruppe PRISMA Previous zurückzuführen.

PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT

In dieser Anlagegruppe wurden per 31.03.2017 die Strategie und der Verwalter gewechselt. Der Verwalter wird über die Verwaltungsgebühren der Zielfonds entschädigt. Aus der Differenz zwischen den mit dem Verwalter vertraglich festgelegten Gebühren und den für die Verwaltung der Zielfonds vergüteten Gebühren kann der Anlagegruppe monatlich ein Aufwand oder ein Ertrag entstehen. Im Geschäftsjahr 2019/2020 beläuft sich der Aufwand für die Verwaltungsgebühren von PRISMA Multi-Asset Efficient auf null (2018/2019: CHF 24'155.50), der Ertrag auf CHF 25'550.19 (2018/2019: CHF 8'268.90).

Kein anderer Bilanzposten bedarf einer besonderen Anmerkung.

Weitere Punkte

ENTWICKLUNG DES PRODUKTANGEBOTS

Im Verlauf des Geschäftsjahres 2019/2020 wurde beim Produktangebot keine grössere Änderung vorgenommen.

LANCIERUNG

Im Geschäftsjahr 2019/2020 wurde keine neue Anlagegruppe lanciert.

VERWALTER- UND NAMENSÄNDERUNGEN

Im Geschäftsjahr 2019/2020 wurden keine Verwalter und keine Namen geändert.

INDEXÄNDERUNG

Keine Anlagegruppe hat im Geschäftsjahr 2019/2020 den Index gewechselt.

ÄNDERUNG DER ANLAGEKATEGORIE

Zwei Anlagegruppen haben die Anlagekategorie gewechselt. Der Einfachheit halber wurde die Anlagegruppe PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) der Klasse «*Mischvermögen*» zugeteilt. Die Merkmale der Anlagegruppe erlauben diese Zuordnung, da die Bestimmungen der BVV 2 erfüllt sind. Auch die Anlagegruppe PRISMA Smart Portfolio gehört neu zur Kategorie «*Mischvermögen*». Diese Änderung wurde von der OAK BV genehmigt. Die Richtlinien und das Factsheet wurden entsprechend angepasst.

LIQUIDATION

Keine Anlagegruppe wurde im Geschäftsjahr 2019/2020 aufgelöst.

COVID-19: AUSWIRKUNGEN AUF DIE IMMOBILIEN-ANLAGEGRUPPEN

Per 31.03.2020 hatte COVID-19 keinen Einfluss auf die Entwicklung der beiden Anlagegruppen der Anlagestiftung. Angesichts zukünftiger Unsicherheiten können jedoch positive oder negative Auswirkungen der Pandemie nicht ausgeschlossen werden.

VERMÖGEN

BRUTTOVERMÖGEN DER ANLAGESTIFTUNG

Per 31. März 2020 beläuft sich das Bruttovermögen der Stiftung, das sich aus dem Vermögen sämtlicher Anlagegruppen und dem Eigenvermögen der Stiftung zusammensetzt, nach Abzug ihrer Verbindlichkeiten auf CHF 652'172'626.61, gegenüber CHF 667'473'821.32 im Vorjahr.

VERWALTETES NETTOVERMÖGEN

Per 31. März 2020 ist das verwaltete Vermögen in zwölf Anlagegruppen angelegt und beläuft sich auf CHF 633'745'685.30 gegenüber CHF 656'595'324.66 im Vorjahr. Die kollektiven Anlagen werden im Einklang mit den vom Stiftungsrat genehmigten Reglementen und Richtlinien getätigt.

SACHEINLAGEN

Im Geschäftsjahr 2019/2020 wurde keine Sachanlagen getätigt.

FORDERUNGEN DER AUFSICHTSBEHÖRDE

Die Jahresrechnung per 31. März 2019 wurde gemäss den gesetzlichen Bestimmungen der Aufsichtsbehörde vorgelegt und von dieser geprüft. Es gab keine Beanstandungen.

Anlagegruppen für Wertpapiere

KENNZAHLEN

Gemäss Weisung D–05/2013 (OAK BV) werden die Kennzahlen zu Gebühren, Renditen und Volatilität im Jahresbericht offengelegt. Die Kennzahlen zu den Risiken sind in den online zugänglichen Quartalsberichten auf unserer Website www.prismaanlagestiftung.ch zu finden.

Die TER wird gemäss der KGAST-Richtlinie Nr. 2 «Berechnung und Publikation der Betriebsaufwandquote TER KGAST» berechnet. Sie schliesst alle Provisionen und Kosten ein, die dem Vermögen der Anlagegruppe im Laufe des Geschäftsjahres belastet werden (Betriebsaufwand). Die TER wird als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettovermögens angegeben.

TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

ANLAGEGRUPPEN	DURCHSCHN. VERMÖGEN [1] CHF	BETRIEBS-AUFWAND [2] CHF	RETRO-ZESSIONEN CHF [7]	TER AUFWAND ANLAGEGRUPPE [3]	TER ZIEL-FONDS [4]	TER KGAST SYNTHETISCH [5]	VERWALTER SEIT
PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H	32'941'804	260'088	--	0.79%	--	0.79%	Acadian Asset Management seit 05.05.2017
PRISMA ESG SPI® Efficient	226'753'109	1'372'120	--	0.61%	--	0.61%	OLZ AG seit 20.12.2010
PRISMA China Equities	25'192'337	241'535	67'777	0.96%	0.91%	1.87%	Prisminvest SA seit 17.11.2000
PRISMA Global Emerging Markets Equities	20'402'667	161'284	13'969	0.79%	1.01%	1.80%	Prisminvest SA seit 26.06.2015
PRISMA ESG World Convertible Bonds	26'657'500	186'126	--	0.70%	--	0.70%	Lazard Asset Management LLC, seit 01.06.2017
PRISMA Credit Allocation Europe	53'647'646	377'907	--	0.70%	0.25%	0.95%	Ellipsis AM seit 08.05.2015
PRISMA CHF Bonds – I	18'984'796	90'252	--	0.48%	--	0.48%	XO Investments SA seit 12.05.2017
PRISMA CHF Bonds – S	54'704'095	222'318	--	0.41%	--	0.41%	Ehem. DE Planification
PRISMA CHF Bonds – D	5'176'541	7'977	--	0.15%	--	0.15%	
PRISMA Renminbi Bonds	21'204'073	173'528	4'265	0.82%	0.76%	1.58%	Prisminvest SA seit dem 11.05.2012
PRISMA Smart Portfolio	36'459'174	91'962	--	0.25%	1.40%	1.65% [6]	Banque Paris Bertrand SA seit 25.09.2015 Ehem. Banque Paris Bertrand Sturdza SA
PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE)	55'022'945	153'889	25'550	0.28%	0.25%	0.53%	OLZ AG seit 31.03.2017

[1] Das durchschnittliche Jahresvermögen wird auf Basis der wöchentlichen Durchschnittswerte des Vermögens der Anlagegruppe berechnet.

[2] Der Betriebsaufwand schliesst sämtliche von der Anlagegruppe getragenen Provisionen und Kosten ein.

[3] Die «TER – Aufwand Anlagegruppe» entspricht der «Betriebsaufwandquote TER KGAST» der Anlagegruppe gemäss den am 31. Dezember 2012 in Kraft getretenen Richtlinien «Berechnung und Publikation der Betriebsaufwandquote TER KGAST».

[4] Die «TER Zielfonds» entsprechen den Kosten der Zielfonds Netto Retrozessionen [7], gewichtet nach ihrem Anteil am Nettovermögen der Anlagegruppe am Stichtag (31.03.2020), gemäss den Weisungen der OAK BV.

[5] Die synthetische Betriebsaufwandquote «Synthet. TER KGAST» entspricht der Summe der Betriebsaufwandquote der Anlagegruppen und der Zielfonds nach Abzug der Retrozessionen. Die Richtlinie «Berechnung und Publikation der Betriebsaufwandquote TER KGAST» spricht von der «Synthetischen Composite Ratio des Betriebsaufwands TER KGAST».

[6] Die TER von PRISMA Smart Portfolio kann unter Umständen tiefer sein als die veröffentlichte TER KGAST, da Anlegern mit einem Anlagevermögen von über CHF 10 Millionen auf die Verwaltungsentschädigungen ein Rabatt gewährt wird. Dieser Rabatt ist vom Verwalter zu leisten und wird zweimal im Jahr ausbezahlt.

PERFORMANCE ANNUALISIERT [1]

ANLAGEGRUPPE	LANCIERUNG	1 JAHR	5 JAHRE	10 JAHRE	SEIT LANCIERUNG
PRISMA ESG World ex-CH Low Vol. Equities H	05.05.2017	-13.56%	--	--	-3.59%
PRISMA ESG SPI® Efficient	20.12.2010	3.00%	7.01%	--	9.11%
PRISMA China Equities	17.11.2000	-7.46%	1.96%	2.92%	5.38%
PRISMA Global Emerging Markets Equities	26.06.2015	-16.22%	--	--	0.55%
PRISMA ESG World Convertible Bonds	26.01.2001	-7.30%	2.09%	1.57%	0.63%
PRISMA Credit Allocation Europe	08.05.2015	-3.14%	--	--	0.03%
PRISMA CHF Bonds S	12.05.2017	-11.11%	--	--	-4.22%
PRISMA CHF Bonds I	19.05.2017	-11.17%	--	--	-4.27%
PRISMA CHF Bonds D	26.05.2017	-10.88%	--	--	-4.01%
PRISMA Renminbi Bonds	11.05.2012	-5.19%	1.76%	--	2.17%
PRISMA Smart Portfolio	25.09.2015	-8.48%	--	--	-1.70%
PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE)	11.06.2009	-7.18%	-3.32%	-0.21%	0.37%

VOLATILITÄT ANNUALISIERT [1]

ANLAGEGRUPPE	LANCIERUNG	1 JAHR	5 JAHRE	10 JAHRE	SEIT LANCIERUNG
PRISMA ESG World ex-CH Low Vol. Equities H	05.05.2017	14.53%	--	--	10.90%
PRISMA ESG SPI® Efficient	20.12.2010	12.55%	11.15%	--	10.40%
PRISMA China Equities	17.11.2000	17.81%	18.19%	15.63%	19.61%
PRISMA Global Emerging Markets Equities	26.06.2015	19.91%	--	--	14.83%
PRISMA ESG World Convertible Bonds	26.01.2001	12.29%	8.65%	8.90%	10.14%
PRISMA Credit Allocation Europe	08.05.2015	6.89%	--	--	4.37%
PRISMA CHF Bonds S	12.05.2017	10.80%	--	--	6.78%
PRISMA CHF Bonds I	19.05.2017	10.80%	--	--	6.78%
PRISMA CHF Bonds D	26.05.2017	10.80%	--	--	6.78%
PRISMA Renminbi Bonds	11.05.2012	7.59%	7.28%	--	6.11%
PRISMA Smart Portfolio	25.09.2015	10.64%	--	--	6.94%
PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE)	11.06.2009	9.57%	5.03%	4.69%	4.69%

[1] Berechnungsgrundlage: monatlicher NIW

OFFENE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H tätigt zur Absicherung des Währungsrisikos
Devisentermingeschäfte. Per 31. März 2020 waren die folgenden derivativen Finanzinstrumente offen:

DERIVAT	WÄHRUNG	NOMINAL	TRANSAKTIONS-DATUM	BASIS-WÄHRUNG	-ROLLOVER-DATUM	GEGENWERT IN BASIS-WÄHRUNG (CHF)	GEWINNE & VERLUSTE IN CHF	FÄLLIGKEIT
Devisentermingeschäft – geschlossen	AUD	717'300.00	28.02.2020	CHF	31.03.2020	--	26'038.00	08.04.2020
Devisentermingeschäft – Verkauf	AUD	-717'300.00	31.03.2020	CHF		423'835.00	-165.00	12.05.2020
Devisentermingeschäft – geschlossen	CAD	1'960'000.00	28.02.2020	CHF	31.03.2020	--	98'517.00	08.04.2020
Devisentermingeschäft – Verkauf	CAD	-1'960'000.00	31.03.2020	CHF		1'334'466.00	4'356.00	12.05.2020
Devisentermingeschäft – geschlossen	CNH	3'514'300.00	28.02.2020	CHF	31.03.2020	--	6'853.00	08.04.2020
Devisentermingeschäft – Verkauf	CNH	-3'514'300.00	31.03.2020	CHF		476'891.00	-1'820.00	12.05.2020
Devisentermingeschäft – geschlossen	DKK	5'010'400.00	28.02.2020	CHF	31.03.2020	--	2'147.00	08.04.2020
Devisentermingeschäft – Verkauf	DKK	-5'010'400.00	31.03.2020	CHF		710'688.00	-1'685.00	12.05.2020
Devisentermingeschäft – geschlossen	EUR	2'269'000.00	28.02.2020	CHF	31.03.2020	--	16'216.00	08.04.2020
Devisentermingeschäft – Verkauf	EUR	-2'269'000.00	31.03.2020	CHF		2'403'041.00	-4'678.00	12.05.2020
Devisentermingeschäft – geschlossen	GBP	762'100.00	28.02.2020	CHF	31.03.2020	--	36'142.00	08.04.2020
Devisentermingeschäft – Verkauf	GBP	-762'100.00	31.03.2020	CHF		913'186.00	-3.00	12.05.2020
Devisentermingeschäft – geschlossen	HKD	3'534'800.00	28.02.2020	CHF	31.03.2020	--	-1'112.00	08.04.2020
Devisentermingeschäft – Verkauf	HKD	-3'534'800.00	31.03.2020	CHF		437'962.00	-2'322.00	12.05.2020
Devisentermingeschäft – geschlossen	ILS	2'562'000.00	28.02.2020	CHF	31.03.2020	--	23'647.00	08.04.2020
Devisentermingeschäft – Verkauf	ILS	-2'562'000.00	31.03.2020	CHF		695'199.00	-5'160.00	12.05.2020
Devisentermingeschäft – geschlossen	JPY	141'406'300.00	28.02.2020	CHF	31.03.2020	--	-2'263.00	08.04.2020
Devisentermingeschäft – Verkauf	JPY	-141'406'300.00	31.03.2020	CHF		1'265'198.00	-1'933.00	12.05.2020
Devisentermingeschäft – geschlossen	MXN	26'853'500.00	28.02.2020	CHF	31.03.2020	--	216'021.00	08.04.2020
Devisentermingeschäft – Verkauf	MXN	-26'853'500.00	31.03.2020	CHF		1'095'489.00	-3'091.00	12.05.2020
Devisentermingeschäft – geschlossen	NOK	6'017'100.00	28.02.2020	CHF	31.03.2020	--	66'665.00	08.04.2020
Devisentermingeschäft – Verkauf	NOK	-6'017'100.00	31.03.2020	CHF		556'762.00	3'351.00	12.05.2020
Devisentermingeschäft – geschlossen	NZD	637'500.00	28.02.2020	CHF	31.03.2020	--	21'485.00	08.04.2020
Devisentermingeschäft – Verkauf	NZD	-637'500.00	31.03.2020	CHF		365'077.00	237.00	12.05.2020
Devisentermingeschäft – geschlossen	RUB	52'444'000.00	28.02.2020	CHF	31.03.2020	--	101'236.00	08.04.2020
Devisentermingeschäft – Verkauf	RUB	-52'444'000.00	31.03.2020	CHF		643'116.00	-890.00	12.05.2020
Devisentermingeschäft – geschlossen	SEK	5'999'300.00	28.02.2020	CHF	31.03.2020	--	15'682.00	08.04.2020
Devisentermingeschäft – Verkauf	SEK	-5'999'300.00	31.03.2020	CHF		582'460.00	-2'761.00	12.05.2020
Devisentermingeschäft – geschlossen	SGD	2'080'100.00	28.02.2020	CHF	31.03.2020	--	36'867.00	08.04.2020
Devisentermingeschäft – Verkauf	SGD	-2'080'100.00	31.03.2020	CHF		1'405'981.00	-5'544.00	12.05.2020
Devisentermingeschäft – geschlossen	THB	5'499'000.00	28.02.2020	CHF	31.03.2020	--	10'577.00	08.04.2020
Devisentermingeschäft – Verkauf	THB	-5'499'000.00	31.03.2020	CHF		161'511.00	-234.00	12.05.2020
Devisentermingeschäft – geschlossen	USD	12'190'000.00	28.02.2020	CHF	31.03.2020	--	88'662.00	08.04.2020
Devisentermingeschäft – Verkauf	USD	-12'190'000.00	31.03.2020	CHF		11'717'759.00	-52'763.00	12.05.2020
							688'275.00	

Im Rahmen der Verwaltung von **PRISMA ESG World Convertible Bonds** werden punktuell Futures eingesetzt. Per 31. März 2020 waren die folgenden derivativen Finanzinstrumente offen:

DERIVAT	WÄHRUNG	FÄLLIGKEIT	ANZAHL KONTRAKTE	KONTRAKT GRÖSSE	PREIS	POSITIONSWERT IN FREMDWÄHRUNG	GEWINN & VERLUSTE WECHSELKURS	POSITIONSWERT IN CHF
Futures JPY currency dealing	JPY	15.06.2020	-19	125'000	119.21000	-283'123'750.00	118.5600	-2'388'020.83
Futures United Kingdom / United States	USD	15.06.2020	1	62'500	1.28325	80'203.13	0.9555	76'634.09
Futures EURO/USD EURO FX Cross Currency	USD	15.06.2020	19	125'000	1.12305	2'667'243.75	0.9555	2'548'551.40
Futures S&P E-Mini 500 Stock Index Standard & Poors Indices	USD	19.06.2020	7	50	2'483.31000	869'158.50	0.9555	830'480.95

ÜBERSCHREITUNGEN DER SCHULDNER- UND GESELLSCHAFTSBEGRENZUNGEN

ZULÄSSIGE ÜBERSCHREITUNGEN

Gestützt auf Artikel 26 Absatz 3 der Verordnung über die Anlagestiftungen (ASV) werden die Schuldner und Gesellschaftsbegrenzungen durch die Artikel 54 und 54a BVV 2 geregelt. Anlagegruppen mit einer auf einen gebräuchlichen Index ausgerichteten Strategie dürfen, ausser bei gemischten Anlagegruppen, diese Begrenzungen überschreiten. Gemäss Weisung D-02 / 2014 der OAK BV ist eine positive Überschreitung der Gewichtungen des Referenzindexes von höchstens 5% möglich.

Die folgenden Positionen halten sich an die zulässige Überschreitung der Gewichtungen ihres Leitindexes:

BETEILIGUNGEN	POSITION IM PORTFOLIO	POSITION IM INDEX
PRISMA ESG SPI® Efficient		
Nestlé SA	9.32%	22.48%
Roche Holding AG	9.06%	16.76%
Zurich Insurance Group AG	7.14%	3.90%
Givaudan	6.32%	1.81%
Chocoladefabriken Lindt PC [1]	5.73%	0.67%
Swisscom AG [2]	5.48%	1.00%
Swiss Re AG	5.42%	1.67%
Barry Callebaut AG-Reg	5.09%	0.44%
PRISMA China Equities		
Alibaba Group Holding	8.00%	13.10%
Tencent Holdings LTD	7.60%	10.90%

[1] Es dürfen nicht mehr als 5% des Gesamtvermögens der Anlagegruppe in Wertpapieren derselben Gesellschaft angelegt werden (Art. 2 BVV 54a). Eine positive Überschreitung der Gewichtungen des Referenzindexes von höchstens 5% ist jedoch möglich. Die Begrenzung wurde am 31.03.2020 leicht überschritten. Grund dafür sind die Schwankungen auf dem Schweizer Markt im März 2020. Mittlerweile wird die Begrenzung wieder eingehalten.

[2] Es dürfen nicht mehr als 5% des Gesamtvermögens der Anlagegruppe in Wertpapieren derselben Gesellschaft angelegt werden (Art. 2 BVV 54a). Eine positive Überschreitung der Gewichtungen des Referenzindexes von höchstens 5% ist jedoch möglich. Die Begrenzung wurde vom 16.03.2020 bis 18.03.2020 mit einer Beteiligung an der Swisscom AG (6.67%) überschritten (Swisscom AG im Index: 1.07%). Mittlerweile wird die Begrenzung wieder eingehalten.

PRISMA ESG WORLD EX-CH LOW VOLATILITY EQUITIES H

Es dürfen nicht mehr als 1.5% des Gesamtvermögens der Anlagegruppe in Wertpapieren derselben Gesellschaft angelegt werden. Die Begrenzung wurde vom 16.03.2020 bis 23.03.2020 mit einer Beteiligung von 1.55% an Hawaiian Electric Ind. Inc. überschritten. Mittlerweile wird die Begrenzung wieder eingehalten.

PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT (MAE)

Langfristige Staatsanleihen, min. 0.0% - max. 35.0%. Die taktische Bandbreite wurde vom 16.03.2020 bis 20.03.2020 mit einem Maximum von 36.40% überschritten. Mittlerweile wird die Begrenzung wieder eingehalten.

BEGRENZUNG VON NICHT IM INDEX ENTHALTENEN SCHULDNERN/ GESELLSCHAFTEN

Aktiv verwaltete Anlagegruppen mit einer auf einen gebräuchlichen Index ausgerichteten Strategie müssen den effektiven Anteil der Schuldner/Gesellschaften, die nicht im Index geführt werden, offenlegen:

ANLAGEGRUPPE	OFF-BENCHMARK-POSITIONEN
PRISMA ESG SPI® Efficient	0.0%
PRISMA China Equities	2.1%

RETROZESSIONEN

Gemäss Artikel 40 ASV werden alle von den Verwaltern erhaltenen Retrozessionen systematisch der entsprechenden Anlagegruppe der Stiftung gutgeschrieben. Die Beträge der im Geschäftsjahr 2019/20 gutgeschriebenen Retrozessionen sind im Abschnitt zu den Kennzahlen unter der Rubrik «TOTAL EXPENSE RATIO (TER)» Seite 72 aufgeführt.

Anlagegruppe für Immobilien

PRISMA Previous

PRISMA Previous wurde am 11. Dezember 2015 lanciert. Die Verwaltung des Immobilienparks wurde der GeFlswiss SA übertragen. Für die Buchhaltung der Anlagegruppe ist die Solufonds SA zuständig. Sie stellt zudem sicher, dass die Anlagerichtlinien eingehalten werden. Die Anlageentscheide werden vom Anlageausschuss getroffen.

Ab 31. März 2021 können die Anleger jedes Jahr 12 Monate im Voraus die Rücknahme ihrer Anteile verlangen.

BEWERTUNG

Der Verkehrswert eines Gebäudes wird zum Zeitpunkt des Kaufs und danach für das gesamte Portfolio alle 12 Monate gemäss der Discounted-Cash-flow-Methode (DCF) berechnet. Bauvorhaben werden aufgrund des vom Experten in seinem Gutachten berechneten DCF-Werts geschätzt. Dieses Gutachten wird dem Anlageausschuss unterbreitet und von ihm beim Anlageentscheid genehmigt. Die Differenz zwischen den Baukosten und dem DCF-Verkehrswert wird bei der Ermittlung des Nettovermögens der Anlagegruppe dem Stand der Bauarbeiten entsprechend berücksichtigt. Der Verkehrswert des Gebäudes wird nach Fertigstellung geschätzt. Dabei sind die Anforderungen von Artikel 94 KKV (vgl. Art. 41 Abs. 5 ASV) einzuhalten:

- Die Fondsleitung und der Portfolioverwalter lassen durch mindestens einen Schätzungsexperten prüfen, ob die voraussichtlichen Kosten marktkonform und angemessen sind.
- Nach Fertigstellung des Gebäudes lassen sie den Verkehrswert durch mindestens einen Experten schätzen.

Der Schätzungsexperte besichtigt die Gebäude mindestens alle drei Jahre.

Covid-19: Auswirkungen auf die Immobilien-Anlagegruppen (siehe Seite 71).

DISKONTSATZ

	31.03.2020	31.03.2019
Experte: Y. Cachemaille (eine geschätzte Immobilie)		
1 bis 10 Jahre	2.12%	2.44%
11 bis 100 Jahre	3.59%	3.82%
Experte: L. Ly (zwei geschätzte Immobilien)		
	3.36%	3.60%

SCHÄTZUNGSEXPERTEN IMMOBILIEN

Die für das Geschäftsjahr 2019/20 unabhängigen ständigen Experten sind:

- L. Ly (Wüest Partners SA)
- O. Bettens (Atelier d'architecture Roland Vuilleumier, Olivier Bettens, Raymond Cartier SA)
- Y. Cachemaille, S. Thiedemann, I. Nesme (CBRE)
- O. Siger, P. Stämpfli (JLL)
- D. Agramelal, R. Gabella, R. Montagner (IAZI-CIFI)

MITGLIEDER DES ANLAGEAUSSCHUSSES

Vorname und Name	Funktion	Seit
Philipp Aegerter	Präsident	11.12.2015
Jean-Louis Blanc	Stellvertreter Ph. Aegerter	11.12.2015
William Wuthrich	Mitglied	11.12.2015
Claude Recordon	Mitglied	11.12.2015
Josephine Byrne Garelli	Mitglied	26.09.2018
Nicole Surchat Vial	Mitglied	26.09.2018

ANLAGEBESCHRÄNKUNGEN

Abweichungen sind während höchstens fünf Jahren nach der Lancierung der Anlagegruppe, d.h. bis zum 11. Dezember 2020 erlaubt. Danach müssen Abweichungen von den Anlagebeschränkungen der Anlagerichtlinien offengelegt werden.

OFFENE KAPITALZUSAGEN

Der Gesamtbetrag der vertraglichen Zahlungsverpflichtungen beläuft sich am 31.03.2020 auf CHF 23'550'340.37.

GEBÄUDEINVENTAR PER 31.03.2020

KANTON	ORT ADRESSE	STAND	SELBSTKOSTEN- PREIS CHF	VERKEHRSWERT CHF	BRUTTOERTRAG CHF
VD	Froideville Rue du Bas de la Fin 3	Fertigstellung 2017 Grundstück mit Baurecht	14'902'245.00	17'600'000.00	879'253.00
VS	Saxon Lieu-dit «Gottfrey»	Baubeginn 2018 Grundstückkauf 2017	16'326'377.00	16'650'000.00	n/a
VD	Lausanne Rue de la Pontaise 6A-B-C	Renovation/ verdichtetes Bauen, Neubau	9'167'436.00	8'679'000.00	n/a
			40'396'058.00	42'929'000.00	879'253.00

PORTFOLIOBEWEGUNGEN IM GESCHÄFTSJAHR 2019/2020

KAUF	KANTON	ORT/ADRESSE	VERKAUF	KANTON	ORT/ADRESSE
Gebäude	VD	Lausanne Pontaise 6A-B-C	Keiner		

HYPOTHEK - LANGFRISTIGE SCHULDEN

ZINSSATZ	BEGINN	FÄLLIGKEIT	BETRAG AM 31.03.2020 (CHF)
1.30%	15.11.2017	31.08.2027	5'100'000.00

KENNZAHLEN

Gemäss der KGAST-Richtlinie Nr. 1 «Berechnung und Publikation der Kennzahlen von direkt in der Schweiz investierenden Immobilien-Anlagegruppen» müssen die Kennzahlen für Immobilien-Anlagegruppen veröffentlicht werden.

RATIOS	31.03.2020	31.03.2019
Mietausfallquote	6.45%	2.42%
Fremdfinanzierungsquote	11.88%	19.08%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	59.45%	20.39%
Betriebsaufwandquote TERISA (GAV)	0.59%	1.05%
Betriebsaufwandquote TERISA (NAV)	0.62%	1.19%
Eigenkapitalrendite (ROE)	1.04%	0.47%
Rendite des investierten Kapitals (Return on Invested Capital, ROIC)	1.27%	0.54%
Ausschüttungsrendite	0.00%	0.00%
Ausschüttungsquote (Payout Ratio)	0.00%	0.00%
Anlagerendite	0.96%	-0.34%

VERÖFFENTLICHUNGSPFLICHT

PROZENTSÄTZE	2019/2020	2018/2019
Prozentsatz für die Verwaltung	0.50%	0.50%
Prozentsatz für die Aufsicht von Bauvorhaben im Verhältnis zu den Gesamtkosten für Baubetreuung, Renovationen und Umbauten (max. 4%)	3.00% und 4.00%	3.00%
Durchschnittlicher jährlicher Prozentsatz für die Liegenschaftsverwaltung	6.18%	6.32%
Provision für den Kauf und Verkauf	1.50%	n/a

Anlagegruppe für Immobilien

PRISMA Redbrix Real Estate

PRISMA Redbrix Real Estate wurde am 11. Dezember 2017 lanciert. Mit der Verwaltung dieser Anlagegruppe sowie ihrer Buchhaltung wurde Procimmo SA beauftragt. Der Anlageausschuss trifft die Anlageentscheide und stellt sicher, dass die Anlagerichtlinien eingehalten werden.

Ab 31. März 2022 können die Anleger jedes Jahr 12 Monate im Voraus die Rücknahme ihrer Anteile verlangen.

BEWERTUNG

Der Verkehrswert eines Gebäudes wird zum Zeitpunkt des Kaufs und danach für das gesamte Portfolio alle 12 Monate gemäss der Discounted-Cash-flow-Methode (DCF) berechnet. Bauvorhaben werden aufgrund des vom Experten in seinem Gutachten berechneten DCF-Werts geschätzt. Dieses Gutachten wird dem Anlageausschuss unterbreitet und von ihm beim Anlageentscheid genehmigt. Die Differenz zwischen den Baukosten und dem DCF-Verkehrswert wird bei der Ermittlung des Nettovermögens der Anlagegruppe dem Stand der Bauarbeiten entsprechend berücksichtigt. Der Verkehrswert des Gebäudes wird nach Fertigstellung geschätzt. Dabei sind die Anforderungen von Artikel 94 KKV (vgl. Art. 41 Abs. 5 ASV) einzuhalten:

- Der Verwalter lässt durch mindestens einen Schätzungsexperten prüfen, ob die voraussichtlichen Baukosten marktkonform und angemessen sind.
- Nach Fertigstellung des Gebäudes lassen sie den Verkehrswert durch mindestens einen Experten schätzen.

Der Schätzungsexperte besichtigt die Gebäude mindestens alle drei Jahre.

Covid-19: Auswirkungen auf die Immobilien-Anlagegruppen (siehe Seite 71).

KONVERTIERUNG

Um in der Anlagestiftung gewisse Gesamtbeiträge ausweisen zu können, wurde das Vermögen von PRISMA Real Estate zum Kurs vom 1.06919, die Kosten zum Durchschnittskurs von 1.0992 in Schweizer Franken umgerechnet.

SCHÄTZUNGSEXPERTE

Die für das Geschäftsjahr 2019/2020 unabhängige ständige Expertin ist die Firma Wüest Partner Deutschland / W&P Immobilienberatung GmbH in Frankfurt am Main (Deutschland).

MITGLIEDER DES ANLAGEAUSSCHUSSES

Vorname und Name	Funktion	Seit
Amine Hamdani	Präsident	11.12.2017
David Cosandey	Sekretär	11.12.2017
Pierre Guthauser	Mitglied	11.12.2017
William Wuthrich	Mitglied	11.12.2017
Alexandre Amper	Mitglied	11.12.2017
Jean-Louis Blanc	Mitglied	27.02.2020

ANLAGEBESCHRÄNKUNGEN

Abweichungen sind während höchstens fünf Jahren nach der Lancierung der Anlagegruppe, d.h. bis zum 11. Dezember 2022 erlaubt. Danach müssen Abweichungen von den Anlagebeschränkungen der Anlagerichtlinien offengelegt werden.

GEBÄUDEINVENTAR PER 31.03.2020

LAND	ORT ADRESSE	STAND	SELBSTKOSTEN- PREIS EUR	VERKEHRS- WERT EUR	BRUTTO- ERTRAG EUR
DE	Hanau Nicolaystrasse	Grundstückkauf im Dezember 2017	7'500'054.00	6'851'000.00	n/a
DE	Bindlach Bühlstrasse 15	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	2'808'384.00	2'715'000.00	162'000.00
DE	Chemnitz Winkelhoferstrasse 16	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	10'020'674.00	9'710'000.00	660'000.00
DE	Dresden Tauberthstrasse 3	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	10'204'549.00	9'787'000.00	660'000.00
DE	Görlitz Friedrich-Engels-Strasse 39	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	3'928'132.00	4'308'000.00	300'000.00
DE	Riesa Speicherstrasse 6	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	2'272'909.00	2'405'000.00	144'000.00
DE	Weiden Conrad-Röntgen-Str. 34	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	3'525'614.00	3'403'000.00	180'000.00
DE	Karlsruhe Johann-Georg-Schlosser-Str.	Grundstückkauf im April 2019	5'863'813.00	4'301'000.00	n/a
			46'124'130.00	43'516'000.00	2'106'000.00

PORTFOLIOBEWEGUNGEN IM GESCHÄFTSJAHR 2019/2020

KAUF	LAND	ORT / ADRESSE	VERKAUF	LAND	ORT / ADRESSE
Grundstück	DE	Karlsruhe Johann-Georg-Schlosser-Strasse	Keiner		

HYPOTHEK - LANGFRISTIGE SCHULDEN

ZINSSATZ	BEGINN	FÄLLIGKEIT	BETRAG PER 31.03.2020 EUR
1.25%	07.11.2019	31.07.2024	500'000.00
1.25%	04.12.2019	31.07.2024	585'000.00
1.25%	17.12.2019	31.07.2024	350'000.00
1.25%	09.01.2020	31.07.2024	630'000.00
1.25%	24.01.2020	31.07.2024	1'310'000.00
1.25%	04.02.2020	31.07.2024	500'000.00
1.25%	20.02.2020	31.07.2024	525'000.00
1.25%	04.03.2020	31.07.2024	40'000.00
1.25%	12.03.2020	31.07.2024	25'000.00
1.25%	27.03.2020	31.07.2024	1'080'000.00
1.25%	30.03.2020	31.07.2024	425'000.00
			5'970'000.00

KENNZAHLEN

Gemäss der KGAST-Richtlinie Nr. 1 «Berechnung und Publikation der Kennzahlen von direkt in der Schweiz investierenden Immobilien-Anlagegruppen» müssen die Kennzahlen für Immobilien-Anlagegruppen veröffentlicht werden.

RATIOS	31.03.2020	31.03.2019
Mietausfallquote	0.00%	0.00%
Fremdfinanzierungsquote	13.72%	0.00%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	46.26%	51.64%
Betriebsaufwandquote TERISA (GAV)	1.71%	0.70%
Betriebsaufwandquote TERISA (NAV)	1.84%	0.71%
Eigenkapitalrendite (ROE)	0.18%	-3.36%
Rendite des investierten Kapitals (Return on Invested Capital, ROIC)	0.25%	-3.62%
Ausschüttungsrendite	n/a	n/a
Ausschüttungsquote (Payout Ratio)	n/a	n/a
Anlagerendite	0.18%	-1.88%

KONSOLIDIERUNG

Die Jahresrechnung von PRISMA Redbrix Real Estate umfasst die Jahresabschlüsse der Unternehmen, an der die Anlagegruppe direkt oder indirekt zu 100% beteiligt ist. Zum Bilanzstichtag besteht PRISMA Redbrix Real Estate aus folgenden Gesellschaften:

GESELLSCHAFT	FIRMENSITZ	31.03.2020		31.03.2019	
		BETEILIGUNG	KAPITAL	BETEILIGUNG	KAPITAL
Redbrix Holding SA	Epalinges, Schweiz	100%	100'000.00	100%	100'000.00
Cellbrix SA	Epalinges, Schweiz	100%	100'000.00	100%	100'000.00
Locbrix SA	Epalinges, Schweiz	100%	100'000.00	100%	100'000.00
DG Real Estate SA	Epalinges, Schweiz	100%	100'000.00	100%	100'000.00

Vermögen der Anlagegruppen

VERWALTETES VERMÖGEN	31.03.2020 CHF	31.03.2019 CHF
AKTIEN	273'416'859.14	296'026'707.20
PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H	27'823'562.61	32'187'986.61
PRISMA ESG SPI® Efficient	206'623'862.85	215'158'538.22
PRISMA China Equities	23'786'248.19	25'702'849.08
PRISMA Global Emerging Markets Equities	15'183'185.49	22'977'333.29
OBLIGATIONEN	175'851'973.82	174'260'003.38
PRISMA ESG World Convertible Bonds	32'429'404.79	24'272'394.94
PRISMA Credit Allocation Europe	51'524'670.35	52'226'441.81
PRISMA CHF Bonds	70'713'391.41	79'065'974.47
PRISMA Renminbi Bonds	21'184'507.27	18'695'192.16
GEMISCHTE ANLAGEN	74'295'155.49	95'903'756.49
PRISMA Smart Portfolio	32'666'024.13	35'690'741.62
PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE)	41'629'131.36	60'213'014.87
IMMOBILIEN	110'181'696.85	90'404'857.59
PRISMA Previous	68'865'422.63	46'849'113.78
PRISMA Redbrix Real Estate	41'316'274.22 [1]	43'555'743.81 [2]
TOTAL VERWALTETES NETTOVERMÖGEN	633'745'685.30	656'595'324.66

[1] Das verwaltete Vermögen von EUR 38'642'593.20 wurde zu einem Wechselkurs von 1.06919 am 31.03.2020 in Schweizer Franken umgerechnet.

[2] Das verwaltete Vermögen von EUR 38'572'213.79 wurde zu einem Wechselkurs von 1.1292 am 31.03.2020 in Schweizer Franken umgerechnet.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag der Anlagestiftung

Es sind keine Ereignisse zu erwähnen.

Bericht der Revisionsstelle



Ernst & Young AG
Avenue de la Gare 39a
Postfach
CH-1002 Lausanne

Telefon +41 58 286 51 11
Fax +41 58 286 51 01
www.ey.com/ch

An die Anlegerversammlung der
PRISMA Schweizerische Anlagestiftung, Morges

Lausanne, 23. Juli 2020

Übersetzung des französischen Berichtes der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die Jahresrechnung (die Vermögensrechnung, die Veränderung des Nettovermögens, die Erfolgsrechnung und die Zahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Anlagegruppen; Bilanz und Erfolgsrechnung der Stiftung und Anhang, Seiten 43 bis 81 des Jahresberichts Bilanz) der PRISMA Schweizerische Anlagestiftung, für das am 31. März 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Stiftungsrates

Der Stiftungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften, den Statuten und den Reglementen verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung einer internen Kontrolle mit Bezug auf die Aufstellung einer Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Stiftungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Revisionsstelle

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer die interne Kontrolle, soweit diese für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit der internen Kontrolle abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. März 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz, den Statuten und den Reglementen.



Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher und anderer Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung (Art. 9 ASV) und die Unabhängigkeit (Art. 34 BVV 2) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

Wir haben die weiteren in Art. 10 ASV und Art. 35 BVV 2 vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen.

Der Stiftungsrat ist für die Erfüllung der gesetzlichen Aufgaben und die Umsetzung der statutarischen und reglementarischen Bestimmungen zur Organisation, zur Geschäftsführung und zur Vermögensanlage verantwortlich, soweit diese Aufgaben nicht von der Anlegerversammlung wahrgenommen werden.

Wir haben geprüft, ob

- ▶ die Organisation und die Geschäftsführung den gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen entsprechen und ob eine der Grösse und Komplexität angemessene interne Kontrolle existiert;
- ▶ die Vermögensanlage den gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen einschliesslich der Anlagerichtlinien entspricht;
- ▶ die Vorkehren zur Sicherstellung der Loyalität in der Vermögensverwaltung getroffen wurden und die Einhaltung der Loyalitätspflichten sowie die Offenlegung der Interessenverbindungen durch das zuständige Organ hinreichend kontrolliert wird;
- ▶ die vom Gesetz verlangten Angaben und Meldungen an die Aufsichtsbehörde gemacht wurden;
- ▶ in den offen gelegten Rechtsgeschäften mit Nahestehenden die Interessen der Anlagestiftung gewahrt sind.

Ferner haben wir gemäss Art. 10 Abs. 3 ASV die Begründungen der Stiftung im Zusammenhang mit der Bewertung von Immobilien beurteilt.

Wir bestätigen, dass die diesbezüglichen anwendbaren gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Vorschriften einschliesslich der Anlagerichtlinien eingehalten sind.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Ernst & Young AG



Blaise Wägli
(Qualified
Signature)

Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Revisor)



Fabien Raufaste
(Qualified
Signature)

Zugelassener Revisionsexperte

2000 - 2020

PRISMA Anlagestiftung

Rue du Sablon 2
1110 Morges

T 0848 106 106

info@prismaanlagestiftung.ch

www.prismaanlagestiftung.ch

2000 - 2020