

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung

Alternative Anlagen

Delegierte Verwaltung / Manager

Banca del Ceresio, Lugano

Depotbank

Banca del Ceresio, Lugano

Administrator

CACEIS (Switzerland) SA

Vertrieb

Key Investment Services (KIS) AG,
Morges

Kontrollstelle

Ernst & Young AG, Lausanne

Valoren-Nummer

Klasse I: 124897317

Klasse II: 124897318

Klasse III: 124897319

Bloomberg

Klasse I: PRIMGHD SW

Klasse II: PRIMGHC SW

Klasse III: PRIMGHE SW

ISIN

Klasse I: CH1248973179

Klasse II: CH1248973187

Klasse III: CH1248973195

Referenzwährung

Schweizer Franken (CHF)

Datum der Lancierung

30. Juni 2023

Jahresabschluss

31. März

Publikation der Kurse

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar und PRISMA
Anlagengestiftung

Emissionspreis

CHF 1'000

NIW am 31.12.2024

Klasse II: CHF 1'087,48

Klasse III: CHF 1'112,67

Verwaltetes Vermögen

CHF 70.7 Mio.

Liquidität

Monatlich

Zeichnungstermin

7 Werktage vor dem 1. Werktag des
Monats

Rückgabetermin

mit 90-tägiger Frist

Abrechnungsdatum (Zeichnung)

5 Werktage vor dem 1. Werktag des
Monats

Abrechnungsdatum (Rückgaben)

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

TER KGAST am 31.03.2024

Klasse II: 3.50%

Klasse III: 3.28%

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

Kommentar des Verwalters

Im 1. Quartal 2025 zeigte sich eine deutliche Diskrepanz zwischen weiterhin positiven (wenn auch rückblickenden) Wirtschaftsdaten und zunehmend pessimistischen Stimmungsindikatoren, die eine deutliche Eintrübung der Zukunftsaussichten als Reaktion auf die Wirtschaftsentwicklung signalisierten. Sollten die USA ihre Handelspolitik im bisherigen Ausmass fortsetzen, könnte die derzeit noch gesunde Expansion in den USA und weltweit in eine stagflationäre Rezession kippen, die der amerikanischen Konsumnachfrage enorm zusetzen würde.

Die Kombination aus steigendem Inflationsdruck in den USA und zunehmenden Risiken einer Konjunkturabschwächung stellt die US-Notenbank vor grössere Herausforderungen als andere Zentralbanken, die mit einer geringeren Inflation konfrontiert sind. Die einsetzende Talfahrt des US-Dollars machte deutlich, dass sich der Krisenherd in den USA befindet. Der US-Aktienmarkt gab im Quartal nach, während sich europäische und asiatische Märkte positiv entwickelten. Der Goldpreis stieg im Zuge wachsender Sorgen um die Dollarschwäche und die weltweit instabile Lage um rund 20%.

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

Wichtigste strategische Entscheidungen im 1. Quartal 2025:

- Die bereinigte Netto-Aktienquote wurde auf rund 14% halbiert. Etwa die Hälfte dieser Reduktion ist auf aktive Entscheidungen der Global-Macro-Manager zurückzuführen, das Aktienrisiko weitgehend zu neutralisieren. Die andere Hälfte geht auf Risikoreduktionen der Long/Short-Manager zurück.
- Auf regionaler Ebene wurde das Engagement in US-Aktien neutralisiert, der Rest verteilt sich hälftig auf Europa und Asien.

Auf Portfolioebene der Anlagegruppe:

1. Absicherungen am 31. März 2025:

- Zur Absicherung von rund der Hälfte des Aktienrisikos wurde eine „Bear Put Spread“-Option auf den S&P 500 beibehalten. Sie deckt rund die Hälfte des Aktienrisikos ab.
- Zu einem Zeitpunkt, als das Vertrauen in die Wirtschaft und amerikanische Vermögenswerte angesichts der Zollpolitik der US-Regierung ins Wanken geriet, wurde das Engagement im US-Dollar um 5% auf 13% gesenkt. Kurz darauf brach der Dollar massiv ein.
- Der Euro ist fast vollständig abgesichert, sodass das verbleibende Fremdwährungsentagement ausserhalb des Schweizer Frankens 13% beträgt.

2. Portfoliobewegungen im Quartal:

- Im Zuge neuer Zeichnungen wurde ein zusätzlicher Global-Macro-Fonds mit Spezialisierung auf asymmetrische Optionsstrategien ins Portfolio aufgenommen (Positionsgrösse: 1.2%).
- Die Allokationen bei vier bestehenden Fonds wurden erhöht, eine davon über eine Kapazitätsvereinbarung.
- Das Engagement in Multi-Manager-Fonds blieb mit 12% konstant; der Anteil täglich liquider Anlagen wurde bei 7% gehalten.

Im Quartalsverlauf entwickelte sich die Anlagegruppe PRISMA Alternative Multi-Manager (PAM) seitwärts (ca. -0.05%).

Die Global-Macro-Strategien standen mit 1.7% im Plus. Die Gewinne stammten hauptsächlich aus:

- Wetten auf die Steilheit der Zinskurven;
- Short-Positionen auf den S&P 500 (überwiegend über Optionen);
- Long-Positionen auf Gold;
- Short-Positionen auf den US-Dollar (gegenüber dem Euro und dem Yen).

Im Global-Macro-Segment leisteten EDL und Caxton die grössten Beiträge.

Die Long/Short-Manager verzeichneten trotz der geschickten Länderrotation (Ausstieg aus den USA) und einem stark zurückgefahrenen Risikoniveau (Reduktion des geschätzten Netto-Aktienengagements von 70% auf 40%) einen Verlust von rund 0.5%.

Das verbleibende Währungsentagement verursachte aufgrund des schwachen Dollars ein Minus von 0.4%. Die Kosten für die Währungsabsicherung (Erhöhung der „Forward“-Punkte zum Abbau des Dollar-Exposures) schmälerten das Ergebnis um weitere 0.9%. Die „Bear Put Spread“-Absicherung trug rund + 0.15% zur Performance bei.

Rückblickend scheint der amerikanische Exzeptionalismus an seine Grenzen zu stossen. Die Anleger vollzogen im 1. Quartal eine abrupte Kehrtwende. Der S&P 500 erreichte Mitte Februar ein Hoch, bevor die Volatilität, die Unsicherheit und die Kapitalkosten infolge der protektionistischen Handelspolitik der US-Regierung stiegen.

Das Nettoauslandsvermögen der USA befindet sich auf einem historischen Tiefstand, was das Land verwundbar macht, sollte das Vertrauen in die US-Wirtschaft schwinden. Die stark defizitäre Leistungsbilanz und das hohe Haushaltsdefizit stellen eine zusätzliche Gefahr dar. Der von der US-Regierung ausgelöste „selbstverschuldete Schock“ zwang Europa und China, eigene strukturelle Schwächen anzugehen. Gleichzeitig gerieten einige der strukturellen Vorteile ins Wanken, die es Grosskonzernen in der vergangenen Dekade ermöglicht hatten, die Märkte zu dominieren. Steigende Investitionen (bei gleichzeitig rückläufigem freiem Cashflow) sowie die zunehmende Unsicherheit im Zusammenhang mit KI verändern das Umfeld für viele der bisherigen US-Marktführer rasant.

Die Manager im Portfolio der Anlagegruppe blieben aktiv, vorsichtig und flexibel: Sie reduzierten ihre Brutto- und Nettoaktienengagements bereits im Vorfeld der jüngsten, scharfen Korrektur an den Aktienmärkten deutlich.

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung
Alternative Anlagen

Delegierte Verwaltung / Manager
Banca del Ceresio, Lugano

Depotbank
Banca del Ceresio, Lugano

Administrator
CACEIS (Switzerland) SA

Vertrieb
Key Investment Services (KIS) AG,
Morges

Kontrollstelle
Ernst & Young AG, Lausanne

Valoren-Nummer
Klasse I: 124897317
Klasse II: 124897318
Klasse III: 124897319

Bloomberg
Klasse I: PRIMGHD SW
Klasse II: PRIMGHC SW
Klasse III: PRIMGHE SW

ISIN
Klasse I: CH1248973179
Klasse II: CH1248973187
Klasse III: CH1248973195

Referenzwährung
Schweizer Franken (CHF)

Datum der Lancierung
30. Juni 2023

Jahresabschluss
31. März

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

Emissionspreis
CHF 1'000

NIW am 31.12.2024
Klasse II: CHF 1'087,48
Klasse III: CHF 1'112,67

Verwaltetes Vermögen
CHF 70.7 Mio.

Liquidität
Monatlich

Zeichnungstermin
7 Werktag vor dem 1. Werktag des
Monats

Rückgabetermin
mit 90-tägiger Frist

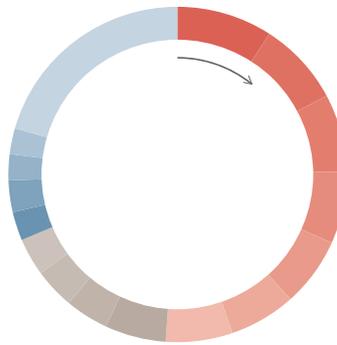
Abrechnungsdatum (Zeichnung)
5 Werktag vor dem 1. Werktag des
Monats

Abrechnungsdatum (Rückgaben)
90% in den ersten 30 Kalendertagen
nach der Veröffentlichung des NIW;
Saldo in den folgenden 30
Kalendertagen

TER KGAST am 31.03.2024
Klasse II: 3.50%
Klasse III: 3.28%

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

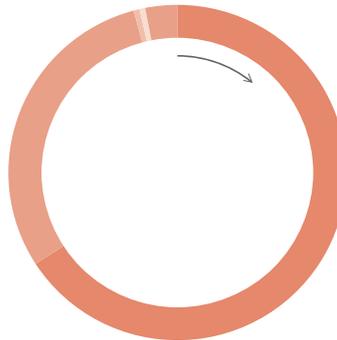
Grösste Positionen



MW EUREKA FUND	9.1%
CAXTON MACRO LTD	8.2%
CASTLE HOOK OFFSHORE FUND	7.2%
MACRO PLUS SELECTION	7.0%
ROKOS GLOBAL MACRO FUND Ltd	6.7%
GEMSTOCK FUND	6.6%
EDL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	6.2%
TUDOR BVI GLOBAL FUND LTD	5.9%
BROAD REACH FUND LTD	4.2%
COMPLUS ASIA MACRO	3.8%
ATLANTIC SELECTION HOLDINGS	3.7%
Crake Global Feeder Fund Icav	2.9%
Brevan Howard Fund	2.9%
Fenghe Asia (USTE) Fund Ltd.	2.5%
TAL China Focus Fund	2.5%
Übrige	20.7%

Aufteilung nach Anlageklassen

Am 31.03.2025



Global Macro	65.9%
Equity Long / Short	29.9%
Equity Long-only	0.7%
Equity Derivatives (Premium)	0.4%
Cash	3.1%