

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

BDO AG

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

SIX Financial Information, LSEG,
Bloomberg, Morningstar und PRISMA
Anlagestiftung

Emissionspreis

CHF 1'000

Liquidität

Monatlich

Zeichnungstermin

7 Werktag vor dem 1. Werktag des
Monats

Rückgabetermin

mit 90-tägiger Frist

Abrechnungsdatum (Zeichnung)

5 Werktag vor dem 1. Werktag des
Monats

Abrechnungsdatum (Rückgaben)

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

TER KGAST am 31.03.2025

Klasse II: 5.36%

Klasse III: 5.17%

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

Kommentar des Verwalters

Das zuvor dominante Narrativ einer robusten Weltwirtschaft und einer nachlassenden Inflation wurde durch den drohenden Ölpreisschock infolge des Iran-Konflikts in den Hintergrund gedrängt. Nachdem die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen unmittelbar vor den Angriffen im Iran unter 4% gefallen waren, zogen sie sprunghaft auf 4.4% an. Im März gaben sie aufgrund der Hoffnungen auf einen möglichen Rückzug der USA erneut nach. Die kurzfristigen Zinsen legten angesichts anhaltender Inflationsorgen noch stärker zu. Nach einem positiven Jahresauftakt korrigierten die Aktienmärkte im März und schlossen das Quartal mit Verlusten von rund 5% bis 10%. Auch Gold konnte sich dem Abwärtsdruck nicht entziehen: Trotz eines Rückgangs von 13% im März beendete der Goldpreis das Quartal dann doch mit einem Plus von 7%.

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

Wichtigste Allokationsentscheide:

- Die bereinigte Nettoaktienquote („Look-Through“) wurde auf rund 28% reduziert (~10% gegenüber dem Quartalshöchststand).
- Regional wurde die Allokation in Asien leicht auf 40% erhöht und liegt damit auf dem Niveau der USA, während der Anteil Europas auf unter 20% zurückging.

Auf Portfolioebene der Anlagegruppe:

- Absicherungen (Overlays): Zwei Options-Overlays in Form von Bear-Put-Spreads mit Laufzeiten bis April und Juni sichern 17% des Nominalwerts des Portfolios ab (d.h. rund 60% des Aktienrisikos).
- Währungsengagement: Das USD-Exposure wurde halbiert (auf 6%), der CHF-Anteil auf 88% erhöht.
- Änderungen im Portfolio: Drei neue Positionen wurden aufgebaut, während zwei Positionen schrittweise abgebaut werden.

Im ersten Quartal 2026 verzeichnete die Anlagegruppe (Klasse II) eine Performance von -1.81%. Das Quartal verlief uneinheitlich. Die Verluste im März (-6.8%) machten die Gewinne der beiden Vormonate (+6.1%) zunichte.

Die Global-Macro-Strategien blieben nicht verschont, auch sie notierten im Minus (rund -1% brutto). Die Ausgangspositionierung war auf ein Szenario ausgerichtet, das von einer Disinflation und einer Beschleunigung des BIP-Wachstums ausging und Long-Positionen in Aktien, kurzfristigen Obligationen (direkt sowie über Steepener-Strategien) und Edelmetallen begünstigte. Getragen von niedriger Volatilität und hohen Sharpe-Ratios in den meisten Anlageklassen war das Leverage-Niveau an den Märkten insgesamt hoch. Die Eskalation des Iran-Konflikts markierte einen Wendepunkt: Diversifikationseffekte nahmen ab und Erdöl und Erdgas bestimmten die Marktentwicklung. Gleichzeitig stiegen die kurzfristigen Zinsen deutlich an, da verstärkte Inflationsrisiken eingepreist wurden, was sowohl Aktien als auch Edelmetalle belastete.

Die Long/Short-Strategien leisteten einen positiven Beitrag (rund +0.55% brutto). Ihnen gab das Engagement in Asien, vor allem in koreanischen und taiwanesischen Halbleiterunternehmen. Im Vergleich zu Softwaretiteln stärker gewichtete Rohstoffpositionen generierten zusätzliches Alpha. Besonders positiv entwickelten sich die Strategien TAL China und Fenghe im Long/Short-Bereich sowie Castle Hook und Rokos im Global-Macro-Segment.

Das Währungsengagement und die Optionsabsicherungen hatten insgesamt einen nahezu neutralen Effekt, wobei die Währungsabsicherung mit -0.75 Basispunkten leicht negativ zu Buche schlug.

Die Unsicherheit im Zusammenhang mit dem Iran-Konflikt bleibt hoch. Angesichts der strategischen Bedeutung der Strasse von Hormus für globale Lieferketten ist davon auszugehen, dass zahlreiche Akteure, allen voran China, auf eine rasche Wiederöffnung drängen. Die Fondsmanager richten ihre Positionierung derzeit primär an einem Zeithorizont von drei bis sechs Monaten aus und vermeiden es, auf kurzfristige Marktschwankungen zu reagieren.

Ein breiter Konsens besteht hinsichtlich der Rolle der künstlichen Intelligenz als zentraler Treiber für den strukturellen Wandel und als starker Katalysator für Wirtschaft und Unternehmen. Daraus ergeben sich sowohl für Long- als auch für Short-Strategien attraktive Opportunitäten, gleichzeitig besteht jedoch grosse Unsicherheit über die langfristigen Auswirkungen auf traditionelle Geschäftsmodelle.

Bei den Inflationsperspektiven zeigt sich ein differenziertes Bild. Teilweise wird eine kostengetriebene Inflation befürchtet, ausgelöst durch Spannungen an den Arbeitsmärkten sowie bei physischen Ressourcen. Diese könnten durch umfangreiche Investitionen in Rechenzentren, Energieinfrastruktur, Verteidigung und Reindustrialisierung zusätzlich verstärkt werden, wobei der Angebotsschock infolge des Nahostkonflikts die Situation weiter verschärft. Einig sind sich die Marktteilnehmer darin, dass künstliche Intelligenz langfristig einen strukturell deflationären Effekt entfalten dürfte.

Die jüngste Markterholung hat das Spektrum an Anlagechancen erweitert. Unterschiedliche Ausgangslagen, divergierende Sensitivitäten gegenüber Energiepreisen sowie unterschiedliche geldpolitische Handlungsspielräume führen weiterhin zu einer erhöhten Dispersion sowohl zwischen einzelnen Unternehmen als auch zwischen Volkswirtschaften.

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
BDO AG

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
SIX Financial Information, LSEG,
Bloomberg, Morningstar und PRISMA
Anlagestiftung

Emissionspreis
CHF 1'000

Liquidität
Monatlich

Zeichnungstermin
7 Werktage vor dem 1. Werktag des
Monats

Rückgabetermin
mit 90-tägiger Frist

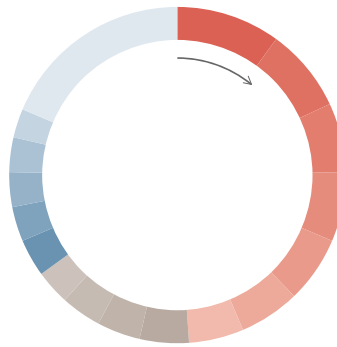
Abrechnungsdatum (Zeichnung)
5 Werktage vor dem 1. Werktag des
Monats

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

TER KGAST am 31.03.2025
Klasse II: 5.36%
Klasse III: 5.17%

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

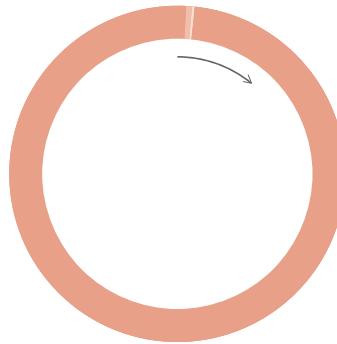
Grösste Positionen



CASTLE HOOK OFFSHORE FUND	10.2%
MW EUREKA FUND	8.3%
MACRO PLUS "I" USD SICAV-FIAR	6.8%
GEMSSTOCK FUND	6.7%
CAXTON MACRO LTD	6.6%
ROKOS GLOBAL MACRO FUND Ltd	5.9%
EDL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	5.3%
TUDOR BVI GLOBAL FUND LTD	5.0%
BROAD REACH FUND LTD	4.2%
TRIUM EPYNT MACRO FUND	3.8%
ATLANTIC SELECTION "IM" EUR	3.6%
BLACKROCK STRATEGIC EQUITY	3.5%
TAGES GLOBAL RATES FUND	3.5%
TAL China Focus Fund	3.5%
COMPLUS ASIA MACRO FUND	3.3%
Crake Global Feeder Fund Icaiv	2.9%
Übrige	18.9%

Aufteilung nach Anlageklassen

Am 31.03.2026



Global Macro	68.2%
Equity Long / Short	32.5%
Equity Long-only	0.6%
Equity Derivatives (Premium)	0.4%
Cash	-1.7%