

**Jahresbericht**  
2016 / 2017



# Inhaltsverzeichnis

<b>VORWORT DES PRÄSIDENTEN</b>	<b>4</b>
<b>GESCHÄFTSBERICHT DER DIREKTION</b>	<b>5</b>
<b>ORGANISATION</b>	<b>6</b>
<b>ERGEBNISSE 2016/2017</b>	<b>9</b>
VERMÖGENSSTAND DER ANLAGEGRUPPEN	11
ZUSAMMENFASSUNG DER PERFORMANCE	12
JAHRESBERICHTE DER ANLAGEGRUPPEN	15
JAHRESRECHNUNGEN DER ANLAGEGRUPPEN	35
ZUSAMMENFASSUNG JAHRESRECHNUNGEN DER ANLAGENGRUPPEN	45
<b>BILANZ UND ERFOLGSRECHNUNG</b>	<b>49</b>
<b>ANHÄNGE</b>	<b>53</b>
<b>BERICHT DER REVISIONSSTELLE</b>	<b>66</b>

# Vorwort des Präsidenten

Sehr geehrte Damen und Herren  
Liebe Kolleginnen und Kollegen

Ich freue mich, Ihnen auch im Namen meiner Kollegen des Stiftungsrats, den Bericht Ihrer Anlagestiftung für das Geschäftsjahr 2016/2017 vorzulegen. In Erinnerung bleibt ein Jahr mit grossen Herausforderungen wie das Auf und Ab an den Börsen oder das historisch tiefe Zinsumfeld und Finanzmärkte, die sehr stark politisch beeinflusst waren.

## Wachstum der verwalteten Vermögen

Im Berichtsjahr wurde an der Produktpalette nichts geändert. Dies soll allerdings nicht heissen, dass wir diesbezüglich nichts unternommen haben. Die Überprüfung der Anlagegruppen wurde kontinuierlich weitergeführt und wir stehen kurz davor Änderungen am bestehenden Angebot vorzunehmen und zusätzlich neue Produkte zu lancieren. Wir hoffen, mit den neuen Anlagegruppen den Pensionskassen noch bessere Anlagelösungen anbieten zu können. Im Geschäftsjahr 2016/2017 kann die Anlagestiftung auf eine wiederum sehr erfreuliche Entwicklung zurückblicken. Das verwaltete Vermögen beträgt über 436 Millionen CHF, was im Vergleich zur Vorperiode ein Wachstum von fast 19 Prozent bedeutet.

## Reduzierung der Kosten

Eines der Ziele des Stiftungsrates ist es, die Kosten für den Anleger möglichst niedrig zu halten. In diesem Sinne sind wir weiterhin bemüht, die Kosten bei den bestehenden Produkten zu senken und bei neuen Anlagelösungen möglichst attraktive Preiskonditionen auszuhandeln.

## Dank an ein engagiertes Team

Den Erfolg im vergangenen Jahr verdanken wir den hoch motivierten und engagierten Mitarbeitern bei KIS und den Mitgliedern des Stiftungsrates. 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 entgegenbringen.

Genf, Juni 2017

**Philipp Aegerter**  
Präsident

# Geschäftsbericht der Direktion

Die gemeinnützige PRISMA Anlagestiftung zeichnet sich durch ihre Unabhängigkeit gegenüber Finanzinstituten (Banken, Versicherungen) aus. Sie ist im Eigentum ihrer Anleger, Schweizer Vorsorgeeinrichtungen sowie sonstiger steuerbefreiter Einrichtungen, die nach ihrem Zweck der beruflichen Vorsorge dienen. An der Generalversammlung werden die Mitglieder des Stiftungsrats von den Anlegern gewählt.

Institutionelle Anleger stehen unter Druck und sehen sich in Bezug auf Renditen, Kosten, Liquidität und Transparenz mit grossen Herausforderungen konfrontiert. Vor diesem Hintergrund ist die PRISMA Anlagestiftung eine ideale Antwort, um die Interessen aller Beteiligten in Einklang zu bringen.

Durch die Funktion in ihrer Organisation haben die Mitglieder des Stiftungsrats die gleichen Anliegen, Auflagen und Ziele. Vereint bei der Suche nach Lösungen vertrauen sie auf die Analyse-, Kommunikations- und Verkaufsfähigkeiten von Key Investment Services (KIS) AG.

Sich im aktuellen Tiefzinsumfeld diesen Herausforderungen zu stellen, ist kein einfaches Unterfangen. Von Vorsorgeeinrichtungen wird mehr denn je erwartet. Eine absolute Rendite zu erwirtschaften, um ihren Finanzierungsbedarf (Langlebigkeit, Erhöhung des Deckungsgrads sowie der Wertschwankungsreserven, Herabsetzung des technischen Zinssatzes und des Umwandlungssatzes usw.) zu decken.

PRISMA sucht daher nach Lösungen, die der Renditeoptimierung oberste Priorität beimessen: Risiken eingehen, ja, aber welche und mit welchem Resultat?! Damit die Gleichung aufgeht, müssen auf der einen Seite die Renditeerwartungen vernünftigerweise dosiert und Kosten gespart, auf der anderen Seite die Kompetenzen entlohnt und die Motivation jedes einzelnen aufrechterhalten werden. In diesem Sinne legt die Stiftung ein besonderes Augenmerk auf die weitere Reduktion der TER, auf Transparenz und auf die Ausrichtung auf die Bedürfnisse der Mitglieder.

Im 2017 wird die Ausrichtung von PRISMA Entwicklungstrends in der beruflichen Vorsorge treffen. Nachhaltige Anlagen, UNO-Prinzipien für nachhaltiges Investieren (UNPRI) und jüngst auch ESG-Anlagen (nach ökologischen, sozialen und Governance-Kriterien) sind in aller Munde. Aber kennen die Anleger wirklich die Eigenheiten?

Vierorts werden solche Anlageinstrumente noch zurückhaltend oder sogar skeptisch beäugt. PRISMA aber hat entschieden, einen pragmatischen ESG-Ansatz in ihr Anlagegruppenangebot aufzunehmen.

Ohne Rendite zu opfern und durch Erkennen oder sogar Reduktion der Anlagerisiken wurde die Anlagegruppe PRISMA ESG World Ex-CH Low Vol Equities H (H für Hedging, d.h. gegen Währungsrisiken abgesichert) am 5. Mai 2017 erfolgreich lanciert. Anfang Juni wird die Anlagegruppe PRISMA ESG World Convertible Bonds folgen. Die Dynamik der Stiftung geht sogar noch weiter. Mitte Mai 2017 wurde die Anlagegruppe PRISMA CHF Bonds aus der Taufe gehoben. Im Anschluss daran soll das Kapital der Anlagegruppe PRISMA Previous (Schweizer Wohnimmobilien mit intergenerativer Durchmischung und Seniorenwohnungen) noch dieses Jahr erhöht werden. Ausserdem sind die Vorarbeiten für die Lancierung einer Anlagegruppe für Immobilien im Ausland bereits weit fortgeschritten und könnten schon bald konkretisiert werden.

Wie aus der Jahresrechnung 2016/2017 ersichtlich ist, konnten die Kosten der einzelnen Anlagegruppen gesenkt werden. Ausnahmen sind die umstrukturierten Anlagegruppen und jene, deren Vermögen durch Zusammenlegen von zwei oder mehreren Anlagegruppen gewachsen sind. Der Aufwand von PRISMA SPI® Efficient ist deutlich gestiegen, die TER hingegen leicht gesunken. Grund dafür ist die Übertragung der Positionen von einigen institutionellen Fonds auf ein direkt bei der Depotbank von PRISMA verwaltetes Mandat.

Schliesslich ist anzumerken, dass die Stiftung im Rechnungsjahr 2016/2017 zwar einen Verlust von CHF 224'226.62 verbuchte, dieser aber erwartet wurde und das Ergebnis die gesteckten Ziele somit erfüllt.

Morges, Juni 2017

**William Wüthrich**  
Direktor

# Organisation

## MITGLIEDER STIFTUNGSRAT

**Philipp Aegerter** Präsident  
Gewählt bis September 2017  
Pensionskasse des Schweizerischen  
Apothekervereins

**Pierre Guthauser** Vizepräsident  
Gewählt bis September 2017  
Caisse de pensions de la Fédération  
internationale des Sociétés de la  
Croix-Rouge et du Croissant-Rouge

**Peter-André Schmid** Sekretär  
Gewählt bis September 2017  
Schmid Management Consulting

**Jean-Louis Blanc** Mitglied  
Gewählt bis September 2017  
Caisse de pensions de Bobst Mex SA

**Fernand Mariétan** Mitglied  
Gewählt bis September 2017

**William Wüthrich** Operative Direktion  
Key Investment Services (KIS) AG

## ANLEGERVERSAMMLUNG STIFTUNGSRAT

**PRISMA**  
Anlagestiftung

## OPERATIVE FÜHRUNG & VERTRIEB

Key Investment Services (KIS) AG  
Place St-Louis 1, 1110 Morges

## VERWALTUNG

Credit Suisse Funds SA

## VERWALTUNG PRISMA PREVIOUS

Solufonds SA

## GLOBAL CUSTODY

Credit Suisse (Schweiz) AG

## REVISIONSSTELLE

Ernst & Young AG

## REPORTING

Fundo SA

## ÜBERWACHUNG

OAK BV

## MITGLIEDERSCHAFTEN

KGAST

ASIP

## DELEGIERTE VERWALTUNG

**Banque Pâris Bertrand Sturdza SA**  
Genf, Schweiz

**Ellipsis Asset Management (Exane Gruppe)**  
Paris, Frankreich

**GeFiswiss SA**  
Lausanne, Schweiz

**OLZ & Partners Asset and  
Liability Management AG**  
Bern, Schweiz

**Pharus Management SA**  
Mendrisio, Schweiz  
*Vertragsende 31.03.2017*

**Prisminvest SA**  
Morges, Schweiz

## ANLAGEGRUPPEN

**Alternative Anlagen**  
PRISMA Smart Portfolio

**Obligationen**  
PRISMA Credit Allocation Europe

**Immobilien**  
PRISMA Previous

**Aktien**  
PRISMA SPI® Efficient

**Quantitative Anlagen**  
PRISMA Multi-Asset Efficient [\*]

**Quantitative Anlagen**  
PRISMA Risk Budgeting Line 5 (RBL 5)

**Aktien**  
PRISMA Global Emerging Markets Equities

**Aktien**  
PRISMA China Equities

**Obligationen**  
PRISMA Renminbi Bonds

**Wandelobligationen**  
PRISMA Wandelobligationen Welt

[\*] Ex PRISMA Risk Budgeting Line 5 (RBL 5)





# Resultate 2016/2017

VERMÖGENSSTAND DER ANLAGEGRUPPEN	11
ZUSAMMENFASSUNG DER PERFORMANCE	12



# Vermögensstand der Anlagegruppen

PER 31. MÄRZ 2017	VALOREN- NR.	ZAHL DER ANTEILE	NIW [1] (CHF)	VERMÖGEN [2] (CHF)
<b>AKTIEN</b>				<b>227'941'699.18</b>
PRISMA SPI® Efficient	11 339 766	88'281.00	1'963.18	173'311'316.55
PRISMA China Equities	1 136 268	10'953.00	2'513.32	27'528'395.31
PRISMA Global Emerging Markets Equities	27 699 766	24'864.00	1'090.01	27'101'987.32
<b>OBLIGATIONEN</b>				<b>68'776'067.49</b>
PRISMA Renminbi Bonds	18 388 746	17'800.00	1'117.56	19'892'487.01
PRISMA Credit Allocation Europe	27 699 760	48'031.00	1'017.75	48'883'580.48
<b>WANDELOBLIGATIONEN</b>				<b>25'640'219.69</b>
PRISMA Wandelobligationen Welt	1 179 845	24'203.00	1'059.38	25'640'219.69
<b>ALTERNATIVE ANLAGEN</b>				<b>33'615'495.07</b>
PRISMA Smart Portfolio	27 699 704	33'550.00	1'001.95	33'615'495.07
<b>ALTERNATIVE ANLAGEN</b>				<b>63'395'410.71</b>
PRISMA Multi-Asset Efficient [*]	10 197 144	57'191.00	1'108.49	63'395'410.71
<b>IMMOBILIEN</b>				<b>17'405'438.33</b>
PRISMA Previous	29 801 110	16'850.00	1'032.96	17'405'438.33
<b>VERWALTETES NETTOVERMÖGEN</b>				<b>436'774'330.47</b>

[1] VNI = Nettoinventarwert

[2] Gemäss geprüfter Jahresrechnung der Anlagegruppen

Das Nettovermögen der PRISMA Anlagestiftung per 31. März 2017 beläuft sich auf CHF 436'774'330.47. Aus Rundungsgründen kann das Ergebnis der Multiplikation der Zahl der Anteile mit dem NIW vom Gesamtbetrag des Vermögens abweichen.

[\*] Wechsel von Verwalter und Namen in PRISMA Multi-Asset Efficient, vorher PRISMA Risk Budgeting Line 5 (RBL 5).

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

# Zusammenfassung der Performance

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 1. Quartal	Seit Lancierung	Relative Performance	Annualisierte Volatilität
Lanciert am 20.12.2010														
<b>PRISMA SPI® EFFICIENT</b>				-1.27%	-3.91%	12.21%	23.43%	17.16%	15.03%	3.27%	7.35%	96.32%	31.65%	10.11%
SPI				-1.07%	-7.72%	17.72%	24.60%	13.00%	2.68%	-1.41%	7.50%	64.67%		11.30%
Lanciert am 17.11.2000														
<b>PRISMA CHINA EQUITIES</b>	30.23%	-50.44%	69.56%	4.13%	-21.46%	15.44%	8.03%	17.49%	-4.70%	-1.94%	10.23%	151.33%	98.22%	19.97%
Customized Benchmark	27.64%	-52.56%	61.87%	2.11%	-18.40%	19.61%	3.86%	20.35%	-7.08%	2.83%	10.17%	53.11%		21.71%
Lanciert am 26.06.2015														
<b>PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES</b>									-8.37%	8.50%	9.63%	9.00%	0.10%	14.08%
MSCI Emerging Markets TR Net									-12.11%	12.89%	9.75%	8.90%		14.43%
Lanciert am 11.05.2012														
<b>PRISMA RENMINBI BONDS</b>						3.87%	4.69%	-0.16%	1.61%	-0.91%	2.24%	11.76%	-0.30%	5.62%
Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index						4.13%	6.47%	0.20%	0.98%	-0.55%	0.45%	12.06%		5.96%
Lanciert am 08.05.2015														
<b>PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE</b>									-0.83%	1.78%	0.83%	1.78%	-2.09%	4.47%
Customized Benchmark									0.10%	3.43%	0.32%	3.87%		3.29%

# Zusammenfassung der Performance (Folge)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 1. Quartal	Seit Lancierung	Relative Performance	Annualisierte Volatilität
Lanciert am 26.01.2001														
<b>PRISMA WANDEL- OBLIGATIONEN WELT</b>	3.75%	-30.87%	26.18%	-5.00%	-7.25%	4.64%	9.66%	9.32%	-1.47%	0.61%	2.41%	5.94%	-5.67%	10.28%
Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index	2.31%	-30.65%	20.81%	-1.06%	-4.27%	8.22%	9.62%	10.52%	0.57%	1.77%	2.26%	11.61%		11.01%
Lanciert am 25.09.2015														
<b>PRISMA SMART PORTFOLIO</b>									0.50%	-3.75%	3.58%	0.20%		5.32%
Lanciert am 11.06.2009														
<b>PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT (*)</b>			5.10%	4.11%	-3.08%	6.05%	5.28%	1.70%	-5.21%	-4.48%	1.70%	10.85%		4.16%
Lanciert am 11.12.2015														
<b>PRISMA PREVIOUS</b>										0.33%	2.95%	3.30%		

[\*] Ex PRISMA Risk Budgeting Line 5 (RBL 5)



# Jahresberichte der Anlagegruppen

## **AKTIEN**

PRISMA SPI® EFFICIENT	16
PRISMA CHINA EQUITIES	18
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	20

## **OBLIGATIONEN**

PRISMA RENMINBI BONDS	22
PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE	24

## **WANDELOBLIGATIONEN**

PRISMA WANDELOBLIGATIONEN WELT	26
--------------------------------	----

## **ALTERNATIVE ANLAGEN**

PRISMA SMART PORTFOLIO	28
------------------------	----

## **QUANTITATIVE ANLAGEN**

PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT	30
------------------------------	----

## **IMMOBILIEN**

PRISMA PREVIOUS	32
-----------------	----

# PRISMA SPI® Efficient

Ein prägendes Ereignis in der vergangenen Berichtsperiode war der historische Brexit Entscheid. Der Schock und die Unsicherheit als Folge des Austritts der Briten liessen Zweifel an der Zukunft des Projekts «Europa» und der gemeinsamen Währung Euro entstehen. Die Zentralbanken sind wieder einmal in die Bresche gesprungen und haben mit koordinierten Interventionen Panik an den Märkten verhindert. Weil die SNB immer noch in Geiselhaft der EZB-Politik und dem politischen Vakuum in Europa gehalten wird, hatte das auch Implikationen auf den CHF. Er wertete sich während der Periode (31.6.2016 – 31.3.2017) gegenüber dem EUR um 2% auf, trotz massiver Interventionen der SNB. Dagegen verlor er gegenüber dem USD über 4% aufgrund der steigenden Zinsdifferenz.

Das zweite politische Grossereignis im vergangenen Jahr war die unerwartete Wahl des neuen US Präsidenten. Seine angekündigte Wirtschaftspolitik mit Deregulierungsmassnahmen, Steuer-senkungen und Infrastruktur-Investitionen «Trumponomics» verlieh den Aktienmärkten seit November einen enormen Aufschwung. Diese positive Stimmung erfasste global alle risikoreichen Anlagen. Zyklische Titel insbesondere Value-Aktien haben sich kräftig erholt, während Qualitätstitel und defensive/risikoarme Aktien in dieser Sektorrotation komplett aus der Mode gekommen sind.

Die Marktvolatilität hatte mit dem Brexit Schock im Juni einen zwischenzeitlichen Höchstwert erreicht, sich daneben aber mehr oder weniger konstant verringert. Im SPI Index reduzierte sich die 30 Tages Volatilität Ende März 2017 beispielsweise auf unter 7%.

PRISMA SPI® Efficient lieferte eine positive Rendite von 11.58%. Die Anlagegruppe lag jedoch 4.30% hinter dem SPI. Das Resultat beunruhigt uns aber nicht und ist konsistent mit unserer risikobasierten Strategie, welche bekanntlich hinter dem Markt liegt, wenn die Risiken vom Radar der Investoren verschwinden. Anleger haben zyklische Titel bevorzugt, da diese tendenziell ein hohes Risiko-profil aufweisen, werden sie von unserem Minimum Varianz Model eher untergewichtet.

Defensive Titel wie Galenica, Swisscom und Givaudan (im Portfolio übergewichtet) haben die Gunst der Anleger nicht getroffen und tragen am meisten zur Underperformance bei. Die strukturelle Untergewichtung der Indexschwergewichte, wie z.B. Nestlé, Novartis und Roche und das langfristige Investment in den Übernahmekandidaten Actelion leistete hingegen einen stark positiven Performancebeitrag. Der Markt trägt den vielen Unsicherheiten und latenten Risiken mit dem extrem tiefen Volatilitätsniveau nicht Rechnung. Die vorherrschende Scheinsicherheit benötigt von Seiten der Anleger mehr denn je diszipliniert Risiken und Diversifikation zu adressieren.

---

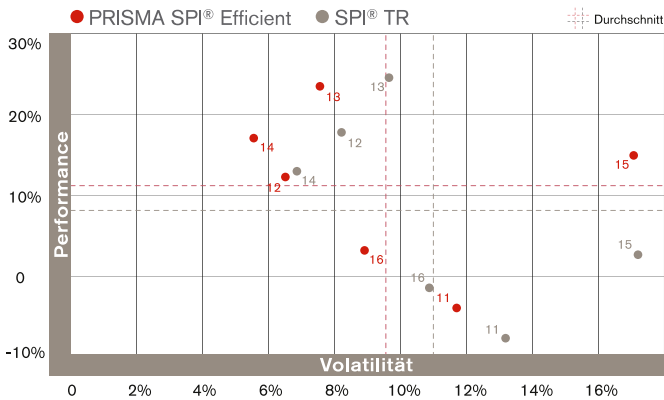
«Die vorherrschende Scheinsicherheit benötigt von Seiten der Anleger mehr denn je diszipliniert Risiken und Diversifikation zu adressieren.»



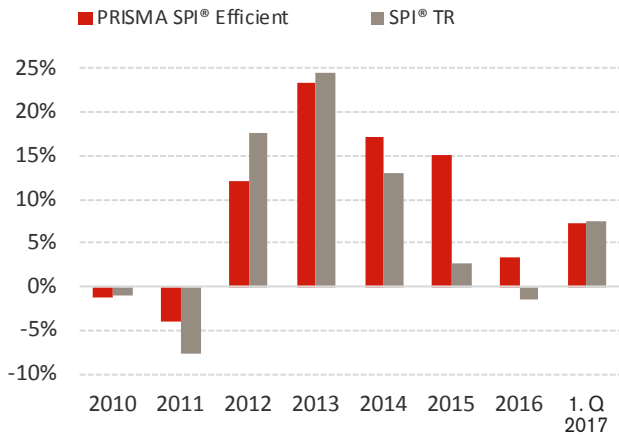
**PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF**

LANCIERT AM 20.12.2010	2016	1. QUARTAL 2017	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
<b>PRISMA SPI® EFFICIENT</b>	<b>3.27%</b>	<b>7.35%</b>	<b>96.32%</b>	<b>10.11%</b>
SPI	-1.41%	7.50%	64.67%	11.30%

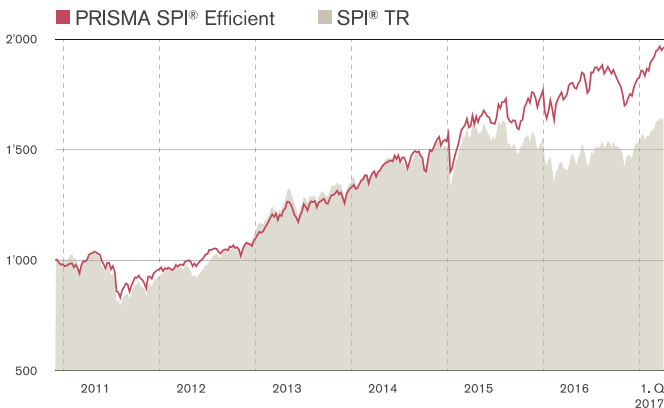
**Performance vs. annualisierte Volatilität**



**JAHRESRENDITE**

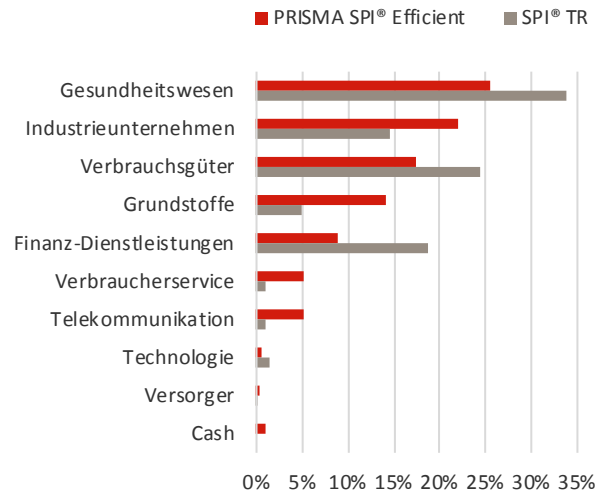


**VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS**



**STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2017**

**Aufteilung nach Sektoren**



**Hauptpositionen**

1	Roche Holding AG GS	7.61%
2	Nestle SA N	7.60%
3	Syngenta AG N	7.17%
4	Novartis AG N	7.03%
5	Actelion Ltd N	6.55%
6	SGS SA N	5.10%
7	Swisscom AG N	5.07%
8	Givaudan AG N	5.01%
9	Galenica AG N	4.48%
10	Schindler Holding AG PS	3.45%
11	Barry Callebaut AG N	3.13%
12	Flughafen Zuerich AG N	3.11%
13	Swiss Prime Site AG N	3.00%
14	Kuehne & Nagel International AG N	2.99%
15	PSP Swiss Property AG N	2.90%
16	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG PS	2.88%
17	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG N	2.84%
18	EMS-Chemie Holding AG N	1.97%
19	Schindler Holding AG N	1.70%
20	Dormakaba Holding AG N	1.54%
21	Übrige	13.95%
	Cash	0.94%

# PRISMA China Equities

2016 war extrem volatil und begann mit einem weltweiten Mini-Börsencrash. Dies verdeutlicht die Sorgen der Anleger über das chinesische BIP-Wachstum. Dank Anreizmassnahmen der chinesischen Regierung zur Unterstützung der Wirtschaft drehte der Markt Mitte Februar scharf nach oben. Trotz der Unsicherheiten im Zusammenhang mit dem Brexit hielt sich der chinesische Markt erstaunlich gut. Ausserdem fielen die Unternehmenszahlen höher aus als erwartet.

Das vierte Quartal war von der überraschenden Wahl von Donald Trump geprägt, die auch für China nicht ohne Folgen blieb. Darüber hinaus begünstigte die Vorwegnahme einer möglichen Zinserhöhung durch die Fed per Ende Jahr den amerikanischen Markt gegenüber den Schwellenländern. Im ersten Quartal 2017 schlugen die chinesischen Märkte angesichts der erwarteten Deregulierung und der angekündigten expansiven Haushaltspolitik der Trump-Regierung nach oben aus.

«Unsere Verwalter hatten mit der sehr hohen Volatilität der Märkte zu kämpfen, insbesondere während des Börseneinbruchs zu Jahresbeginn und des darauf folgenden kräftigen Aufschwungs, der mit einer starken Branchenrotation einherging.»

Treibende Kräfte dieser Erholung waren die Stabilisierung des Renminbi und die nach oben korrigierten Wachstumserwartungen des BIP 2017 und 2018. PRISMA China Equities schloss das Jahr 2016 bei -1.94% gegenüber +2.83% für den Index und erzielte im ersten Quartal 2017 ein Plus von 10.23% gegenüber +10.17 für den Index.

Unsere Verwalter hatten mit der sehr hohen Volatilität der Märkte zu kämpfen, insbesondere während des Börseneinbruchs zu Jahresbeginn und des darauf folgenden kräftigen Aufschwungs, der mit einer starken Branchenrotation einherging. Nur zwei unserer Verwalter konnten den kräftigen technischen Anstieg des Energiesektors und der Verbrauchsgüter nutzen. Diese richteten sich nicht nach den Fundamentaldaten der Unternehmen, sondern ausschliesslich nach den Geldflüssen. Die Branchenaufteilung brachte insgesamt nicht die erhofften Resultate. Auch unsere Anlagen in A-Shares wurden nicht belohnt. Sie litten unter dem Entscheid, die A-Shares nicht in den MSCI Emerging Markets zu integrieren. Im Berichtszeitraum wurden zwei neue chinesische Fonds aufgenommen. Der erste ist auf A-Shares spezialisiert, der zweite investiert vor allem in Branchen der neuen Ökonomie. Ein chinesischer, in traditionellen Industrien übergewichteter GARP-Fonds wurde vollständig verkauft.

## BENCHMARK

Ende September wurde ein neuer synthetischer Leitindex eingeführt, der die Mehrheit der in Hongkong, Shanghai und Shenzhen notierten chinesischen Unternehmen sowie die wichtigsten «chinesischen» ADR einschliesst. Er bildet das Anlageuniversum angemessener ab und wird den Auflagen der Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge (OAK BV) besser gerecht.

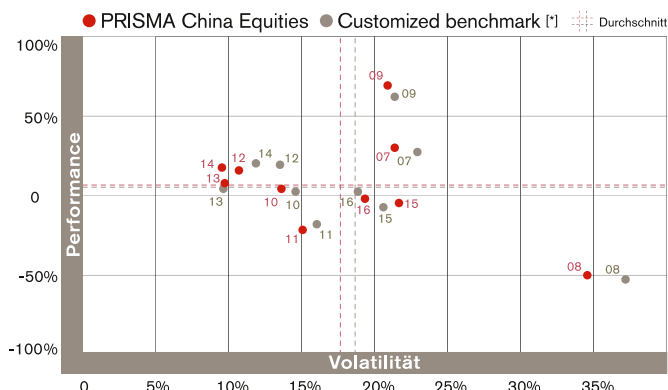
## REFERENZINDEX

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

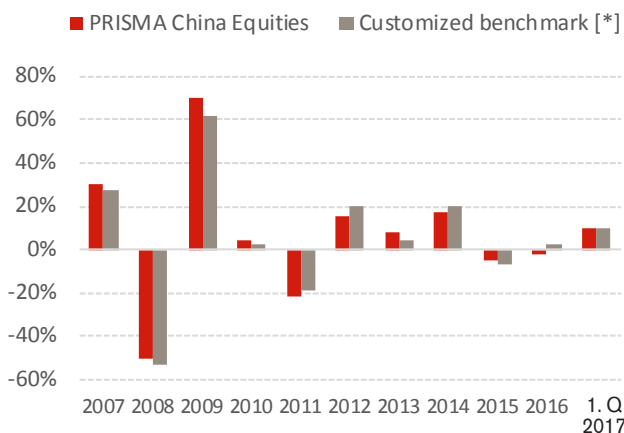
**PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF**

LANCIERT AM 17.11.2000	2016	1. QUARTAL 2017	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
<b>PRISMA CHINA EQUITIES</b>	<b>-1.94%</b>	<b>10.23%</b>	<b>151.33%</b>	<b>19.97%</b>
Customized Benchmark [*]	2.83%	10.17%	53.11%	21.71%

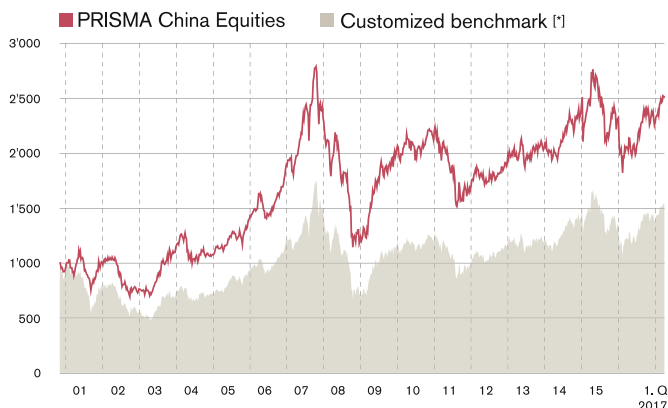
**Performance vs. annualisierte Volatilität**



**JAHRESRENDITE**

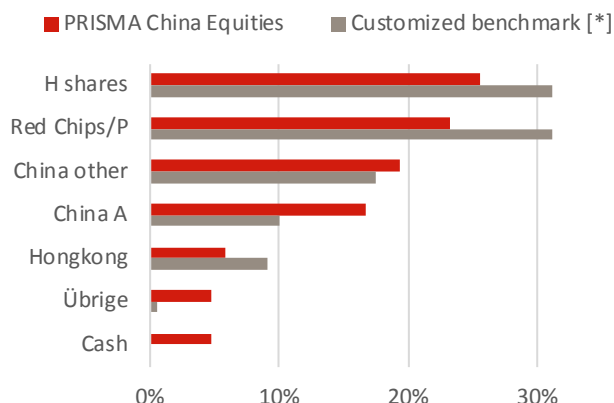


**VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS**

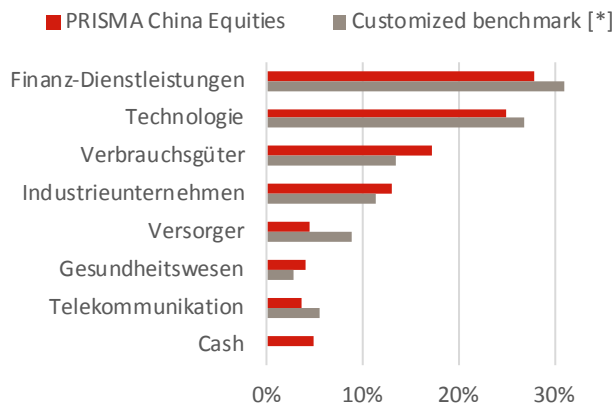


**STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2017**

**Geographische Aufteilung**



**Aufteilung nach Sektoren**



**Positionen**

1	BGF China I2	21.0%
2	NB China Equity USD	20.5%
3	Javelin China A USD	14.1%
4	Standard China	13.9%
5	ChinaAMC China Opportunities	11.2%
6	China Southern CNBO	9.1%
7	NB COF S	5.5%
8	Schroder China Alpha	3.8%
	Cash	0.9%

[\*] MSCI China TR Net bis 30.09.2016, danach Customized benchmark siehe Referenzindex Seite 18

# PRISMA Global Emerging Markets Equities

2016 war ein extrem turbulentes Börsenjahr. Ursachen für die hohe Volatilität waren unter anderem der Ölpreis, der Terrorismus, der Brexit, der Machtwechsel in Brasilien und die Wahl von Trump. Ausserdem liessen düstere Wirtschaftsaussichten eine weltweite Rezession der Industrie und eine massive Verlangsamung des chinesischen Wirtschaftswachstums befürchten.

Nach einem enttäuschenden ersten Quartal konnten die rohstoffabhängigen Länder wie Brasilien, Russland, Südafrika und Indonesien dank des wieder steigenden Ölpreises und der chinesischen Regierungsmassnahmen zur Wachstumsförderung und Konsumbelebung aufatmen und an den Märkten Boden gutmachen. Auch die Währungsbe-  
wegungen beeinflussten die Renditen massgeblich.

---

«Mehrere strukturelle Faktoren wie die Demografie, die Urbanisierung, die laufenden Reformen, der kontinuierliche Aufschwung der chinesischen Wirtschaft, die grossen technologischen Innovationen und der fortlaufend bessere Zugang der Lokalbevölkerungen zu Finanzprodukten sollten den Schwellenländern in den kommenden Jahren und Jahrzehnten Auftrieb geben.»

Vor diesem Hintergrund wendete sich das Blatt in den Schwellenländern und der MSCI Emerging Markets legte zwischen dem 31.03.2016 und dem 31.03.2017 insgesamt 22.52% (in CHF) zu. PRISMA Global Emerging Markets Equities erzielte im gleichen Zeitraum eine Performance von +23.33% und übertraf somit den Leitindex.

Im Berichtszeitraum schnitt die Anlagegruppe um 81 Basispunkte besser ab als der Index.

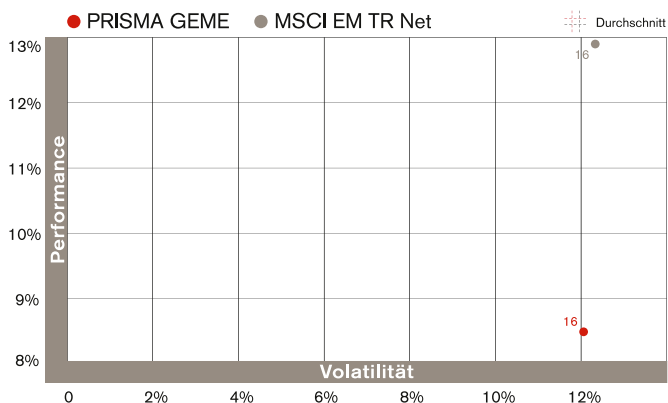
**Hauptgründe** für dieses Ergebnis waren die Übergewichtung Chinas und Russlands und die Nullgewichtung Südafrikas, das 0.70% einbüsste. Die Anlagen in A-Shares übertrafen die Erwartungen der Analysten. Die gute Auswahl an russischen Papieren sorgte für spektakuläre Höhenflüge (+55% und +34%). Auch einer unserer indischen, hauptsächlich in Mid und Small Caps angelegten Fonds, verbuchte mit einem Plus von 32% einen beträchtlichen Aufschlag. Latam wiederum realisierte mit Anlagen in Chile einen Gewinn von 30%.

Wir sind weiter der Ansicht, dass die Schwellenländer interessante Anlagechancen bieten. Mehrere strukturelle Faktoren wie die Demografie, die Urbanisierung, die laufenden Reformen, der kontinuierliche Aufschwung der chinesischen Wirtschaft, die grossen technologischen Innovationen und der fortlaufend bessere Zugang der Lokalbevölkerungen zu Finanzprodukten sollten den Schwellenländern in den kommenden Jahren und Jahrzehnten Auftrieb geben.

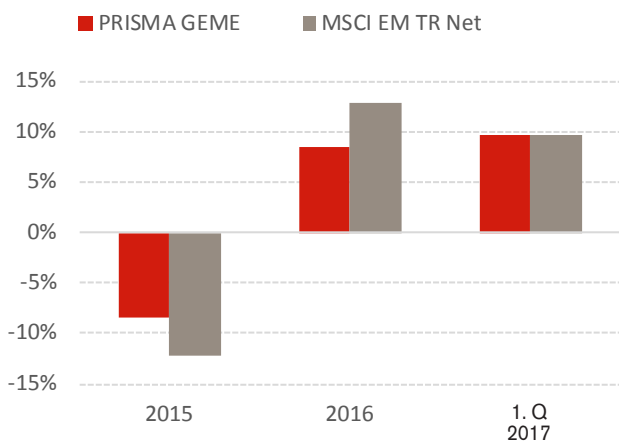
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

LANCIERT AM 26.06.2015	2016	1. QUARTAL 2017	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
<b>GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES</b>	<b>8.50%</b>	<b>9.63%</b>	<b>9.00%</b>	<b>14.08%</b>
MSCI Emerging Markets TR Net	12.89%	9.75%	8.90%	14.43%

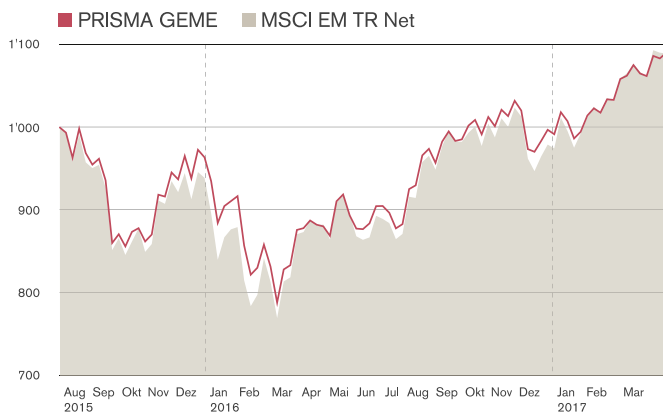
Performance vs. annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE

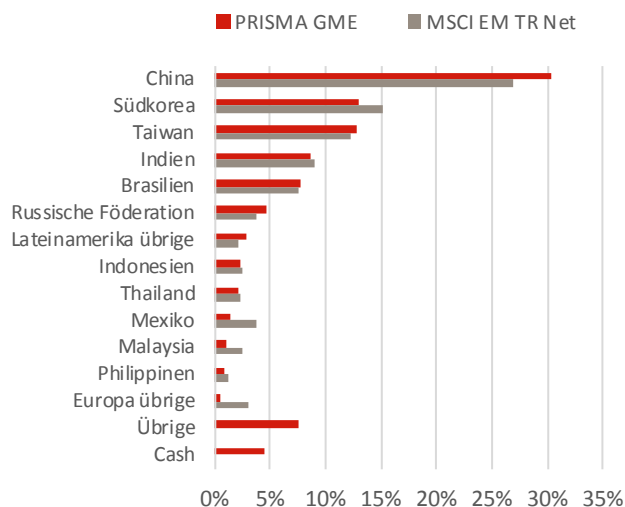


VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS

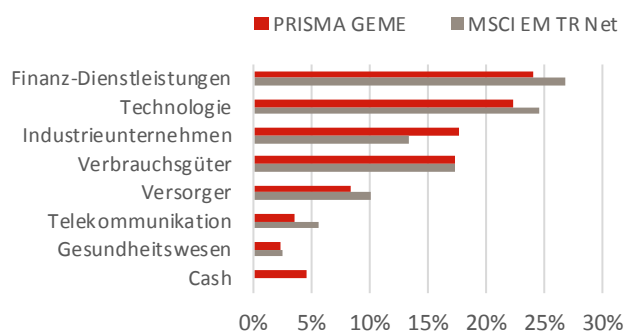


STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2017

Geographische Aufteilung



Aufteilung nach Sektoren



Hauptpositionen

1	BGF China I2	8.4%
2	First State Latin America	8.4%
3	NB China Equity USD	8.3%
4	JPM ASEAN C	8.0%
5	Schroder Taiwanese	7.7%
6	Ishares MSCI South Korea TP	7.3%
7	Javelin China A USD	6.5%
8	BGF Asian Growth L. I2	6.0%
9	GS India USD	5.2%
10	JPM Korea C	4.9%
11	ChinaAMC China Opportunities	4.3%
12	Ishares MSCI Taiwan TP	4.3%
13	BNY Mellon Brazil Equity USD C	4.2%
14	Standard China	3.6%
15	First State Indian III	3.3%
16	Übrige	9.5%
	Cash	0.1%

# PRISMA Renminbi Bonds

Die Anlagegruppe PRISMA Renminbi Bonds schloss das Jahr 2016 mit einem Minus von 0.91%. Der Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index CHF gab im gleichen Zeitraum 0.55% nach.

Die chinesische Währung setzte ihren Abwartskurs gegenüber dem Dollar fort. Der CNH verlor 5.78%, der CNY 6.57% an Wert. Für einen Schweizer Kufer von auf Renminbi lautenden Wertpapieren, der sich nicht gegen das Währungsrisiko absichert, betrug der Wahrungsverlust 4.19% (CNH) bzw. 5.11% (CNY). Damit wurden die Gewinne von 2016 aus den Couponzahlungen und aus der Wertsteigerung der chinesischen Anleihen komplett aufgehoben.

Vier der fünf Fonds der Anlagegruppe übertrafen den Citigroup Index. Der einzige Fonds, der weniger gut abschnitt, investiert ausschliesslich in chinesische Onshore-Anleihen in CNY. Diese Anlageklasse wirft jedoch seit einem Jahr weniger interessante Renditen ab als der Offshore-Markt in CNH und ist für Anleger somit weniger attraktiv.

Aus Gründen der Diversifikation gegenüber anderen Managern halten wir dennoch an dieser Position, die in der Anlagegruppe PRISMA Renminbi Bonds am schwächsten gewichtet ist, fest. Den grössten Beitrag leistete unser High-Yield-Spezialist. Diese Strategie profitierte gleich von mehreren Elementen, allen voran von der verzweifelten Suche der Anleger nach interessanten Renditen. Aber auch das Interesse an Offshore-Anleihen in Dollar, die den grössten Fondsanteil ausmachen, wirkte sich positiv aus.

Die Anlagegruppe PRISMA Renminbi Bonds legte 2.24% im ersten Quartal 2017 zu. Der Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond CHF Index erzielte im gleichen Zeitraum ein leichtes Plus von 0.45%. Mit Ausnahme unseres Verwalters, der ausschliesslich am Onshore-Markt in CNH investiert, ubertrumpften alle Fonds den Vergleichsindex. Besonders erfolgreich war ein neuer High-Yield-Spezialist. Obwohl die Anlagegruppe zu 100 Prozent in chinesischer Währung angelegt ist, die sich gegenüber dem CHF leicht verbilligt hat, kam ihr doch der hohe Anteil der Fonds an Papieren in USD zugute.

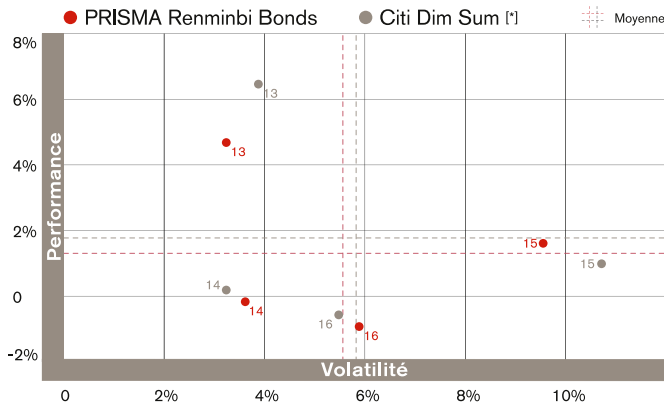
---

«Die chinesische Währung setzte ihren Abwärtstrend gegenüber dem Dollar fort. Der CNH verlor 5.78%, der CNY 6.57% an Wert.»

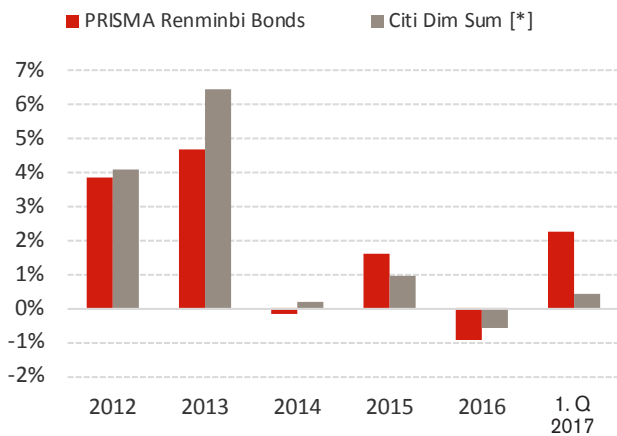
**PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF**

LANCIERT AM 11.05.2012	2016	1. QUARTAL 2017	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
<b>PRISMA RENMINBI BONDS</b>	<b>-0.91%</b>	<b>2.24%</b>	<b>11.76%</b>	<b>5.62%</b>
Citigroup Dim Sum [*] (Offshore CNY) Bond Index	-0.55%	0.45%	12.06%	5.96%

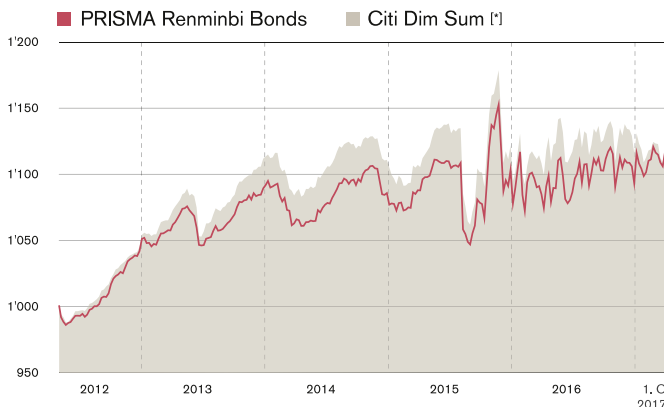
**Performance vs. annualisierte Volatilität**



**JAHRESRENDITE**

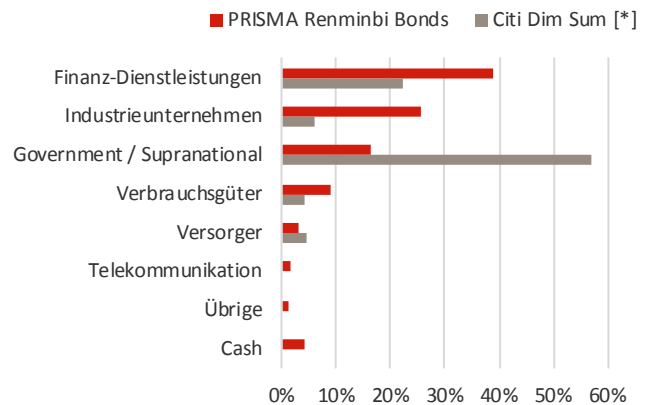


**VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS**



**STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2017**

**Aufteilung nach Sektoren**



**Positionen**

1	BGF RMB Bond	38.4%
2	Deutsche China Bonds USD FC	26.1%
3	Nikko RMB BF	15.0%
4	Deutsche China High Income USD FC	11.1%
5	ChinaAMC Select RMB BF	8.4%
	Cash	1.1%

**DURATION UND DURCHSCHNITTLICHER KREDIT**

	DURATION	CRÉDIT MOYEN
<b>PRISMA RENMINBI BONDS</b>	<b>2.47</b>	<b>BBB</b>
Citigroup Dim Sum [*]	2.70	A

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



# PRISMA Credit Allocation Europe

Im Geschäftsjahr 2016/2017 erreichte PRISMA Credit Allocation Europe eine Rendite in CHF von +3.25%. In diesem Zeitraum stieg der Wandelanleihen-Index um 5.52%, der High-Yield-Index um 7.51% und der Staatsanleihenindex verlor 0.44%. Währenddessen legte der Composite-Leitindex in EUR insgesamt 3.04% zu.

Hauptverantwortlich für diese positive Wertentwicklung war die Übergewichtung der Wandelanleihen. Sie zahlte sich vor allem am Anfang und Ende des Geschäftsjahrs, insbesondere im ersten Quartal 2017 aus, als diese Anlageklasse kräftige Gewinne verbuchte.

Den zweitgrössten Performancebeitrag leistete die während des gesamten Berichtszeitraums aufrechterhaltene Untergewichtung der Staatsanleihen, mit der das schlechte Abschneiden dieser Anlageklasse erfolgreich umgangen werden konnte. Die High-Yield-Obligationen, die das Ergebnis der Anlagegruppe zum Zeitpunkt des Brexit schwächten, generierten aufgrund ihrer Übergewichtung zum Zeitpunkt der amerikanischen Präsidentschaftswahl doch noch einen positiven Beitrag.

---

«Dank der Übergewichtung der Wandelanleihen und der geringen Duration schnitt PRISMA Credit Allocation Europa im Berichtszeitraum 21 Basispunkte besser ab als der Leitindex.»

Den geschätzten relativen Wertveränderungen entsprechend schwankte die Aufteilung der dynamischen Allokation auf die Wandelanleihen und die Kredite stark. Um das globale Reflationsumfeld und die gesunkene Risikoprämie gewinnbringend zu nutzen, wurden nach der amerikanischen Präsidentschaftswahl hingegen Wandelanleihen bevorzugt. Das im Indexvergleich insgesamt schwache Engagement in Staatsanleihen veränderte sich der Wette entsprechend, dass sich die langfristigen Zinssätze im Berichtszeitraum kaum verändern würden. Sie wurden durch das Programm der EZB nach unten gedrückt, ein Abrutschen in den Minusbereich war jedoch wenig wahrscheinlich.

Die durch den Brexit verursachten Schwankungen veranlassten uns dazu, eine auf weniger Volatilität ausgerichtete, auf einer systematischen Absicherung basierende Strategie zu wählen. Als Folge davon ging die 6-Monats-Volatilität deutlich zurück und bewegte sich auf dem gleichen Niveau wie der Leitindex. Auf das ganze Geschäftsjahr gesehen betrug die Volatilität der Anlagegruppe aber dennoch 3.28%, gegenüber 2.13% für den Index, 6.08% für den Wandelanleihenindex, 2.15% für den High-Yield-Index und 3.48% für den Staatsanleihenindex.

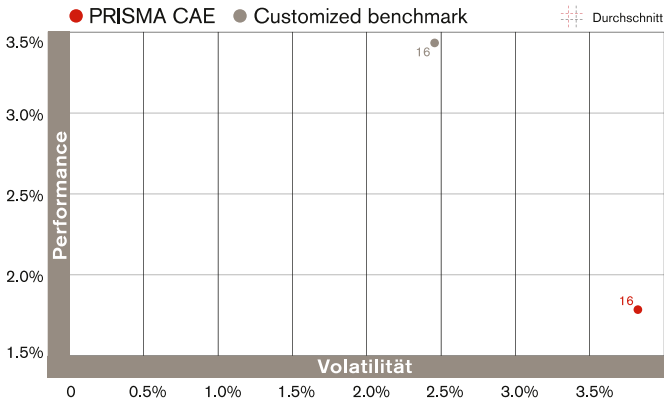
Ab 1. April 2017 wird der zusammengesetzte Leitindex wie die Anlagegruppe in CHF und komplett gegen das Wechselkursrisiko abgesichert berechnet. PRISMA Credit Allocation Europe hätte im Geschäftsjahr 2016/2017 insgesamt 66 Basispunkte besser abgeschnitten als dieser währungsgesicherte Composite-Index.



**PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF**

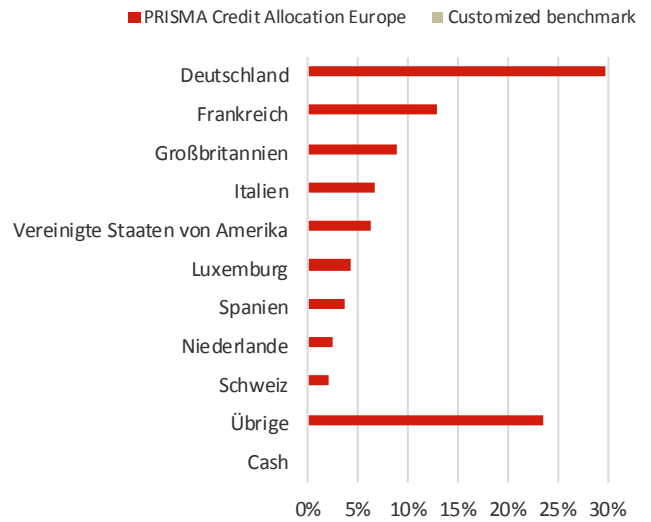
LANCIERT AM 08.05.2015	2016	1. QUARTAL 2017	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
<b>PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE</b>	<b>1.78%</b>	<b>0.83%</b>	<b>1.78%</b>	<b>4.47%</b>
Customized Benchmark	3.43%	0.32%	3.87%	3.29%

**Performance vs. annualisierte Volatilität**

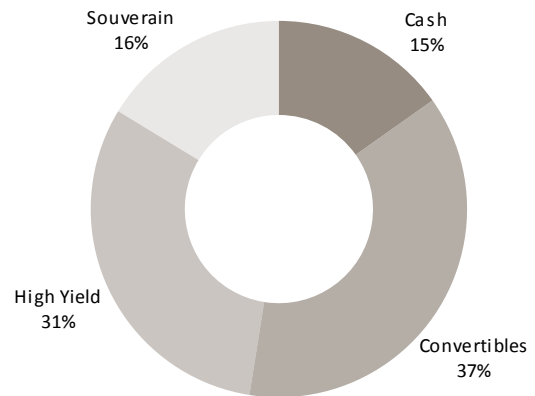


**STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2017**

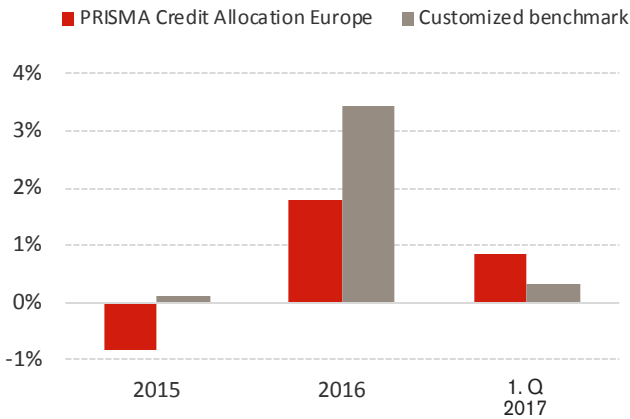
**Geographische Aufteilung**



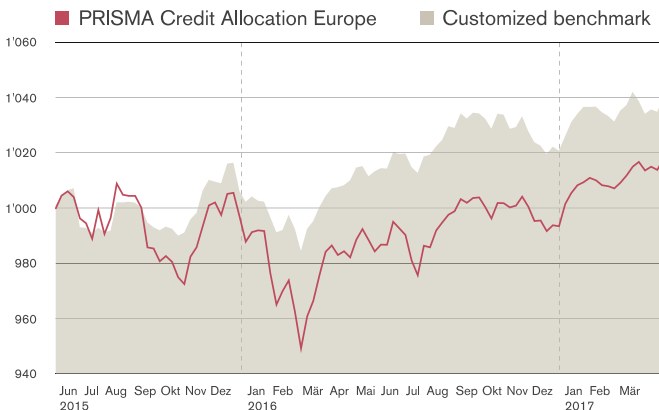
**Aufteilung nach Anlageklassen**



**JAHRESRENDITE**



**VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS**



**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 bestehend aus 25 europäischen Wandelanleihen);
- 10 % EONIA kapitalisiert, eintägiger Interbankenzinssatz für die Eurozone.

# PRISMA Wandelobligationen Welt

PRISMA Wandelobligationen Welt beendete das Jahr 2016 mit einer Rendite von +0.61%. Die Indizes Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond CHF und MSCI World TR Net CHF standen mit 1.77% bzw. 9.16% im Plus. Bei den Regionen und ohne Wechselkurseinwirkung schnitten Asien (+3.71%) und die USA (+3.2%) am besten ab, während Japan (+0.01%) und Europa (-1.12%) deutlich hinterherhinkten.

Dem amerikanischen Wandelanleihenmarkt kam weiterhin seine stärkere Aktiensensitivität zugute. Dabei ist jedoch festzuhalten, dass die Wandelanleihen insgesamt enttäuschend wenig am Anstieg der Aktienkurse teilhatten. Diese Anlageklasse wurde 2016 von den Anlegern massenhaft zugunsten von Aktien abgestossen, was die Bewertungen des Sekundärmarktes nach unten drückte.

**Mit Neuemissionen im Wert von rund 83 Milliarden USD im Jahr 2016 (gleicher Betrag wie 2015) behält der Wandelanleihenmarkt eine bescheidene, aber anständige Grösse von rund USD 500 Milliarden.»**

Von den sechs der Anlagegruppe PRISMA Wandelobligationen Welt im Jahr 2016 gehaltenen Fonds übertrafen aus Jahressicht vier den Thomson Reuters Index, zwei schnitten schlechter ab. Sowohl beim Gewinner als auch beim Verlierer war die Titelauswahl ausschlaggebend. Für den einen Fonds erwies sie sich als goldrichtig, für den anderen führte sie zu grossen Verlusten. Mit Neuemissionen im Wert von rund 83 Milliarden USD im Jahr 2016 (gleicher Betrag wie 2015) behält der Wandelanleihenmarkt eine bescheidene, aber anständige Grösse von rund USD 500 Milliarden.

Die Anlagegruppe PRISMA Wandelobligationen Welt startete gut ins neue Jahr und legte im ersten Quartal 2.41% zu. Zum Vergleich: Der Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond CHF Index und der MSCI World TR Net CHF Index schlossen mit +2.26% bzw. +4.76% im Plus. In den USA nahm die Fed die starke Wirtschaft und den momentan noch positiv wahrgenommenen Trump-Effekt zum Anlass, den Leitzins ein weiteres Mal zu erhöhen.

Zu erwähnen ist zudem, dass China als zweitwichtigster Motor der Weltwirtschaft die Verlangsamung seiner Wirtschaft offenbar in den Griff bekommen hat. Vor diesem Hintergrund haben drei der fünf Fonds der Anlagegruppe besser abgeschnitten als der Thomson Reuters Index, zwei sind hinter ihm zurückgeblieben.

Entscheidend für das gute Abschneiden der drei genannten Fonds war das Engagement an den amerikanischen und europäischen Märkten. Sie profilierten sich, weil sie gegenüber dem Leitindex in den USA übergewichtet und in Europa übergewichtet waren.

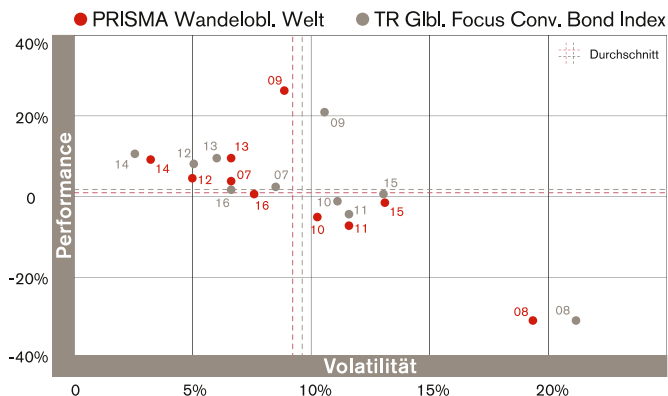
## DELTA UND GLIEDERUNG NACH RATING

	DELTA	INVESTMENT GRADE	NON-INVESTMENT GRADE	ÜBRIGE	DURATION
<b>PRISMA WANDELOBLIGATION WELT</b>	<b>0.14</b>	<b>14.13%</b>	<b>45.55%</b>	<b>34.05%</b>	<b>1.97</b>
TR Gbl. Focus Conv. Bond Index	0.53	53.10%	27.13%	19.78%	1.99

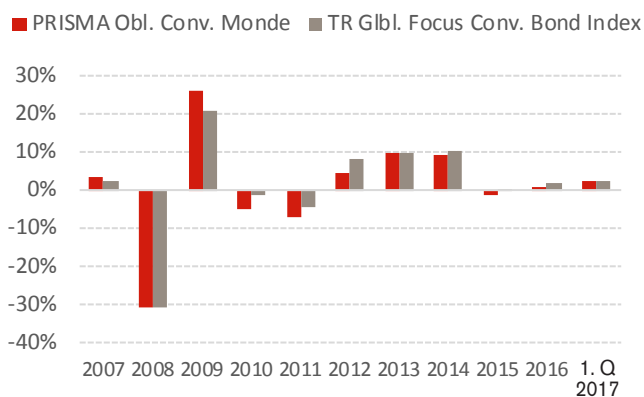
**PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF**

LANCIERT AM 26.01.2001	2016	1. QUARTAL 2017	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
<b>PRISMA WANDELOBLIGATIONEN WELT</b>	<b>0.61%</b>	<b>2.41%</b>	<b>5.94%</b>	<b>10.28%</b>
Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index	1.77%	2.26%	11.61%	11.01%

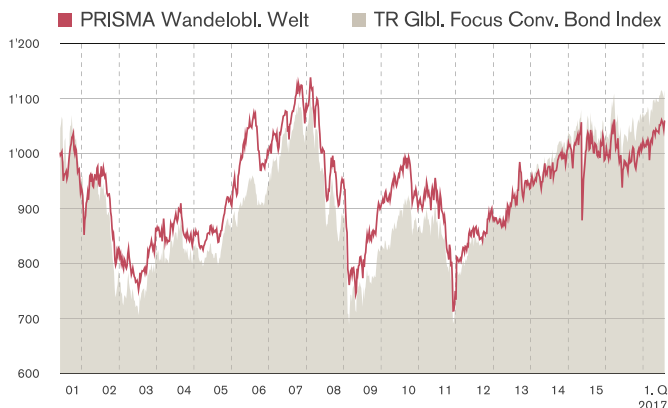
**Performance vs. annualisierte Volatilität**



**JAHRESRENDITE**

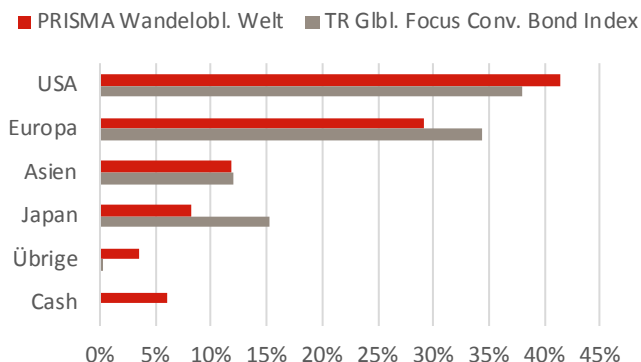


**VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS**

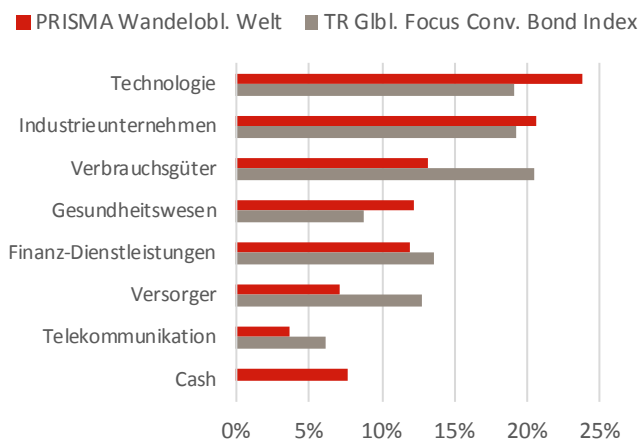


**STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2017**

**Geographische Aufteilung**



**Aufteilung nach Sektoren**



**Positionen**

1	Westwood Convertibles Cl. F USD	34.3%
2	M&G Global Convertibles	33.4%
3	BlueBay Global Convertible	19.7%
4	BlueBay Global IG Convertible EUR	6.7%
5	Allianz AGIC Convertible	3.2%
	Cash	2.7%

# PRISMA Smart Portfolio

PRISMA Smart Portfolio verzeichnete einen Gewinn von 4.46% (31.03.2016–31.03.2017).

In diesem Zeitraum beherrschte das wieder in den Vordergrund gerückte Reflationsthema den Markt. Es machte sich in drei aufeinanderfolgenden Phasen bemerkbar:

**Erstens:** Während des im Februar 2016 eingeleiteten Commodity Trade, erholten sich die Rohstoffe und die Emerging Markets; der High-Yield-Kredit sowie der Bergbau- und Energiesektor entwickelten sich positiv.

**Zweitens:** Während des Global Reflation Trade, der im Juli 2016 (post-Brexit) seinen Anfang nahm und sich im November 2016 (post-Trump) beschleunigte, kletterten die Zinsen nach ihrem Tiefstand im Juli (10-Jahres-Zinssatz von 1.32% in den USA und von -0.21% in Deutschland) wieder nach oben, der Value-Stil und der Finanzsektor legten zu.

---

«2016 zeichnete sich wieder eine Grundtendenz ab. Dabei handelt es sich um den ersten wirklichen Trend seit dem Frühjahr 2015.»

**Drittens:** Im ersten Quartal 2017, als sich dieser Trend zwar abschwächte, sich aber dennoch hielt und die Normalisierung somit bestätigte. 2016 zeichnete sich wieder eine Grundtendenz ab. Dabei handelt es sich um den ersten wirklichen Trend seit dem Frühjahr 2015.

Die letzten sechs Monate waren von einem anhaltenden Aktientrend geprägt. Da die Anlagegruppe PRISMA Smart Portfolio auf einem Trendfolgemodell basiert, konnte sie ihr Portfolio dank der Übergewichtung von Aktien stabilisieren (durchschnittliche Allokation der letzten sechs Monate: 57.3%) und von der Wertsteigerung dieser Anlageklasse profitieren. Parallel dazu wurde der Fixed-Income-Anteil herabgestuft (bis Ende Dezember auf 10.3%), bevor er über den Kredit-Kanal (High Yield US, Investment Grade Europe und Schuldtitel in Schwellenländern) wieder ausgebaut wurde. Gold und gelistete Immobilien wurden schrittweise aus dem Portfolio genommen.

Dem aktiven Profil der Anlagegruppe entsprechend wurden über den gesamten Berichtszeitraum gesehen die Aktien um 44 Punkte (von 19.2% auf 63.5%) erhöht und der Anleihenanteil um 30 Punkte reduziert (von 55.3% auf 25.1%).

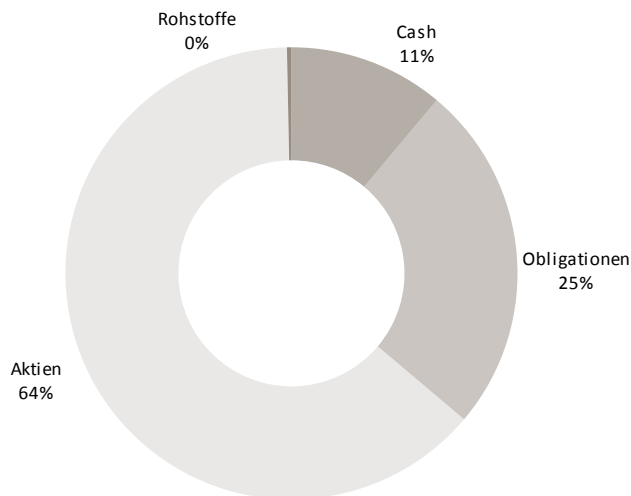
Alle Anlageklassen sind gleichzeitig teuer. Die Anlageklassen haben daher momentan eher einen relativen als einen absoluten Wert (Anlage-Unterklassen vs. Anlageklassen). Folglich ist die Granularität in der Anlagegruppe PRISMA Smart Portfolio auch deshalb wichtig, weil damit die untergeordneten relativen Performancetreiber genutzt werden können.

**PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF**

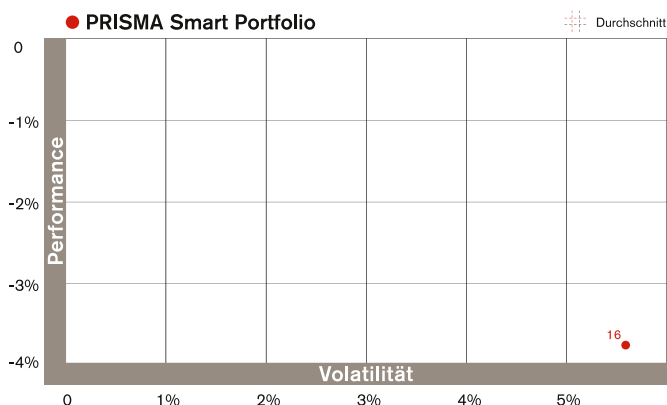
LANCIERT AM 25.09.2015	2016	1. QUARTAL 2017	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
<b>PRISMA SMART PORTFOLIO</b>	<b>-3.75%</b>	<b>3.58%</b>	<b>0.20%</b>	<b>5.32%</b>

**STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2017**

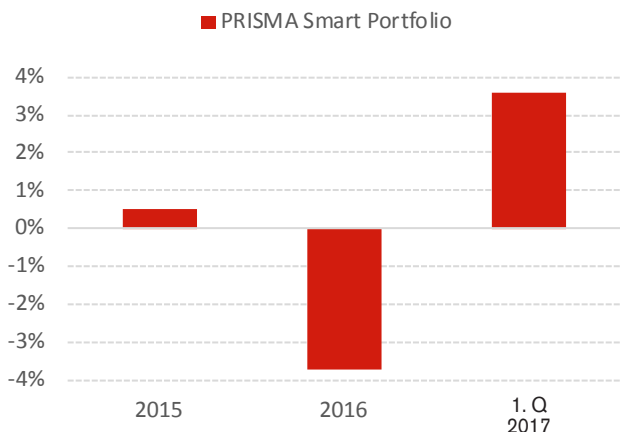
Aufteilung nach Anlageklassen



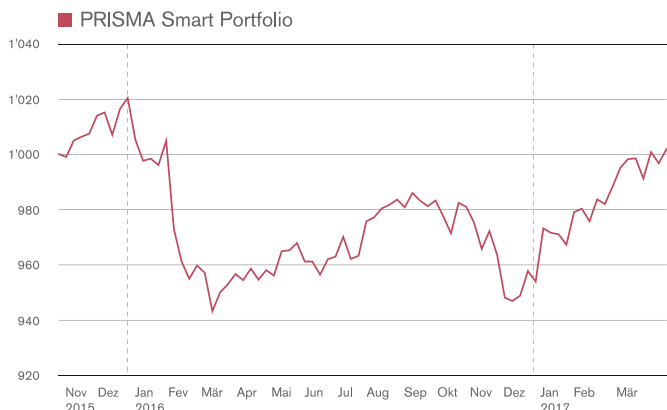
**Performance vs. annualisierte Volatilität**



**JAHRESRENDITE**



**VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS**



# PRISMA Risk Budgeting Line 5

PRISMA Multi-Asset Efficient ab dem 31. März 2017

PRISMA Risk Budgeting Line 5 (RBL 5) konnte in der abgelaufenen Berichtsperiode (31.03.2016 bis 31.03.2017) eine Performance von +0.35% ausweisen. In der gleichen Zeit konnte der Benchmark (Pictet BVG 25) eine Performance von +3.9% erzielen. Während der PRISMA RBL 5 im ersten Quartal 2017 den Benchmark schlagen konnte, fiel die Performance im Jahr 2016 geringer aus. Die im Vorjahr schwächer ausgefallene Performance ist auf zwei Gründe zurückzuführen.

Wie bereits 2015 haben die, bis zur Wahl von Donald T. Trump zum neuen amerikanischen Präsidenten, mehrheitlich seitwärts-laufenden Märkte dem PRISMA RBL 5 zugrunde liegenden Trendfolgemodell grössere Schwierigkeiten bereitet. Dabei konnten sich entweder keine längerfristigen Trends etablieren oder Laufende wurden unmittelbar gebrochen.

Der zweite Grund waren die sehr stark politisch getriebenen Märkte und insbesondere die überraschenden Abstimmungs- und Wahlergebnisse, welche entgegen den markttechnischen Erwartungen starke Markt und Anlageklassenrotationen ausgelöst haben. Dies spiegelt sich auch im Beitrag der einzelnen Anlagen für die Berichtsperiode wider.

---

«Im letzten Jahr hatten aktive Quant-Trend-Modelle Schwierigkeiten, die passiven Benchmarks zu schlagen.»

Die im zweiten und dritten Quartal 2016 realisierten Renditebeiträge bei den Staats- und Unternehmensanleihen, welche insbesondere im amerikanischen Markt mit rund +1% für Staatsanleihen und 0.6% für Unternehmensanleihen stark positiv ausgefallen waren, resultierten im Zuge des kräftigen Zinsanstieges nach der Präsidentschaftswahl in Amerika in einer negativen Performancekontribution. Demgegenüber stehen die Investitionen in die zulässigen Aktienmärkte, welche bis zum Ende des dritten Quartals 2016 mehrheitlich negative Renditebeiträge ausgewiesen haben und erst im Jahresend rally einen Teil der Verluste wieder aufgeholt haben.

Da das risikogesteuerte Modell des PRISMA RBL 5 bis zu diesem Zeitpunkt die Aktienquote eher defensiv ausschöpfte, konnten die Verluste auf der Bond-Seite bis Ende 2016 nicht durch die Gewinne auf den Aktien kompensiert werden. Im ersten Quartal 2017 haben sich die etablierten Trends auf der Aktienseite jedoch fortgesetzt und der PRISMA RBL 5 konnte in allen Aktienpositionen eine positive Rendite erzielen.

Bei den alternativen Anlagen führte die Erholung des Ölpreises ab dem zweiten Quartal 2016 zu Allokationen in die Anlageklasse Rohstoffe, wo jedoch keine positiven Renditebeiträge generiert werden konnten.

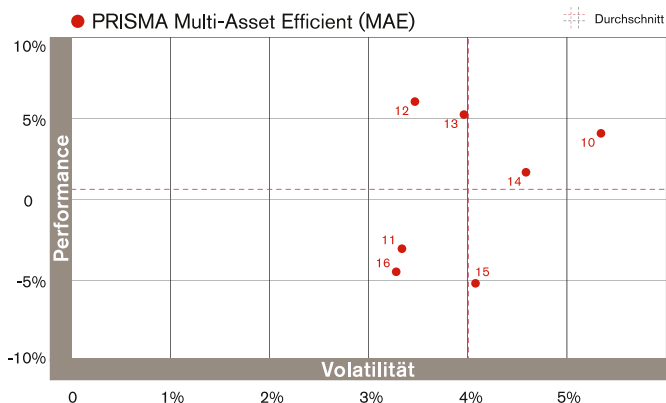
Im letzten Jahr hatten aktive Quant-Trend-Modelle Schwierigkeiten, die passiven Benchmarks zu schlagen. Langfristig ist jedoch wieder mit einer Outperformance dieser Modelle zu rechnen.

Aufgrund enttäuschender Renditen hat der Stiftungsrat beschlossen, die Strategie und den Verwalter per 31. März 2017 zu wechseln.

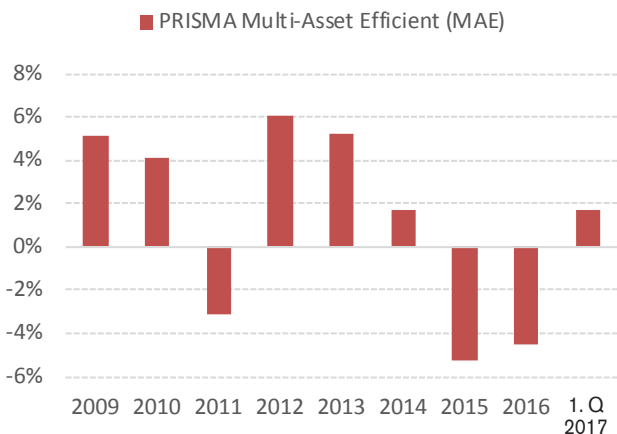
**PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF**

LANCIERT AM 11.06.2009	2016	1. QUARTAL 2017	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
<b>PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT</b>	<b>-4.48%</b>	<b>1.70%</b>	<b>10.85%</b>	<b>4.16%</b>

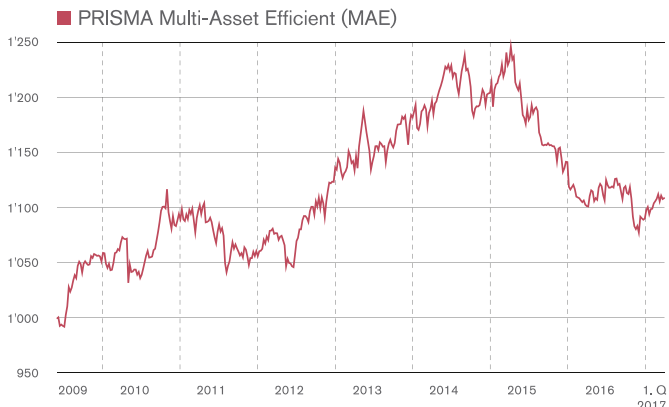
**Performance vs. annualisierte Volatilität**



**JAHRESRENDITE**

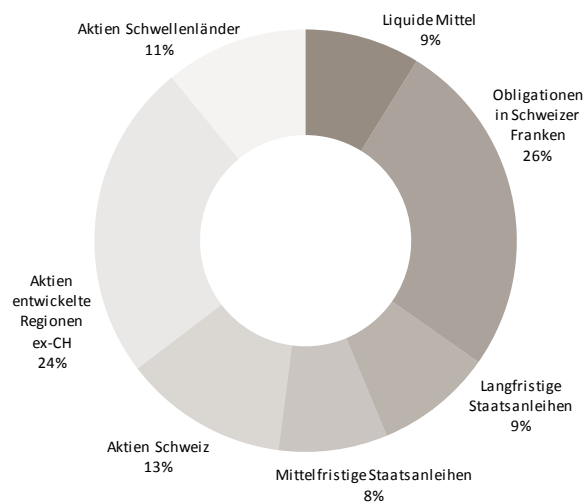


**VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS**



**STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2017**

**Aufteilung nach Anlageklassen**



**PRISMA Multi-Asset Efficient**

PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) ist eine diversifizierte, dynamische und liquide Anlagelösung. Die Allokation der verschiedenen Assetklassen wird an die Marktverhältnisse angepasst mit Hilfe von quantitativen (statistisch und ökonomischen) Modellen, die das Risiko prognostizieren.

Das Anlageuniversum besteht hauptsächlich aus optimierten in der Schweiz bewilligten Anlagefonds. Die verwendeten Anlageinstrumente weisen ihrerseits optimierte Risiko-Rendite-Merkmale auf und adressieren die Diversifikation. Grundidee ist, dass durch die systematische Berücksichtigung der Risiken auf Stufe Asset Allokation und innerhalb der Anlagefonds langfristig ein verbessertes und effizienteres Risiko-Rendite Verhältnis erzielt wird.

Die MAE-Strategie ist per 31. März 2017 umgesetzt worden. Bei der Lancierung werden in der aktuellen Vermögensallokation der Anlagegruppe Aktien mit 48% relativ zur maximalen berechtigten Bandbreite von 50% favorisiert. Obligationen werden mit 51% bei einem oberen Limit von 70% ausgewogen und Cash bzw. Geldmarktanlagen mit 1% untergewichtet. Der hohe Aktienanteil lässt sich mit der tiefen Volatilität erklären, die im Markt vorherrscht. Uns ist bewusst, dass die aktuellen Risiko-verhältnisse sehr tief sind und sich innert kürzester Zeit erhöhen könnten, bevor die Asset Allokation an das neue Risikoregime angepasst wird.

Im Fall einer raschen Änderung dieser sehr optimistischen Einstellung der Märkte und durch starke Steigerung des Risikoniveaus, wären die Aktien gefährdet. In dieser Situation hilft der risikooptimierte Charakter der einzelnen Anlagefonds Verluste zu minimieren.

# PRISMA Previous

Die zuständigen Organe der im September 2015 lancierten und im Immobiliensektor aktiven Anlagegruppe PRISMA Previous haben mit grossem Einsatz Anlagen in Wohnimmobilien mit ausgeglichener sozialer Durchmischung getätigt.

Die ersten in Froideville gebauten Wohnungen verfügen wie geplant über eine fortschrittliche Haustechnik, ein Quartiernetzwerk und eine Betreuung durch Sozialpartner. Es handelt sich hauptsächlich um 2.5- und 3.5-Zimmer-Wohnungen. Das letzte Gebäude wurde am 20. April 2017 fertiggestellt. Aus Sicht von Galland & Cie SA und GeFlswiss SA läuft die Vermietung sehr gut. In den ersten drei Monaten waren bereits rund 60% der Wohnungen vermietet oder reserviert. Die Liegenschaftsverwaltung ist seit 1. März 2017 für die Gebäude zuständig.

---

«Da sich unsere im Herbst 2015 aufgenommene Aufbauarbeit heute auszahlt, rechnen wir in den kommenden Jahren mit einem kräftigen Wachstum von PRISMA Previous. Der Erfolg unseres Konzepts beim Gemeinwesen und bei den Sozialpartnern bestärkt uns in dieser Annahme.»

Im Lauf der Monate konnte der Asset Manager GeFlswiss SA sein Senioren-Konzept mit neuen architektonischen Kriterien, neuen Kooperationen und Ideen ausbauen. Diese werden mit den nächsten Projekten umgesetzt. Die Partnerschaft mit dem CMS Nord-Vaudois (medizinisch-soziales Zentrum des nördlichen Waadtlands) wird verstärkt. Die Erkenntnisse aus dem Erfahrungsaustausch werden in den Baubeschrieb einfließen und ergotherapeutische und geriatrische Aspekte vermehrt berücksichtigt.

Parallel dazu wird eine dynamische Arbeitsgruppe aus Vertretern der HES-SO La Source eine Vorstudie realisieren, die das Vorgehen von PRISMA Previous gegenüber Anlegern und der öffentlichen Hand erläutern soll.

Ein weiteres laufendes Projekt ist PRISMA Previous Monthey. Dieses wurde im Mai 2017 unterzeichnet. Dank intensiver Verhandlungen sollten in den nächsten Monaten weitere grosse Vorhaben zum Abschluss kommen.

Für den Erwerb weiterer Liegenschaften und den Bau von Vorhaben, die kurz vor der Unterzeichnung stehen, wird im Geschäftsjahr 2017 ein zweites Fundraising durchgeführt.





**PRISMA PREVIOUS**

LANCIERT AM 11.12.2015

- SOZIALE UND INTERGENERATIVE MISCHUNG
- BETREUTE / SENIORENGERECHTE WOHNUNGEN
- INNOVATIVES DOMOTIK KONZEPT
- GEPRÜFTE LAGE, KOMMUNALE EINGLIEDERUNG

**INVESTITIONSVERFAHREN**

- GEFISWISS SA
- Auswahlkriterien und Analyse der Projekte
- ANLAGEAUSSCHUSS
- Validierung der Durchführbarkeit
- DIE EXPERTEN
- Immobilien
- Analyse der Finanzkriterien - Ertrag / Selbstkostenpreis
- Senioren
- Vereinbarkeit mit Kriterien der Altersgerechtigkeit
- ANLAGEAUSSCHUSS
- Kontrolle und Analyse gemäss Investitionsprotokoll
- Beschlussfassung

**UMSETZUNG DES PROJEKTES**

**INNOVATIVES KONZEPT**

**SMARTES MONITORING**

👁 Überwachung- und Energiesteuerungssystem  
= Anwenderfreundliche Service-Plattform

**DOMOTIK TECHNOLOGIE**

📶 Intelligente Gebäudesteuerung  
= Verwaltung auf Distanz mittels einer App

**SOZIALE MEDIEN**

👤 Direkter Kommunikationskanal, Informationsaustausch  
= Für das Wohnviertel zugängliches Netzwerk

**UMGESETZTE KONSTRUKTION**

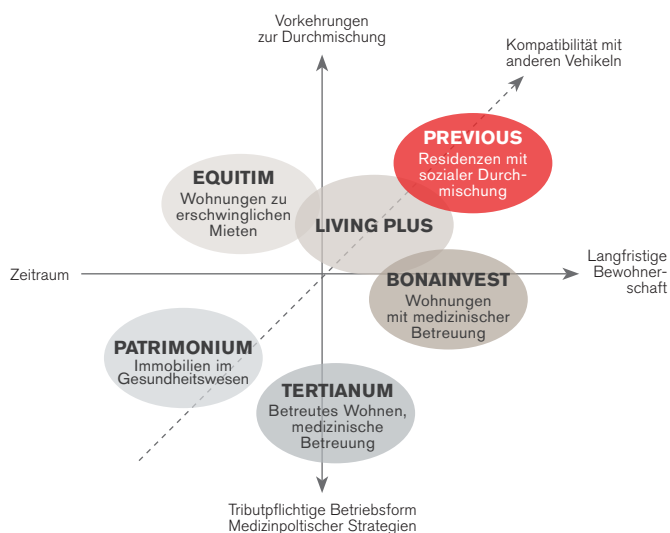
**Grossraum Lausanne**

Froideville 41 Wohnungen | Fertigstellung März 2017



- Drei Gebäude
- Betreute / Seniorengerechte Wohnungen
- Innovatives Domotik Konzept
- Integriertes Ärztezentrum, Kulturzentrum
- Tiefgarage
- Zentrale Lage

**POSITIONIERUNG DER MARKTTEILNEHMER**



**WEITERE PROJEKTE IN STUDIE**

In der ganzen Schweiz



# Jahresrechnungen der Anlagegruppen

<b>PRISMA SPI® EFFICIENT</b>	<b>36</b>
<b>PRISMA CHINA EQUITIES</b>	<b>37</b>
<b>PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES</b>	<b>38</b>
<b>PRISMA RENMINBI BONDS</b>	<b>39</b>
<b>PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE</b>	<b>40</b>
<b>PRISMA WANDELOBLIGATIONEN WELT</b>	<b>41</b>
<b>PRISMA SMART PORTFOLIO</b>	<b>42</b>
<b>PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT</b>	<b>43</b>
<b>PRISMA PREVIOUS</b>	<b>44</b>

<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>	<b>31.03.2017 CHF</b>	<b>31.03.2016 CHF</b>
Sichtguthaben	355'245.55	83'968.66
Festgeld	0.00	0.00
Titel	171'681'274.60	94'387'817.95
Andere Aktiven	1'364'999.43	371'240.93
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>173'401'519.58</b>	<b>94'843'027.54</b>
Verpflichtungen	-90'203.03	-19'911.37
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>173'311'316.55</b>	<b>94'823'116.17</b>

<b>VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE</b>		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	94'823'116.17	65'233'690.81
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	60'498'845.49	21'423'523.17
Ergebnis des Geschäftsjahres	17'989'354.89	8'165'902.19
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>173'311'316.55</b>	<b>94'823'116.17</b>

<b>ERFOLGSRECHNUNG</b>	<b>2016/17 CHF (12 Monate)</b>	<b>2015/16 CHF (12 Monate)</b>
<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	0.00	764.75
Ertrag aus Titeln	2'380'124.35	1'060'688.37
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	104'683.67	215'439.57
<b>TOTAL</b>	<b>2'484'808.02</b>	<b>1'276'892.69</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	0.00	-1'529.49
Negativzinsen	-1'615.89	-661.83
Kosten für: Depotbank (CS)	-19'126.75	-6'858.19
Verwaltung	-160'428.07	-80'020.53
Betrieb der PRISMA	-20'308.73	0.00
Vertriebsvergütungen	-152'498.02	-81'228.15
Delegierte Verwaltung	-181'594.35	0.00
Revisionsstelle	-4'537.20	-2'662.45
Übriger Aufwand	-108'294.24	0.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	-1'564.78	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>-649'968.03</b>	<b>-172'960.64</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>1'834'839.99</b>	<b>1'103'932.05</b>
Realisierte Kapitalgewinne/Verluste	20'519'571.45	0.00
Nicht realisierte Gewinne/Verluste	-4'365'056.55	7'061'970.14
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>17'989'354.89</b>	<b>8'165'902.19</b>

<b>ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.03.2016</b>
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	53'895.00	40'571.00
Zahl der ausgegebenen Anteile	34'586.00	13'324.00
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-200.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>88'281.00</b>	<b>53'895.00</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>1'963.18</b>	<b>1'759.40</b>

<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>	<b>31.03.2017 CHF</b>	<b>31.03.2016 CHF</b>
Sichtguthaben	205'445.38	124'634.28
Festgeld	0.00	0.00
Titel	27'348'871.50	28'278'279.62
Andere Aktiven	40.18	82.55
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>27'554'357.06</b>	<b>28'402'996.45</b>
Verpflichtungen	-25'961.75	-30'909.47
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>27'528'395.31</b>	<b>28'372'086.98</b>

**VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE**

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	28'372'086.98	27'881'883.06
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	-5'786'180.58	6'638'799.17
Ergebnis des Geschäftsjahres	4'942'488.91	-6'148'595.25
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>27'528'395.31</b>	<b>28'372'086.98</b>

<b>ERFOLGSRECHNUNG</b>	<b>2016/17 CHF (12 Monate)</b>	<b>2015/16 CHF (12 Monate)</b>
<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	321.85	363.10
Ertrag aus Titeln	0.00	0.00
Übriger Ertrag	64'558.46	4'708.82
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	-21'082.35
<b>TOTAL</b>	<b>64'880.31</b>	<b>-16'010.43</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	-1'019.14	-630.48
Negativzinsen	-259.83	0.00
Kosten für: Depotbank (CS)	-5'861.90	-8'165.25
Verwaltung	-48'357.02	-37'925.01
Betrieb der PRISMA	-29'673.58	-17'089.75
Vertriebsvergütungen	-32'047.47	-18'504.57
Delegierte Verwaltung	-160'237.14	-92'082.47
Revisionsstelle	-1'022.00	-5'743.13
Übriger Aufwand	-2'160.00	-2'792.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	32'737.83	14.85
<b>TOTAL</b>	<b>-247'900.25</b>	<b>-182'917.81</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>-183'019.94</b>	<b>-198'928.24</b>
Realisierte Kapitalgewinne/Verluste	648'349.79	4'444'866.71
Nicht realisierte Gewinne/Verluste	4'477'159.06	-10'394'533.72
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>4'942'488.91</b>	<b>-6'148'595.25</b>

<b>ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.03.2016</b>
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	13'759.00	11'113.00
Zahl der ausgegebenen Anteile	0.00	2'657.27
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-2'806.00	-11.27
<b>TOTAL</b>	<b>10'953.00</b>	<b>13'759.00</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>2'513.32</b>	<b>2'062.07</b>

<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>	31.03.2017 CHF	31.03.2016 CHF
Sichtguthaben	49'373.29	490'303.06
Festgeld	0.00	0.00
Titel	27'060'249.12	25'091'589.24
Andere Aktiven	14'085.77	219.48
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>27'123'708.18</b>	<b>25'582'111.78</b>
Verpflichtungen	-21'720.86	-288'202.00
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>27'101'987.32</b>	<b>25'293'909.78</b>

<b>VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE</b>		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	25'293'909.78	0.00
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	-3'317'963.48	28'617'997.59
Ergebnis des Geschäftsjahres	5'126'041.02	-3'324'087.81
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>27'101'987.32</b>	<b>25'293'909.78</b>

<b>ERFOLGSRECHNUNG</b>	2016/17 CHF (12 Monate)	2015/16 CHF (ab dem 26.06.2015)
<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	1'742.08	598.06
Ertrag aus Titeln	52'670.48	77'011.48
Übriger Ertrag	5'059.70	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	-6'508.82
<b>TOTAL</b>	<b>59'472.26</b>	<b>71'100.72</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	-416.52	-207.14
Negativzinsen	-595.76	-2'122.51
Kosten für: Depotbank (CS)	-5'565.00	-11'763.50
Verwaltung	-44'857.25	-29'699.08
Betrieb der PRISMA	-48'960.83	-18'357.10
Vertriebsvergütungen	-29'644.48	-18'558.43
Delegierte Verwaltung	-74'111.09	-58'451.77
Revisionsstelle	-5'515.40	-15'416.02
Übriger Aufwand	-2'160.00	2'506.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	18'104.63	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>-193'721.70</b>	<b>-152'069.55</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>-134'249.44</b>	<b>-80'968.83</b>
Realisierte Kapitalgewinne/Verluste	352'492.49	-2'165'924.98
Nicht realisierte Gewinne/Verluste	4'907'797.97	-1'077'194.00
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>5'126'041.02</b>	<b>-3'324'087.81</b>

<b>ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE</b>	31.03.2017	31.03.2016
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	28'618.00	0.00
Zahl der ausgegebenen Anteile	0.00	28'627.12
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-3'754.00	-9.12
<b>TOTAL</b>	<b>24'864.00</b>	<b>28'618.00</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>1'090.01</b>	<b>883.85</b>

<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>	<b>31.03.2017 CHF</b>	<b>31.03.2016 CHF</b>
Sichtguthaben	232'606.73	144'900.82
Festgeld	0.00	0.00
Titel	19'677'536.63	20'739'929.32
Andere Aktiven	294.10	19.06
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>19'910'437.46</b>	<b>20'884'849.20</b>
Verpflichtungen	-17'950.45	-19'939.42
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>19'892'487.01</b>	<b>20'864'909.78</b>

**VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE**

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	20'864'909.78	15'636'083.65
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	-1'621'621.25	5'338'101.05
Ergebnis des Geschäftsjahres	649'198.48	-109'274.92
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>19'892'487.01</b>	<b>20'864'909.78</b>

<b>ERFOLGSRECHNUNG</b>	<b>2016/17 CHF (12 Monate)</b>	<b>2015/16 CHF (12 Monate)</b>
<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	904.93	117.26
Ertrag aus Titeln	0.00	0.00
Übriger Ertrag	24'326.77	7'363.54
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	-25'473.02
<b>TOTAL</b>	<b>25'231.70</b>	<b>-17'992.22</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	-5'387.39	-1'195.50
Negativzinsen	-67.04	-1'342.78
Kosten für: Depotbank (CS)	-3'483.30	-7'539.47
Verwaltung	-43'025.93	-27'406.34
Betrieb der PRISMA	-19'801.14	-17'575.17
Vertriebsvergütungen	-21'385.20	-19'113.50
Delegierte Verwaltung	-74'848.20	-66'527.04
Revisionsstelle	-2'037.20	-1'353.48
Übriger Aufwand	-2'160.00	-5'292.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	2'009.03	5'244.61
<b>TOTAL</b>	<b>-170'186.37</b>	<b>-142'100.67</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>-144'954.67</b>	<b>-160'092.89</b>
Realisierte Kapitalgewinne/Verluste	587'920.56	-146'053.91
Nicht realisierte Gewinne/Verluste	206'232.59	196'871.88
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>649'198.48</b>	<b>-109'274.92</b>

**ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.03.2016</b>
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	19'300.00	14'388.00
Zahl der ausgegebenen Anteile	0.00	5'652.60
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-1'500.00	-740.60
<b>TOTAL</b>	<b>17'800.00</b>	<b>19'300.00</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>1'117.56</b>	<b>1'081.08</b>

<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>	31.03.2017 CHF	31.03.2016 CHF
Sichtguthaben	81'606.12	18'229.97
Festgeld	0.00	0.00
Titel	48'815'654.06	49'507'243.45
Andere Aktiven	0.00	0.00
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>48'897'260.18</b>	<b>49'525'473.42</b>
Verpflichtungen	-13'679.70	-12'793.89
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>48'883'580.48</b>	<b>49'512'679.53</b>

<b>VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE</b>		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	49'512'679.53	0.00
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	-2'168'531.26	50'230'985.67
Ergebnis des Geschäftsjahres	1'539'432.21	-7'18'306.14
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>48'883'580.48</b>	<b>49'512'679.53</b>

<b>ERFOLGSRECHNUNG</b>	2016/17 CHF (12 Monate)	2015/16 CHF (ab dem 08.05.2015)
<b>ERTRAG</b>		
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	-435.16	-4'479.37
<b>TOTAL</b>	<b>-435.16</b>	<b>-4'479.37</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	0.00	-59.44
Negativzinsen	-397.42	-316.26
Kosten für: Depotbank (CS)	-14'139.90	-10'876.30
Verwaltung	-54'257.24	-46'305.66
Betrieb der PRISMA	0.00	0.00
Vertriebsvergütungen	-54'256.59	-46'305.69
Delegierte Verwaltung	0.00	0.00
Revisionsstelle	-4'553.40	-3'780.00
Übriger Aufwand	-2'160.00	0.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	6'455.88	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>-123'308.67</b>	<b>-107'643.35</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>-123'743.83</b>	<b>-112'122.72</b>
Realisierte Kapitalgewinne/Verluste	32'922.74	354'703.28
Nicht realisierte Gewinne/Verluste	1'630'253.30	-960'886.70
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>1'539'432.21</b>	<b>-718'306.14</b>

<b>ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE</b>	31.03.2017	31.03.2016
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	50'231.00	0.00
Zahl der ausgegebenen Anteile	502.00	50'231.00
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-2'702.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>48'031.00</b>	<b>50'231.00</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>1'017.75</b>	<b>985.70</b>



<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>	31.03.2017 CHF	31.03.2016 CHF
Sichtguthaben	707'478.99	1'656'663.62
Festgeld	0.00	0.00
Titel	24'955'123.55	23'096'279.23
Andere Aktiven	2'185.98	270.99
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>25'664'788.52</b>	<b>24'753'213.84</b>
Verpflichtungen	-24'568.83	-26'700.45
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>25'640'219.69</b>	<b>24'726'513.39</b>

**VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE**

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	24'726'513.39	25'826'451.48
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	-1'149'480.58	0.00
Ergebnis des Geschäftsjahres	2'063'186.88	-1'099'938.09
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>25'640'219.69</b>	<b>24'726'513.39</b>

<b>ERFOLGSRECHNUNG</b>	2016/17 CHF (12 Monate)	2015/16 CHF (12 Monate)
<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	1'676.43	809.43
Ertrag aus Titeln	23'256.44	152'022.10
Übriger Ertrag	20'935.19	51'626.02
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	-3'720.87	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>42'147.19</b>	<b>204'457.55</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	-607.39	-1'111.90
Negativzinsen	-798.85	0.00
Kosten für: Depotbank (CS)	-6'370.55	-8'508.65
Verwaltung	-45'938.67	-37'428.43
Betrieb der PRISMA	-25'195.13	-25'590.14
Vertriebsvergütungen	-27'210.77	-27'813.56
Delegierte Verwaltung	-136'053.79	-138'204.08
Revisionsstelle	-4'650.62	-7'249.05
Übriger Aufwand	-2'160.00	-2'160.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	8'576.73	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>-240'409.04</b>	<b>-248'065.81</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>-198'261.85</b>	<b>-43'608.26</b>
Realisierte Kapitalgewinne/Verluste	525'654.08	511'119.10
Nicht realisierte Gewinne/Verluste	1'735'794.65	-1'567'448.93
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>2'063'186.88</b>	<b>-1'099'938.09</b>

<b>ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE</b>	31.03.2017	31.03.2016
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	25'383.00	25'383.00
Zahl der ausgegebenen Anteile	500.00	0.00
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-1'680.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>24'203.00</b>	<b>25'383.00</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>1'059.38</b>	<b>974.14</b>

VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2017 CHF	31.03.2016 CHF
Sichtguthaben	77'214.40	69'735.08
Festgeld	0.00	0.00
Titel	33'549'157.15	37'400'563.60
Andere Aktiven	0.00	0.00
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>33'626'371.55</b>	<b>37'470'298.68</b>
Verpflichtungen	-10'876.48	-13'975.11
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>33'615'495.07</b>	<b>37'456'323.57</b>

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	37'456'323.57	0.00
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	-5'275'537.16	39'050'037.09
Ergebnis des Geschäftsjahres	1'434'708.66	-1'593'713.52
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>33'615'495.07</b>	<b>37'456'323.57</b>

ERFOLGSRECHNUNG	2016/17 CHF (12 Monate)	2015/16 CHF (ab dem 25.09.2015)
<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	23.49	752.25
Ertrag aus Titeln	0.00	0.00
Übriger Ertrag	4'113.83	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	-3'691.67
<b>TOTAL</b>	<b>4'137.32</b>	<b>-2'939.42</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	-2'572.52	-752.99
Negativzinsen	-185.74	-256.23
Kosten für: Depotbank (CS)	-5'476.45	-28'113.10
Verwaltung	-40'385.96	-20'179.57
Betrieb der PRISMA	0.00	0.00
Vertriebsvergütungen	-37'660.65	-19'825.03
Delegierte Verwaltung	0.00	0.00
Revisionsstelle	-4'650.60	-7'020.00
Übriger Aufwand	-2'160.00	0.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	5'402.24	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>-87'689.68</b>	<b>-76'146.92</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>-83'552.36</b>	<b>-79'086.34</b>
Realisierte Kapitalgewinne/Verluste	-160'510.81	0.00
Nicht realisierte Gewinne/Verluste	1'678'771.83	-1'514'627.18
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>1'434'708.66</b>	<b>-1'593'713.52</b>

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE	31.03.2017	31.03.2016
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	39'050.00	0.00
Zahl der ausgegebenen Anteile	0.00	39'050.00
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-5'500.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>33'550.00</b>	<b>39'050.00</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>1'001.95</b>	<b>959.19</b>

<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>	31.03.2017 CHF	31.03.2016 CHF
Sichtguthaben	6'770'755.37	394'902.27
Festgeld	0.00	0.00
Titel	58'195'896.26	71'308'663.13
Andere Aktiven	44'849.25	53'947.78
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>65'011'500.88</b>	<b>71'757'513.18</b>
Verpflichtungen	-1'616'090.17	-51'553.57
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>63'395'410.71</b>	<b>71'705'959.61</b>

**VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE**

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	71'705'959.61	105'341'747.47
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	-8'530'080.75	-25'337'369.79
Ergebnis des Geschäftsjahres	219'531.85	-8'298'418.06
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>63'395'410.71</b>	<b>71'705'959.61</b>

<b>ERFOLGSRECHNUNG</b>	2016/17 CHF (12 Monate)	2015/16 CHF (12 Monate)
<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	2'968.51	575.31
Ertrag aus Titeln	391'602.84	464'087.20
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	120.64
<b>TOTAL</b>	<b>394'571.35</b>	<b>464'783.15</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	-595.09	-7'550.16
Negativzinsen	-5'822.37	-4'098.46
Kosten für: Depotbank (CS)	-13'390.95	-18'270.55
Verwaltung	-70'955.16	-121'825.76
Betrieb der PRISMA	-32'849.63	-59'528.38
Vertriebsvergütungen	-70'955.11	-102'817.70
Beratungsvergütung	0.00	-224'579.18
delegierte Verwaltung	-341'634.74	-307'945.55
Revisionsstelle	-4'553.40	-3'426.17
Übriger Aufwand	-2'160.00	-2'160.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	1'146.86	41'728.27
<b>TOTAL</b>	<b>-541'769.59</b>	<b>-810'473.64</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>-147'198.24</b>	<b>-345'690.49</b>
Realisierte Kapitalgewinne/Verluste	-357'470.29	-6'963'390.14
Nicht realisierte Gewinne/Verluste	724'200.38	-989'337.43
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>219'531.85</b>	<b>-8'298'418.06</b>

<b>ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE</b>	31.03.2017	31.03.2016
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	64'913.00	85'471.00
Zahl der ausgegebenen Anteile	0.00	100.00
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-7'722.00	-20'658.00
<b>TOTAL</b>	<b>57'191.00</b>	<b>64'913.00</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>1'108.49</b>	<b>1'104.65</b>

[\*] Ex PRISMA Risk Budgeting Line 5 (RBL 5)

<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>	31.03.2017 CHF	31.03.2016 CHF
Sichtguthaben	3'653'597.18	8'288'002.56
Baugrund, inkl. Abriss- und Konstruktionsgebäuden	14'000'000.00	4'114'712.00
Übrige Aktiven	12'633.55	0.00
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>17'666'230.73</b>	<b>12'402'714.56</b>
Engagements auf kurze Frist	-11'000.00	-68'080.00
Transitorische Passiven	0.00	-39'000.00
Provisionen	-111'180.40	-26'566.10
<b>NETTOVERMÖGEN VOR STEUEREINSCHÄTZUNG BEI LIQUIDATIONEN</b>	<b>17'544'050.33</b>	<b>12'269'068.46</b>
Steuereinschätzung bei Liquidationen	-138'612.00	-3'355.00
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>17'405'438.33</b>	<b>12'265'713.46</b>

<b>VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE</b>		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	12'265'713.46	0.00
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	4'625'000.00	12'225'000.00
Ergebnis des Geschäftsjahres	514'724.87	40'713.46
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>17'405'438.33</b>	<b>12'265'713.46</b>

<b>ERFOLGSRECHNUNG</b>	2016/17 CHF (12 Monate)	2015/16 CHF (ab dem 11.12.2015)
<b>ERTRAG</b>		
Einkünfte aus Mieten	18'250.00	0.00
Übriger Ertrag	1'417.50	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>19'667.50</b>	<b>0.00</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	-17'870.63	-22'337.44
Kosten für Verwaltung	-35'723.72	-9'168.19
Betrieb der PRISMA	-6'964.61	-1'833.64
Vertriebsvergütungen	-15'537.57	-3'667.27
Delegierte Verwaltung	0.00	0.00
Revisionsstelle	-7'949.80	-9'180.00
<b>STEUERN UND GEBÜHREN</b>	<b>-28'894.00</b>	<b>-2'717.00</b>
Übriger Aufwand	-13'588.65	-16'528.00
<b>BETEILIGUNG AUSSCHIEDENDER ANTEILSEIGNER, LAUFENDE ERTRÄGE</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-126'528.98</b>	<b>-65'431.54</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>-106'861.48</b>	<b>-65'431.54</b>
Realisierte Kapitalgewinne/Verluste	0.00	0.00
Nicht realisierte Gewinne/Verluste	756'843.35	109'500.00
Steuern bei Liquidationen (Abweichung)	-135'257.00	-3'355.00
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>514'724.87</b>	<b>40'713.46</b>

<b>ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE</b>	31.03.2017	31.03.2016
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	12'225.00	0.00
Zahl der ausgegebenen Anteile	4'625.00	12'225.00
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>16'850.00</b>	<b>12'225.00</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>1'032.96</b>	<b>1'003.33</b>

# Zusammenfassung Jahresrechnungen der Anlagengruppen

# Zusammenfassung der Jahresrechnungen der Anlagegruppen per 31. März 2017 (in CHF)

	PRISMA SPI® EFFICIENT	PRISMA CHINA EQUITIES	PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	PRISMA RENMIBI BONDS	PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE
<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>					
<b>VERWALTETES VERMÖGEN</b>	<b>173'311'316.55</b>	<b>27'528'395.31</b>	<b>27'101'987.32</b>	<b>19'892'487.01</b>	<b>48'883'580.48</b>
<b>ERFOLGSRECHNUNG</b>					
Ertrag	2'484'808.02	64'880.31	59'472.26	25'231.70	-435.16
Aufwand	-649'968.03	-247'900.25	-193'721.70	-170'186.37	-123'908.67
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>1'834'839.99</b>	<b>-183'019.94</b>	<b>-134'249.44</b>	<b>-144'954.67</b>	<b>-123'743.83</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	20'519'571.45	648'349.79	352'492.49	587'920.56	32'922.74
Nicht realisierte Gewinne/Verluste	-4'365'056.55	4'477'159.06	4'907'797.97	206'232.59	1'630'253.30
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>17'989'354.89</b>	<b>4'942'488.91</b>	<b>5'126'041.02</b>	<b>649'198.48</b>	<b>1'539'432.21</b>
<b>ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE</b>					
Situation am 31. März 2017	88'281.00	10'953.00	24'864.00	17'800.00	48'031.00
<b>NETTOINVENTARWERT AM 31. MÄRZ 2017</b>	<b>1'963.18</b>	<b>2'513.32</b>	<b>1'090.01</b>	<b>1'117.56</b>	<b>1'017.75</b>

# Zusammenfassung der Jahresrechnungen der Anlagegruppen per 31. März 2017 (in CHF)

	PRISMA WANDELOBLIGATIONEN WELT	PRISMA SMART PORTFOLIO	PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT [*]	PRISMA PREVIOUS
<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>				
<b>VERWALTETES VERMÖGEN</b>	<b>25'640'219.69</b>	<b>33'615'495.07</b>	<b>63'395'410.71</b>	<b>17'405'438.33</b>
<b>ERFOLGSRECHNUNG</b>				
Ertrag	42'147.19	4'137.32	394'571.35	19'667.50
Aufwand	-240'409.04	-87'689.68	-541'769.59	-126'528.98
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>-198'261.85</b>	<b>-83'552.36</b>	<b>-147'198.24</b>	<b>-106'861.48</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	525'654.08	-160'510.81	-357'470.29	0.00
Nicht realisierte Gewinne/Verluste	1'735'794.65	1'678'771.83	724'200.38	621'586.35
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>2'063'186.88</b>	<b>1'434'708.66</b>	<b>219'531.85</b>	<b>514'724.87</b>
<b>ZAHLE IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE</b>				
Situation am 31. März 2017	24'203.00	38'550.00	57'191.00	16'850.00
<b>NETTOINVENTARWERT AM 31. MÄRZ 2017</b>	<b>1'059.38</b>	<b>1'001.95</b>	<b>1'108.49</b>	<b>1'032.96</b>

[\*] ex PRISMA Risk Budgeting Line 5 (RBL 5)





# Bilanz und Erfolgsrechnung

# Bilanz

AKTIVEN	31.03.2017 CHF	31.03.2016 CHF
<b>FLÜSSIGE MITTEL</b>		
Bank	570'148.76	441'819.99
<b>FORDERUNGEN</b>		
Obligationen	212'100.00	630'200.00
Verrechnungssteuer	0.00	9'968.28
CS Deposito	2'500'000.00	2'500'000.00
<b>TOTAL FORDERUNGEN</b>	<b>2'712'100.00</b>	<b>3'140'168.28</b>
<b>ABGRENZUNGSKONTEN</b>		
Transitorische Aktiven	39'483.68	18'719.09
<b>TOTAL AKTIVEN</b>	<b>3'321'732.44</b>	<b>3'600'707.36</b>

PASSIVEN	31.03.2017 CHF	31.03.2016 CHF
<b>ABGRENZUNGSKONTEN</b>		
Transitorische Passiven	73'178.83	111'597.13
<b>RÜCKSTELLUNGEN UND RESERVE</b>		
Wertschwankungsreserve	0.00	16'330.00
<b>FREMDKAPITAL</b>	<b>73'178.83</b>	<b>127'927.13</b>
Dotationskapital	100'000.00	100'000.00
Risikoreserve	2'500'000.00	2'500'000.00
Vortrag Ertragsüberschuss	872'780.23	1'276'414.71
Gewinn/Verlust des Geschäftsjahres	-224'226.62	-403'634.48
<b>EIGENMITTEL</b>	<b>3'248'553.61</b>	<b>3'472'780.23</b>
<b>TOTAL PASSIVEN</b>	<b>3'321'732.44</b>	<b>3'600'707.36</b>

# Erfolgsrechnung

<b>ETRTRAG</b>	2016/2017 CHF	2015/2016 CHF
Verwaltungsspesen den Sondervermögen der Anlagegruppen belastet	191'063.71	184'459.56
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste auf Obligationen	-18'100.00	-33'840.00
Zinsertag und übriger Ertrag	32'931.81	33'772.07
<b>TOTAL ERTRAG</b>	<b>205'895.52</b>	<b>184'391.63</b>

<b>AUFWAND</b>	2016/2017 CHF	2015/2016 CHF
Administrative Kosten	245'500.49	329'372.93
Vertriebskosten	178'247.55	255'754.03
Kosten für Repräsentation und Marketing	22'704.10	36'739.15
Bildung/Auflösung von Wertschwankungsreserven	-16'330.00	-33'840.00
<b>TOTAL AUFWAND</b>	<b>430'122.14</b>	<b>588'026.11</b>
<b>GEWINN/VERLUST DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>-224'226.62</b>	<b>-403'634.48</b>



# Anhänge

<b>GRUNDLAGEN UND ORGANISATION</b>	<b>54</b>
<b>BEWERTUNGS- UND RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE</b>	<b>56</b>
<b>ERLÄUTERUNGEN ZU DEN POSTEN DER BILANZ UND DER ERFOLGSRECHNUNG</b>	<b>57</b>
<b>WEITERE PUNKTE</b>	<b>58</b>
<b>ANLAGEGRUPPEN FÜR WERTPAPIERE</b>	<b>59</b>
<b>ANLAGEGRUPPE FÜR IMMOBILIEN</b>	<b>62</b>
<b>VERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPEN</b>	<b>64</b>
<b>EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG DER STIFTUNG</b>	<b>66</b>

# 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 6) 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 die Vermögensanlage auf die Übereinstimmung mit Statuten, Reglementen, 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)

### STIFTUNGSREGLEMENT

6. November 2000

(letzte Änderung am 9. September 2015)

### ORGANISATIONSREGLEMENT

19. Dezember 2000

(letzte Änderung am 24. März 2017)

Das Organisationsreglement, dessen letzte Anpassung im Jahr 2007 vorgenommen wurde, wurde in seiner Gesamtheit überprüft, um den derzeitigen Praktiken gerecht zu werden.

### ANLAGEREGLEMENT

30. September 2010

(letzte Änderung am 7. Dezember 2015)

### ANLAGERICHTLINIEN

Die Anlagerichtlinien wurden im Lauf der beiden letzten Jahre überarbeitet.

### PROSPEKTE

Die Prospekte der Anlagegruppen können auf unserer Website [www.prismaanlagestiftung.ch](http://www.prismaanlagestiftung.ch) heruntergeladen oder kostenlos bei der Verwaltung der Stiftung angefordert werden.

## DELEGATIONSVERTRÄGE

Mit allen im Organisationsplan (vgl. Seite 6/7) aufgeführten Partnern wurden Delegationsverträge unterzeichnet:

### OPERATIVE GESCHÄFTSFÜHRUNG UND ADMINISTRATION DER STIFTUNG

Key Investment Services (KIS) AG, Morges

### VERTRIEB

Key Investment Services (KIS) AG, Morges

### VERWALTUNG

Prisminvest SA, Morges

OLZ & Partners Asset and Liability Management AG, Bern

Ellipsis Asset Management, Paris

Banque Pâris Bertrand Sturdza SA, Genf

GeFlswiss SA, Lausanne

Pharus Management SA, Mendrisio  
(bis 31.03.2017)

### ADMINISTRATION

(Anlagegruppen für mobile Vermögenswerte)

Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich

### ADMINISTRATION

(Anlagegruppen für Vermögenswerte in Immobilien)

Solufonds SA, Signy

### GLOBAL CUSTODY

Credit Suisse (Schweiz) 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 im Vorstand und in der Administration sowie alle Auftragnehmenden 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

Die mobilen Werte der Anlagegruppen werden zum Marktwert bewertet und zum Wechselkurs vom 31. März 2017 in CHF umgerechnet.

## WERTSCHWANKUNGSRESERVE

Die Wertschwankungsreserve dient dem Ausgleich von Wertschwankungen auf der Aktivseite der Stiftung. Die Anlage des Stiftungsvermögens ist im Anlagereglement geregelt. Die Höhe der gebildeten/aufgelösten Wertschwankungsreserve entspricht dem für das Geschäftsjahr ausgewiesenen Mehrwert/Minderwert auf den Wertschriften.

## AUSWEIS

Das Vermögen der Anlagegruppen wird auf Seite 64 offengelegt. Das Stiftungsvermögen und das Anlagevermögen der Anleger in den einzelnen Anlagegruppen werden voneinander getrennt ausgewiesen.

## ÄNDERUNG DER RECHNUNGSLEGUNG, DER BEWERTUNG UND DER RECHNUNGSABSCHLÜSSE

### RECHNUNGSLEGUNG DER ANLAGEGRUPPEN

Im Hinblick auf eine konsistente Darstellung der Konten «Nicht realisierten Gewinne / Verluste» wurden die Konten «Realisierte Kapitalgewinne» und «Realisierte Kapitalverluste» zusammengezogen. Die Zahlen des Vorjahres wurden zwecks Vergleichbarkeit entsprechend überarbeitet.

### RECHNUNGSLEGUNG VON PRISMA PREVIOUS

Im Hinblick auf eine konsistente Darstellung der Anlagegruppen sind die administrativen Kosten und die Vertriebskosten separat aufgeführt. Die Kosten für die operative Geschäftsführung und die laufende Verwaltung der Stiftung sowie der Aufwand des Fondsverwalters sind im Konto «Administrative Kosten» zusammengefasst. Im Jahresbericht 2015/16 wurden die administrativen Kosten, die Kosten für die operative Geschäftsführung und die laufende Verwaltung der Stiftung sowie die Vertriebskosten addiert und unter dem Konto «Delegierte Verwaltung» ausgewiesen. Einzig der Aufwand des Fondsverwalters wurde unter dem Konto «Administrative Kosten» verbucht. Die Zahlen des Vorjahres wurden zwecks Vergleichbarkeit entsprechend überarbeitet.

### RECHNUNGSLEGUNG DER STIFTUNG

Ein Depositenkonto CS wurde in der Stiftungsbilanz von den flüssigen Mitteln in die Forderungen verschoben. Mit diesem Konto konnte verhindert werden, dass der gesamte Cashflow der Stiftung negativ verzinst wurde. Das Konto wurde aufgelöst und die Summe von CHF 2'500'000 ist ab 2. April 2018 freigegeben.



# Erläuterungen zu den Posten der Bilanz und der Erfolgsrechnung

## BILANZ

Die Posten der Bilanz bedürfen keiner besonderen Anmerkungen.

## BETRIEBSRECHNUNG

### ADMINISTRATIVE KOSTEN

Die in der Buchhaltung der Stiftung ausgewiesenen administrativen Kosten belaufen sich im Geschäftsjahr 2016/17 auf CHF 245'500.49, gegenüber CHF 329'372.93 im Vorjahr. Dieser Rückgang ist im Wesentlichen darauf zurückzuführen, dass für die Übernahme des Verwaltungsmandats keine Kosten mehr angefallen sind, der Stiftungsrat weniger häufig getagt hat, die Übersetzungshonorare im Vergleich zum Vorjahr halbiert werden konnten und der Jahresbericht intern erstellt wurde. Die Kosten für die operative Geschäftsführung und die laufende Verwaltung der Stiftung sind in den einzelnen Anlagegruppen verbucht und werden nicht in der Erfolgsrechnung der Stiftung erfasst.

Die in den einzelnen Anlagegruppen für Wertpapiere ausgewiesenen administrativen Kosten umfassen die Gebühren des Fondsverwalters (Credit Suisse Funds AG) und die Kosten für die operative Geschäftsführung und die laufende Verwaltung der Stiftung durch Key Investment Services (KIS) AG. Diese Vergütungen sind in den zwischen der Stiftung und ihren Auftragsnehmern geschlossenen Verträgen geregelt.

Die in der Anlagegruppen für Immobilien ausgewiesenen administrativen Kosten umfassen die Gebühren des Fondsverwalters (Solufonfonds SA) sowie die Kosten für die operative Geschäftsführung und die laufende Verwaltung der Stiftung durch Key Investment Services (KIS) AG. Diese Vergütungen sind in den zwischen der Stiftung und ihren Auftragsnehmern geschlossenen Verträgen geregelt.

Für das Geschäftsjahr 2016/17 beliefen sich die Kosten für die administrative Verwaltung der Stiftung und ihrer neun Anlagegruppen auf insgesamt CHF 789'429.51, gegenüber CHF 768'426.04 im Vorjahr (Stiftung und 10 Anlagegruppen, darunter PRISMA Aktien USA in Liquidation).

### VERTRIEBSVERGÜTUNGEN

Für die Kundenberatung und den Vertrieb der Produkte ist 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 Aufwandsposten „Vertriebsprovision“ ausgewiesen. Sie belaufen sich für das Geschäftsjahr 2016/17 auf insgesamt CHF 441'195.86, gegenüber CHF 358'381.71 im Vorjahr (inkl. PRISMA Aktien USA in Liquidation). Der Vertriebsbeauftragte hat zudem Anrecht auf eine Vergütung für Neugeldzuflüsse, sofern diese Neugeldzuflüsse bestimmte vertragliche Bedingungen erfüllen. Diese Akquisitionsprovision ist in der Buchhaltung der Stiftung ausgewiesen. Sie beläuft sich für das Geschäftsjahr 2016/17 auf insgesamt CHF 178'247.55, gegenüber CHF 255'754.03 im Geschäftsjahr 2015/16.

Für das Geschäftsjahr 2016/17 beläuft sich die Vertriebsprovision auf insgesamt CHF 619'443.41, gegenüber CHF 614'135.74 im Vorjahr.

### WERTSCHWANKUNGSRESERVE

Die Wertschwankungsreserve wurde aufgrund der nicht realisierten Kapitalgewinne in Zusammenhang mit der Bewertung der von der Stiftung am 31. März 2017 gehaltenen Wertschriften aufgelöst.

Kein anderer Bilanzposten bedarf einer besonderen Anmerkung.

# Weitere Punkte

## ENTWICKLUNG DES PRODUKTANGEBOTS

Im Verlauf des Geschäftsjahres 2016/17 passte die Stiftung ihr Angebot an Anlagegruppen an, um den Erwartungen der Anleger besser gerecht zu werden.

## INDEXÄNDERUNG

PRISMA China Equities orientiert sich seit 1. Oktober 2016 am wie folgt zusammengesetzten Index: 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. Grund für diesen Wechsel war der Wunsch des Managers, von Artikel 26 Absatz 3 ASV Gebrauch zu machen, um die Schuldner- und Gesellschaftsbegrenzungen nach Artikel 54a BVV 2 überschreiten zu können.

## VERWALTER- UND NAMENSÄNDERUNG

Da PRISMA Risk Budgeting Line 5 (RBL 5) die Erwartungen nicht erfüllen konnte, hat die Stiftung das Mandat von Pharus Management gekündigt und die Verwaltung dieser Anlagegruppe der Firma OLZ & Partners Asset and Liability Management AG übertragen, die bereits für PRISMA SPI® Efficient zuständig ist. Dieser Transfer fand am 31. März 2017 statt. Aufgrund dieser wichtigen Änderung hat der Stiftungsrat beschlossen, die Anlagegruppe ab 31. März 2017 in PRISMA Multi-Asset Efficient umzubenennen.

## LIQUIDATION

PRISMA Aktien USA wurde am 18. März 2016 infolge des Wunsches eines grossen Anlegers, seine Anteile zu verkaufen, aufgelöst. Den Anlegern wurde der Saldo aus der Liquidation am 12. Mai 2016 gutgeschrieben.

## VERMÖGEN

### BRUTTOVERMÖGEN DER STIFTUNG

Per 31. März 2017 belief sich das Bruttovermögen der Stiftung, das sich aus dem Vermögen sämtlicher Anlagegruppen und dem Eigenvermögen der Stiftung zusammensetzt, vor Abzug ihrer Verbindlichkeiten auf CHF 442'177'906.58, gegenüber CHF 370'092'876.88 im Vorjahr.

### VERWALTETES NETTOVERMÖGEN

Per 31. März 2017 war das verwaltete Nettovermögen in neun Anlagegruppen angelegt und belief sich auf CHF 436'774'330.47, gegenüber CHF 365'891'183.14 im Vorjahr (vgl. Seite 64). Die kollektiven Anlagen werden im Einklang mit den vom Stiftungsrat genehmigten Reglementen und Richtlinien getätigt.

### SACHEINLAGEN

Im Geschäftsjahr 2016/17 wurden keine Sacheinlagen im Sinne von Art. 20 ASV getätigt.

### FORDERUNGEN DER AUFSICHTSBEHÖRDE

Die Jahresrechnung per 31. März 2016 wurde gemäss den gesetzlichen Bestimmungen der Aufsichtsbehörde vorgelegt. Nach entsprechender Überprüfung wurden lediglich Bemerkungen allgemeiner Art angebracht sowie zusätzliche Angaben zur Veröffentlichung im nächsten Jahresbericht gefordert.

# 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 Webseite [www.prismaanlagestiftung.ch](http://www.prismaanlagestiftung.ch) zu finden.

## TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Die TER wird gemäss der KGAST-Richtlinie Nr. 2 «Berechnung und Publikation der Betriebsaufwandsquote 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 ausgedrückt.

ANLAGEGRUPPE	DURCHSCHN. VERMÖGEN [1] CHF	BETRIEBS-AUFWAND [2] CHF	RETRO-ZESSIONEN CHF	TER AUFWAND ANLAGEGRUPPE [3]	TER ZIEL-FONDS [4]	TER KGAST SYNTHETISCH [5]	VERWALTER SEIT
PRISMA SPI® Efficient	141'468'248	548'753	0	0.39%	--	[6] 0.39%	OLZ & Partners AG Seit dem 20.12.2010
PRISMA China Equities	29'740'047	279'359	64'558	0.94%	1.43%	2.15%	Prisinvest SA Seit dem 17.11.2000
PRISMA Global Emerging Markets Equities	27'508'650	210'814	5'060	0.77%	1.20%	1.95%	Prisinvest SA Seit dem 26.06.2015
PRISMA Renminbi Bonds	19'851'611	166'741	24'327	0.84%	0.70%	1.42%	Prisinvest SA Seit dem 11.05.2012
PRISMA Credit Allocation Europe	50'336'903	129'367	0	0.26%	0.67%	0.93%	Ellipsis AM Seit dem 08.05.2015
PRISMA Wandelobligationen Welt	25'252'391	247'580	20'935	0.98%	0.84%	1.74%	Prisinvest SA Seit dem 26.01.2001
PRISMA Smart Portfolio	34'974'811	90'334	0	0.26%	1.01%	1.27%	Banque PBS SA Seit dem 25.09.2015
PRISMA Multi-Asset Efficient Ex. PRISMA Risk Budgeting Line 5	65'837'915	536'499	0	0.81%	0.51%	[7] 1.33%	Pharus Management SA Bis 31.03.2017 OLZ & Partners AG Seit dem 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 «Betriebsaufwandsquote TER KGAST» der Anlagegruppe gemäss den am 31. Dezember 2012 in Kraft getretenen Richtlinien «Berechnung und Publikation der «Betriebsaufwandsquote TER KGAST».

[4] Der TER Zielfonds entspricht den Kosten der Zielfonds, gewichtet nach ihrem Anteil am Nettovermögen der Anlagegruppe am Stichtag (31.03.2017).

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

[6] Mit Hilfe der offiziellen KGAST-Methode berechnete Zahl aufgrund der Situation der Anlagegruppe per 31.03.2017. Bis Ende November 2016 war die Anlagegruppe im OLZ Aktienfonds Schweiz Optimierte angelegt. Folglich beträgt der effektive TER, die anhand der TER des Fonds während der ersten acht Monate des Berichtszeitraums bestimmt wurde, 0.69%.

[7] Mit Hilfe der offiziellen KGAST-Methode berechnete Zahl aufgrund der Zusammensetzung der Anlagegruppe per 31.03.2017. An diesem Datum fand der Wechsel des Verwalters statt. Der effektive TER für das Geschäftsjahr 2016/17 ist daher niedriger als im Geschäftsjahr 2016/17 mit einem TER KGAST von 1.00%.

## PERFORMANCE

ANLAGEGRUPPE	LANCIERUNG	PERFORMANCE [*] (ANNUALISIERT)			
		1 JAHR	5 JAHRE	10 JAHRE	SEIT DER LANCIERUNG
PRISMA SPI® Efficient	20.12.2010	11.58%	14.90%	-	11.24%
PRISMA China Equities	17.11.2000	21.88%	7.18%	2.83%	5.77%
PRISMA Global Emerging Markets Equities	26.06.2015	23.33%	--	--	4.81%
PRISMA Renminbi Bonds	11.05.2012	3.37%	--	--	2.29%
PRISMA Credit Allocation Europe	08.05.2015	3.25%	--	--	0.92%
PRISMA Wandelobligationen Welt	26.01.2001	8.75%	4.42%	0.05%	0.36%
PRISMA Smart Portfolio	25.09.2015	4.46%	--	--	0.12%
PRISMA Multi-Asset Efficient [**]	11.06.2009	0.35%	0.58%	--	1.32%

## VOLATILITÄT

ANLAGEGRUPPE	LANCIERUNG	VOLATILITÄT [*] (ANNUALISIERT)			
		1 JAHR	5 JAHRE	10 JAHRE	SEIT DER LANCIERUNG
PRISMA SPI® Efficient	20.12.2010	9.14%	9.89%	-	10.11%
PRISMA China Equities	17.11.2000	11.46%	14.43%	20.31%	19.97%
PRISMA Global Emerging Markets Equities	26.06.2015	6.37%	-	-	14.08%
PRISMA Renminbi Bonds	11.05.2012	5.96%	-	-	5.62%
PRISMA Credit Allocation Europe	08.05.2015	2.84%	-	-	4.47%
PRISMA Wandelobligationen Welt	26.01.2001	6.38%	7.70%	10.67%	10.28%
PRISMA Smart Portfolio	25.09.2015	3.64%	-	-	5.32%
PRISMA Multi-Asset Efficient [**]	11.06.2009	3.09%	4.02%	-	4.16%

[\*] Berechnungsgrundlage: monatlicher NIW

[\*\*] Ex. PRISMA Risk Budgeting Line 5 (RBL 5)

## ÜBERSCHREITUNGEN DER SCHULDNER- UND GESELLSCHAFTSBEGRENZUNGEN

### ÜBERSCHREITUNGEN DER SCHULDNERBEGRENZUNG

Gemäss Artikel 54 BVV 2 dürfen höchstens 10% des Gesamtvermögens in Forderungen bei einem einzelnen Schuldner angelegt werden. Überschreitungen der Schuldnerbegrenzungen müssen offengelegt werden.

Infolge der Neugewichtung der Anlagegruppe PRISMA Renminbi Bonds am 30. April 2017 wird die Schuldnerbegrenzung von keiner Position mehr überschritten.

Position, die die Schuldnerbegrenzung per 31. März 2017 überschreitet:

ANLAGEGRUPPE	SCHULDNER	POSITION	ÜBERSCHREITUNG
PRISMA Renminbi Bonds	People's Republic of China	11.1%	1.1%

## ÜBERSCHREITUNGEN DER SCHULDNER- UND GESELLSCHAFTSBEGRENZUNGEN (FOLGE)

### ZULÄSSIGE ÜBERSCHREITUNGEN

Gestützt auf Artikel 26 Absatz 3 der Verordnung über die Anlagestiftungen (ASV) sind 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 Leitindex von höchstens 5% möglich.

Die folgenden Positionen halten sich an die maximal zulässige positive Überschreitung der Gewichtungen ihres Leitindex:

ANLAGEGRUPPE Beteiligungen	POSITION
<b>PRISMA SPI® Efficient -</b>	
Roche Holding AG	7.61%
Nestlé SA	7.60%
Syngenta AG	7.17%
Novartis AG	7.03%
Actelion LTD	6.55%
SGS SA	5.10%
Swisscom AG	5.07%
Givaudan AG	5.01%
<b>PRISMA China Equities</b>	
Tencent Holdings LTD	8.55%
Alibaba Group Holding	8.27%

### BEGRENZUNG VON NICHT IM INDEX ENTHALTENEN SCHULDNER/ 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	POSITIONS OFF-BENCHMARK
PRISMA SPI® Efficient	0.0%
PRISMA China Equities	7.1%

## OFFENE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

Per 31. März 2017 waren keine derivativen Finanzinstrumente offen.

Per 31. März 2016 waren die folgenden derivativen Finanzinstrumente offen:

### PRISMA Risk Budgeting Line 5 (RBL 5) (Valoren-Nr. 101 97 144)

NAME DES DERIVATEN FINANZINSTRUMENTS	WERT DER POSITION IN FREMDWÄHRUNG	WERT DER POSITION IN CHF PER 31.03.2016
Future: EURO STOXX 50 INDEX 17.06.2016 (846480)	EUR 5'058'180	CHF 5'519'739
Future: S&P GSCI COMMO- DITY INDEX SPOT 15.04.2016 (998675)	USD 6'465'225	CHF 6'191'196
Future: S&P 500 INDEX 16.06.2016 (998434)	USD 2'031'700	CHF 1'945'586
Future: US TREASURY NOTE 5 YEAR CBT 30.06.2016 (274042)	USD 21'481'959	CHF 20'571'446

### RETROZESSIONEN

Gemäss Art. 40 ASV werden alle von den Verwaltern erhaltenen Retrozessionen systematisch der entsprechenden Anlagegruppe der Stiftung gutgeschrieben. Die Beträge der im Geschäftsjahr 2016/17 gutgeschriebenen Retrozessionen sind im Abschnitt zu den Kennzahlen unter der Rubrik «TOTAL EXPENSE RATIO (TER)» aufgeführt.

# Anlagegruppe für Immobilien PRISMA Previous

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

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-Cashflow-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 der Immobilien lassen sie den Verkehrswert durch mindestens einen Experten schätzen.

Der Schätzungsexperte besichtigt die Gebäude mindestens alle drei Jahre.

Die für das Geschäftsjahr 2016/2017 unabhängigen ständigen Experten sind Nabil Aziz (Wüest & Partners SA), Olivier Bettens (Architekturagentur Vuilleumier, Bettens, Cartier SA) und Yves Cache-maille (i Consulting SA).

## INVENTAR DER BAUTEN PER 31.03.2017

Das Portfolio beinhaltet per 31. März 2017 eine Immobilie in der Bauschlussphase, die sich auf einem Grund mit Baurecht befindet. Diese Immobilie befindet sich auf der Parzelle Nr. 399 der Gemeinde von Froideville, Kanton Waadt und hat einen Selbstkostenpreis von CHF 13'133'656.65 und einen Verkehrswert von CHF 14'000'000.-. Seit Beginn der Vermietung am 1. März 2017 wurde ein Bruttoeinkommen von CHF 18'250.- erzielt.

## BEWEGUNGEN

Im Geschäftsjahr 2016/17 wurde in der Anlagegruppe PRISMA Previous weder eine Immobilie gekauft noch eine verkauft.

## 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-Anlagegruppe veröffentlicht werden.

QUOTEN	31.03.2017	31.03.2016
Mietausfallquote	n/a [*]	n/a
Fremdfinanzierungsquote	0.00%	0.00%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	n/a [*]	n/a
Betriebsaufwandquote TERISA (GAV)	0.70%	0.51%
Betriebsaufwandquote TERISA (NAV)	0.70%	0.51%
Eigenkapitalrendite (ROE)	3.05%	0.33%
Rendite des investierten Kapitals (Return on Invested Capital, ROIC)	3.81%	0.51%
Ausschüttungsrendite	n/a	n/a
Ausschüttungsquote (Payout ratio)	n/a	n/a
Anlagerendite	2.95%	0.33%

[\*] Diese Quoten können derzeit noch nicht vorgelegt werden, da das Portfolio aus einer einzigen Immobilie in der Bauschlussphase besteht und die Vermietung am 01.03.2017 begonnen hat.

## VERÖFFENTLICHUNGSPFLICHT

PROZENTSÄTZE	2016 / 2017
Diskontsatz	3.58%
Während des Geschäftsjahrs 2016/17 angewandter Prozentsatz für die Aufsicht von Bauvorhaben im Verhältnis zu den Gesamtkosten für Baubetreuung, Renovationen und Umbauten (max. 3%)	1%
Durchschnittlicher jährlicher Prozentsatz für die Liegenschaftsverwaltung	n/a
Provision für den Kauf- und Verkauf während des Geschäftsjahrs 2016/17 [*]	n/a

[\*] Kein Kauf / Verkauf im Geschäftsjahr

## ANLAGEBESCHRÄNKUNGEN

Abweichungen sind während höchstens fünf Jahren nach der Lancierung der Anlagegruppe, d.h. zum 11. Dezember 2010 erlaubt. Danach müssen Abweichungen von den in den Anlagerichtlinien festgelegten Anlagebeschränkungen veröffentlicht werden.

## WEITERE INFORMATIONEN

Während der Lancierungsperiode, d.h. bis zum 31. März 2017, verzichtet der Immobilienvermögensverwalter GeFlswiss SA auf seine Verwaltungshonorare.

# Vermögen der Anlagegruppen

<b>VERWALTETES NETTOVERMÖGEN</b>	31.03.2017 CHF	31.03.2016 CHF
<b>AKTIEN</b>	<b>227'941'699.18</b>	<b>149'359'083.80</b>
PRISMA SPI® Efficient	173'311'316.55	94'823'116.17
PRISMA China Equities	27'528'395.31	28'372'086.98
PRISMA Global Emerging Markets Equities	27'101'987.32	25'293'909.78
PRISMA Aktien USA - in Liquidation	0.00	869'970.87
<b>OBLIGATIONEN</b>	<b>68'776'067.49</b>	<b>70'377'589.31</b>
PRISMA Renminbi Bonds	19'892'487.01	20'864'909.78
PRISMA Credit Allocation Europe	48'883'580.48	49'512'679.53
<b>WANDELOBLIGATIONEN</b>	<b>25'640'219.69</b>	<b>24'726'513.39</b>
PRISMA Wandelobligationen Welt	25'640'219.69	24'726'513.39
<b>ALTERNATIVE ANLAGEN</b>	<b>33'615'495.07</b>	<b>37'456'323.57</b>
PRISMA Smart Portfolio	33'615'495.07	37'456'323.57
<b>QUANTITATIVE ANLAGEN</b>	<b>63'395'410.71</b>	<b>71'705'959.61</b>
PRISMA Multi-Asset Efficient [1]	63'395'410.71	71'705'959.61
<b>IMMOBILIEN</b>	<b>17'405'438.33</b>	<b>12'265'713.46</b>
PRISMA Previous	17'405'438.33	12'265'713.46
<b>VERWALTETES NETTOVERMÖGEN</b>	<b>436'774'330.47</b>	<b>365'891'183.14</b>

[1] Ex PRISMA Risk Budgeting Line 5 (RBL 5)



# Ereignisse nach dem Bilanzstichtag der Stiftung

## PRISMA WANDELOBLIGATIONEN WELT

Die Mitglieder des Stiftungsrats haben die Verwaltung dieser Anlagegruppe einem neuen Manager übertragen. Seit 1. Juni 2017 wird sie unter dem neuen Namen PRISMA ESG World Convertible Bonds von „Lazard Frères Gestion“ verwaltet.

# 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, 20. Juli 2017

## Übersetzung des französischen Berichtes der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende 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 35 bis 65 des Jahresberichts Bilanz) der PRISMA Schweizerische Anlagestiftung, für das am 31. März 2017 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 2017 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

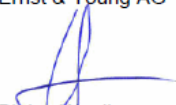
- ▶ die Organisation und die Geschäftsführung den gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen entsprechen und ob eine der Grösse und Komplexität angemessene interne Kontrolle existiert;
- ▶ die Vermögensanlage den gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen einschliesslich 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  
Zugelassener Revisionsexperte  
(Leitender Revisor)



Stefanie Ajllian  
Zugelassene Revisionsexpertin





**PRISMA** Fondation d'investissement  
Anlagestiftung

**PRISMA Anlagestiftung**  
Place St-Louis 1  
1110 Morges

**T 0848 106 106**

**[info@prismaanlagestiftung.ch](mailto:info@prismaanlagestiftung.ch)**  
**[www.prismaanlagestiftung.ch](http://www.prismaanlagestiftung.ch)**