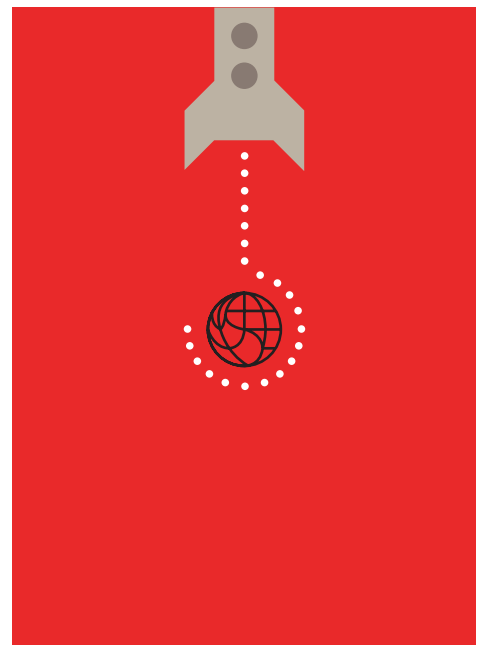
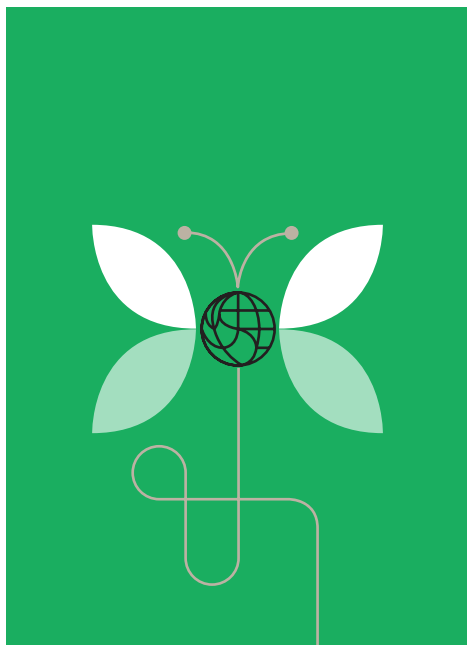
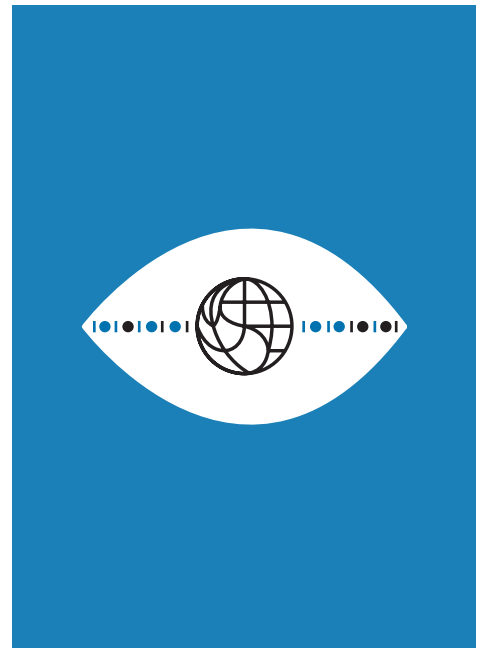
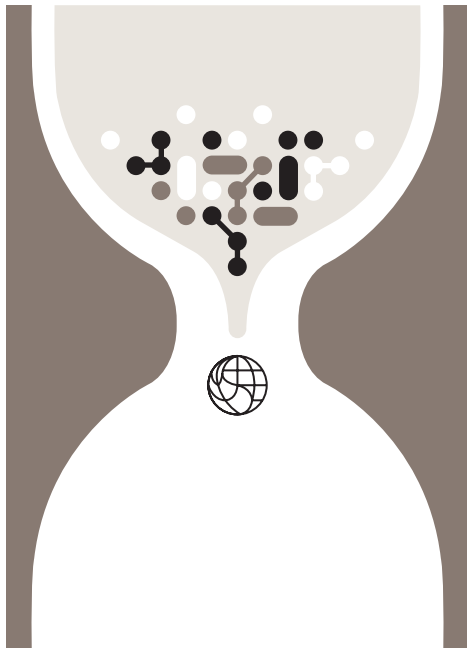
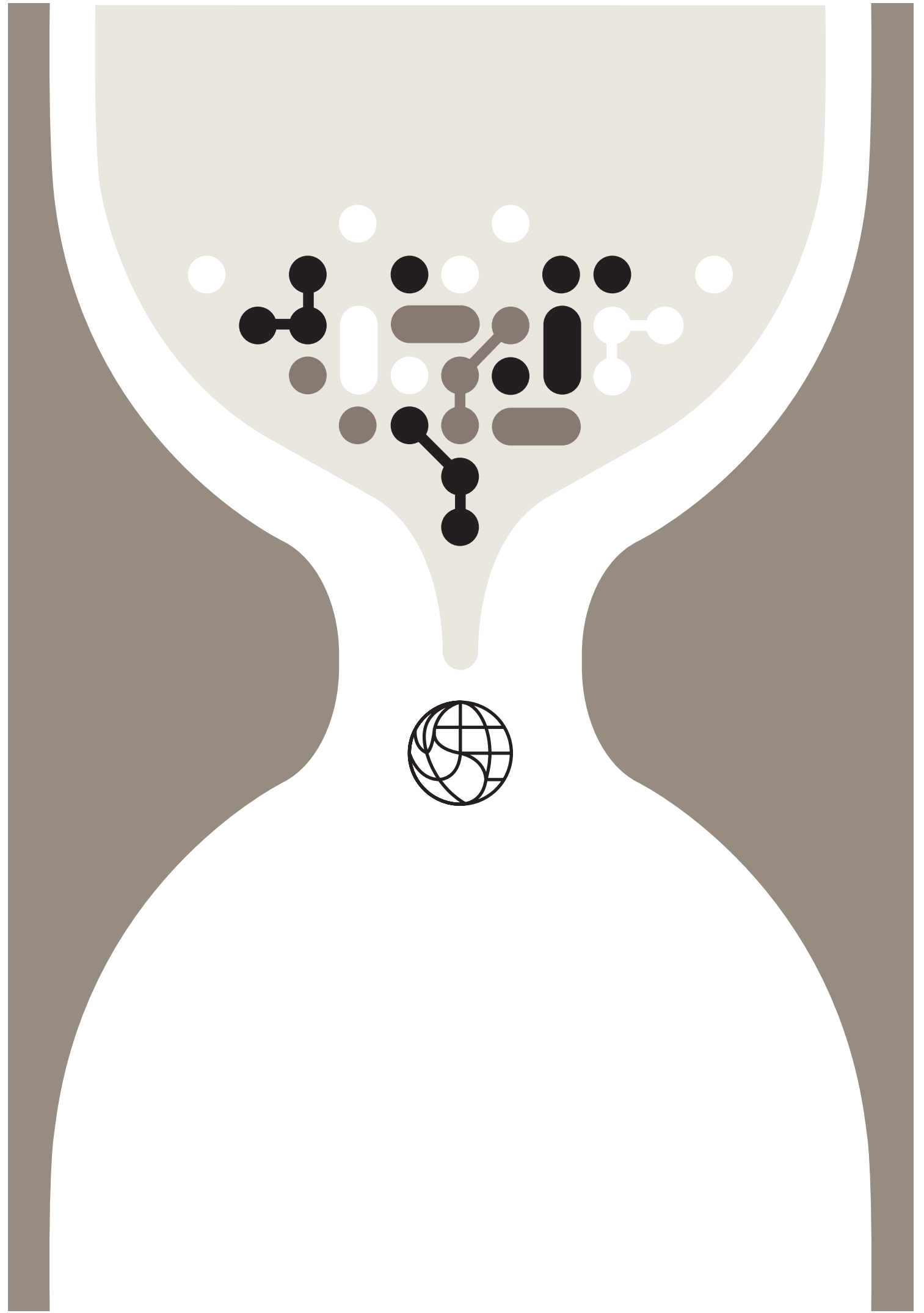


# JAHRESBERICHT 2018/2019





# Inhaltsverzeichnis



<b>VORWORT DES PRÄSIDENTEN</b>	<b>4</b>
<b>GESCHÄFTSBERICHT DER DIREKTION</b>	<b>5</b>
<b>UNSER ENGAGEMENT FÜR NACHHALTIGE ANLAGEN</b>	<b>7</b>
<b>ORGANISATION</b>	<b>8</b>
<b>ERGEBNISSE 2018/2019</b>	<b>11</b>
VERMÖGENSSTAND DER ANLAGEGRUPPEN	13
ZUSAMMENFASSUNG DER PERFORMANCE	14
JAHRESBERICHTE DER ANLAGEGRUPPEN	17
JAHRESRECHNUNGEN DER ANLAGEGRUPPEN	43
ZUSAMMENFASSUNG JAHRESRECHNUNGEN DER ANLAGENGRUPPEN	57
<b>BILANZ UND ERFOLGSRECHNUNG</b>	<b>61</b>
<b>ANHÄNGE</b>	<b>65</b>
<b>BERICHT DER REVISIONSSTELLE</b>	<b>82</b>

# Vorwort des Präsidenten

Sehr geehrte Damen und Herren,  
liebe Kolleginnen und Kollegen,

Ich freue mich, Ihnen auch im Namen meiner Kollegen aus dem Stiftungsrat den Jahresbericht Ihrer Anlagestiftung für das Geschäftsjahr 2018/2019 vorzulegen. In Erinnerung bleibt ein Ende des Anlagejahrs 2018 der grossen Enttäuschungen, das den Pensionskassen durchschnittlich eine negative Anlageperformance von -3.5% bescherte, obwohl Anfang des Jahres alle Finanzmarktprognostiker ein synchrones Wirtschaftswachstum und ein positiv verlaufendes Aktienjahr voraussagten. Zuerst auf der Sorgenliste der Investoren befanden sich zweifelsohne der durch den US-Präsidenten Donald Trump vom Zaun gerissene Handelsstreit und die Angst, dass das Fed die Zinsen zu schnell und zu hoch erhöhen wird. Glücklicherweise hat die Ankündigung des Fed, auf weitere Zinserhöhungen zu verzichten und die Bilanzverkürzung im Oktober 2018 einzustellen, die Aktienmärkte im ersten Quartal 2019 stimuliert und die Pensionskassen konnten mit einer durchschnittlichen Performance von 5.4% ihre Verluste wieder kompensieren.

## **Erfolgreiches Rechnungsjahr der PRISMA Anlagestiftung**

Nach mehreren Jahren budgetierter Verluste erzielte in diesem Jahr die Anlagestiftung einen Gewinn von 572'638.66 CHF, der deutlich über dem budgetierten Gewinn von 63'880.00 CHF zu liegen kam. Die gute Performance der Anlagegruppen sowie der Neugeldzufluss von neuen und bestehenden Kunden haben die verwalteten Vermögen um 10.2% auf 656.6 Millionen CHF wachsen lassen. Eine zunehmend wichtigere Bedeutung nimmt die Nachhaltigkeit in den einzelnen Anlagegruppen ein und der Stiftungsrat ist bestrebt, diesem Aspekt noch mehr Bedeutung beizumessen.

## **Reduzierung der Kosten**

Eines der anvisierten 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 unseren 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. Ich bin überzeugt, dass trotz den weiter bestehenden anspruchsvollen Marktbedingungen die Stiftung optimal aufgestellt ist, um den eingeschlagenen Weg erfolgreich fortzusetzen. Danken möchte ich aber auch Ihnen, werte Mitglieder-Investoren für Ihr Vertrauen, das Sie unserer Anlagestiftung entgegenbringen und freue mich auf eine weiterhin erfolgreiche Zusammenarbeit.

Morges, Juni 2019

**Philipp Aegerter**  
Präsident

# Geschäftsbericht der Direktion

Am Bilanzstichtag des Geschäftsjahrs 2018/2019 von PRISMA zählte die Stiftung 43 Partner-Pensionskassen, mit denen sie zur Weiterentwicklung ihrer Tätigkeiten in der ganzen Schweiz zusammenarbeitet.

PRISMA wurde von Pensionskassen für Pensionskassen gegründet und will ihre Präsenz in der Deutschschweiz ausbauen. Der Erfolg der Anlagestiftung gründet auf der von ihr gelebten Dialogkultur. Vereint in einem «Club» aus Vorsorgefachleuten bestimmen ihre Mitglieder, d.h. die Anleger, die Zukunft von PRISMA. Sie sind direkt in die Entscheidungsprozesse einbezogen, sei dies durch ihre Beiträge und Interventionen an Generalversammlungen und Veranstaltungen oder durch ihre Stimmabgabe bei den Stiftungsratswahlen.

Die Vorsorge steht vor zahlreichen Herausforderungen. Um diese erfolgreich anzugehen, tun wir gut daran, am gleichen Strang zu ziehen und die Interessen aller Versicherten und Rentner zu berücksichtigen, indem wir Leistungen erbringen, mit denen sich die Vergütungen der Dienstleister rechtfertigen lassen. In diesem Bereich, und noch mehr im Bereich der Vermögensverwaltung für Vorsorgeeinrichtungen, müssen wir viele unserer Ansichten überdenken.

Natürlich geht es bei Vermögensanlagen darum, möglichst viel Rendite zu erwirtschaften; die Frage, wie diese erzielt wird, rückt aber mehr und mehr in den Vordergrund. Die Mitglieder des «Clubs» haben die gleichen Anliegen, die sie durch pragmatische, stiftungseigene Definitionen der CO<sub>2</sub>- und der ESG-Kriterien umsetzen (siehe Seite 7).

Mit anderen Worten: Im ständigen Bestreben einer Interessengleichstellung sind Sie es, die die PRISMA Anlagestiftung gemeinsam mit dem Stiftungsrat verwalten, kontrollieren und orientieren. Sie definieren auch die Richtlinien sowie die Vergütung der verschiedenen Akteure (Manager, Verwaltung, Vertrieb, Revisionsstelle, Depotbank).

In Übereinstimmung mit Ihren Anliegen schenkt PRISMA den folgenden Schwerpunkten besondere Aufmerksamkeit:

- Fokussierung auf die Qualität der Vermögensverwalter, d.h. auf ein zielführendes Rendite-Risiko-Profil
- Ständige, systematische Anpassung des Angebots von PRISMA an Ihre Bedürfnisse

- Regelmässige Überprüfung der Kosten sämtlicher Gegenparteien von PRISMA zwecks beherrschter TER

- Entwicklung und Berücksichtigung von Investitionskriterien für Umwelt, Soziales und Governance (ESG) durch institutionelle Anleger, aber zunehmend auch der CO<sub>2</sub>-Bilanz

Wir sind überzeugt, dass wir diese Ziele im Dialog mit jedem einzelnen von Ihnen erreichen können.

Rückblickend ist es nicht zuletzt Ihrem Vertrauen in die Anlagestiftung zu verdanken, dass das Gesamtvermögen um 10.2% auf CHF 656.6 Mio. gestiegen ist, trotz der Achterbahnfahrt der Aktienmärkte, die nach -13.4% im vierten Quartal 2018 auf +12.5% im ersten Quartal 2019 (Index: MSCI World TR in USD) geklettert sind.

Nach drei Jahren, in denen neue Anlagegruppen für Wertschriften und für Immobilien im In- und Ausland lanciert, ESG-Kriterien integriert sowie Anlagegruppen fusioniert, umbenannt und anderen Verwaltern anvertraut wurden, stand das Geschäftsjahr 2018/2019 im Zeichen der Konsolidierung.

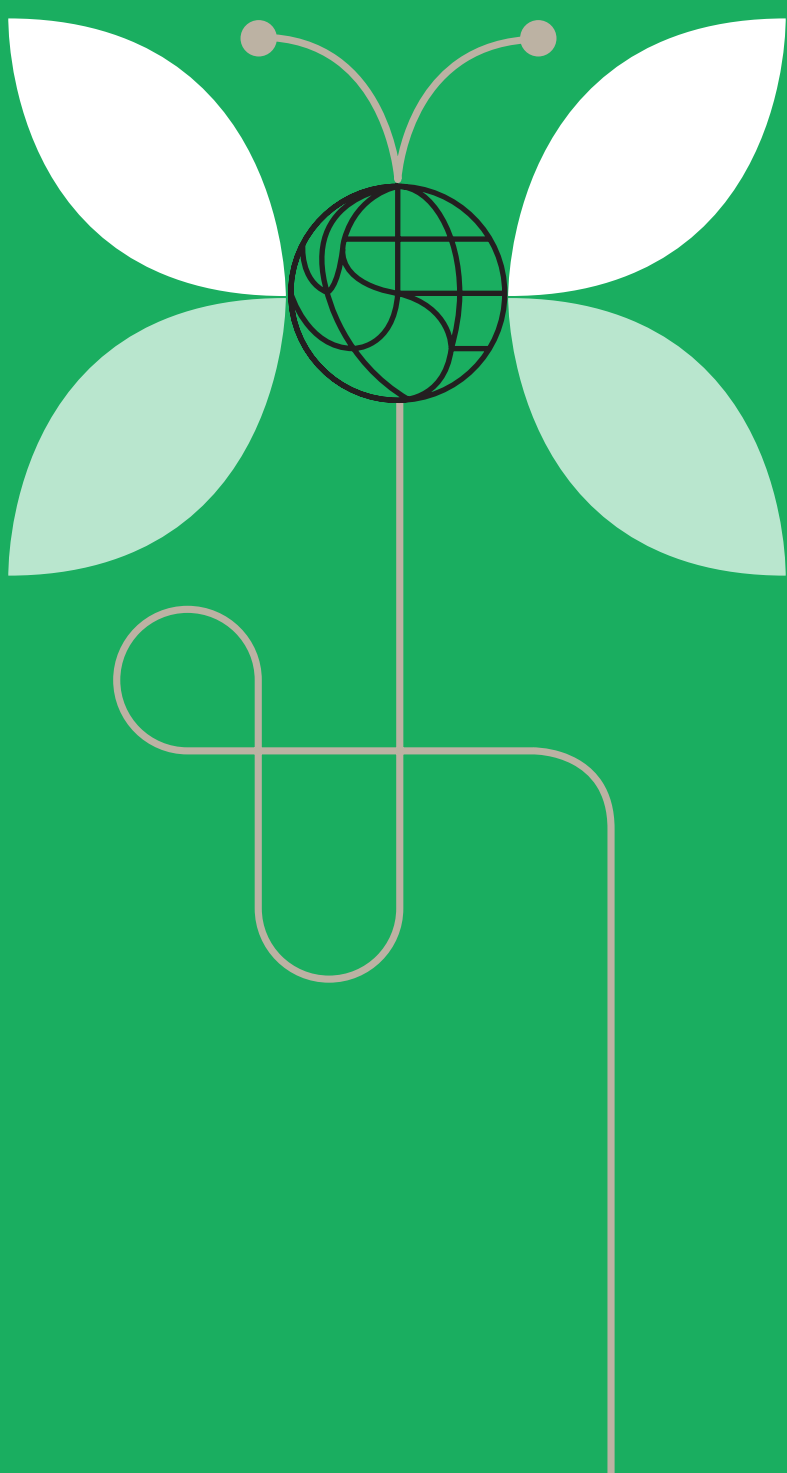
An Ideen mangelt es nicht! Ihre Konkretisierung muss aber sinnvoll sein und Ihren Bedürfnissen entsprechen.

Die Jahresrechnung der Stiftung fällt erfreulich aus. Nachdem PRISMA mehrere Jahre budgetkonform rote Zahlen geschrieben hat, erzielte sie im Geschäftsjahr 2018/2019 einen Gewinn von CHF 572'638.66. Dieser fiel höher aus als erwartet, was insbesondere auf die Kapitalerhöhungen in den beiden Anlagegruppen für Immobilien zurückzuführen ist.

Der Stiftungsrat und die Geschäftsleitung können nicht nur dank der Mitarbeitenden und der Verwaltungs-, Analyse- und Vertriebsstrukturen von Key Investment Services (KIS) SA, sondern auch dank der Unterstützung und dem Vertrauen seiner Mitglieder angemessen auf das sich fortlaufend verändernde Umfeld reagieren. Ich möchte Ihnen dafür herzlich danken.

Morges, Juni 2019

**William Wuthrich**  
Geschäftsleiter



# Unser Engagement für nachhaltige Anlagen

Seit der Lancierung der ersten Anlagegruppe nach ESG-Grundsätzen im Mai 2017 sind zwei weitere Anlagegruppen mit ESG-Ansatz hinzugekommen.

Das Bewusstsein und das Interesse für nachhaltige Anlagen wachsen in den Schweizer Pensionskassen kontinuierlich. Über die Frage, wie diese Anlagen aussehen sollen, herrscht allerdings kein Konsens. Diskussionen über das Wie und Wo sind müssig, denn solange der Bund nicht gesetzgeberisch tätig wird (was sehr unwahrscheinlich ist), sollte jede Vorsorgeeinrichtung frei entscheiden können, wie sie ihre nachhaltige Strategie umsetzt, damit sie sich mit ihren Werten und Zielsetzungen deckt.

Zahlreiche Vorsorgeeinrichtungen bekunden in ihrem Reglement oder in ihren Anlagerichtlinien den Willen, nachhaltige Anlagen in ihr Portfolio aufzunehmen. Wenngleich diese Äusserungen nicht verbindlich sind, ist es wichtig, die Bereitschaft für eine Entwicklung in diese Richtung zu signalisieren.

Der Stiftungsrat hat dadurch den nötigen Spielraum, um nachhaltige Anlagen im weiteren Sinn auszuwählen. Eine allzu eng gefasste Definition würde das Anlageuniversum zwangsläufig einschränken, mit allen damit verbundenen Nachteilen.

Kontrovers diskutiert wird auch die Frage, wie mit schlecht benoteten Unternehmen umzugehen ist. Während einige für den Ausschluss plädieren, ziehen andere den Dialog vor, um den Unternehmen die Möglichkeiten zu bieten, sich zu verbessern. Wie aber kann man das Management beeinflussen, wenn man es an der Generalversammlung nicht wählen kann? Die PRISMA Anlagestiftung hat diese Fragen bei der Festlegung ihrer ESG-Strategie berücksichtigt und sich klar für den selektiven Ausschluss ausgesprochen. Folgende Gründe waren ausschlaggebend:

**1.** Hauptziel unserer ESG-Politik ist die Reduktion spezifischer Risiken. Der Ausschluss der am schlechtesten bewerteten oder umstrittensten Unternehmen verhindert, dass wir in Unternehmen investieren, die einen schlechten Ruf haben oder denen Unannehmlichkeiten (Strafuntersuchungen, Bussen usw.) drohen, was sich unweigerlich in Kursverlusten niederschlägt. Ein gutes Beispiel ist Bayer, das wir Mitte 2017 nach der Übernahme von Monsanto im September 2016 aus dem Portfolio genommen haben. Seit Mitte 2017 hatte seine Aktie eine 50%ige Underperformance gegenüber dem DAX-Index.

**2.** Der Ausschluss eines Titels durch einen einzigen Anleger hat für das betreffende Unternehmen keine Auswirkungen. Wird es hingegen von einer grossen Anzahl Investoren ausgeschlossen, sieht die Sache anders aus. Über kurz oder lang steigen die Finanzierungskosten des Unternehmens, was sich auf die Rentabilität auswirkt. Die PRISMA Anlagestiftung hält sich daher (unter anderem) wie viele hundert institutionelle Anleger auf der Welt, die mehrere Trillionen Dollar an verwaltetem Vermögen ausmachen an die Ausschlussliste des norwegischen Staatsfonds.

**3.** Moralisch ist es nicht vertretbar, im Portfolio Titel von Unternehmen zu führen, die stark umweltbelastend sind, ihr Personal ausbeuten oder von einem unseriösen oder gar betrügerischen Vorstand geführt werden (Korruption). Ihr Ausschluss macht deutlich, dass diese Unternehmen die Umwelt und/oder ihre Stakeholder nicht oder nicht ausreichend respektieren.

Im Zeitalter der Social Media verbreiten sich Informationen rasend schnell. Verbraucher/Kunden/Investoren, aktuelle und künftige Mitarbeitende sowie Behörden haben so die Möglichkeit, in Kenntnis der Sachlage Stellung zu beziehen. Langfristig haben solche Unternehmen keine andere Wahl, als ihre Praxis zu ändern, sonst laufen sie Gefahr, ausgegrenzt zu werden oder sogar ganz zu verschwinden.

Ausschluss und Engagement schliessen sich aber nicht aus. In diesem Sinne übt PRISMA ihr Stimmrecht in der Schweiz und im Ausland für die ESG-Anlagegruppen systematisch aus. Sie setzt die «SR/ [1]»-Stimmempfehlungen der Stimmrechtsvertreterin ISS [2] um, die an Generalversammlungen nicht davor zurückschreckt, gegen das Management zu stimmen, wenn es um die Vergütungspolitik, die Wiederwahl umstrittener Verwalter oder Projekte mit potenziell schädlichen Auswirkungen auf die Umwelt oder die Mitarbeitenden geht.

**Robert Seiler**  
CIO  
Key Investment Services SA

[1] Sustainable and Responsible Investing

[2] International Shareholder Services

# Organisation

## MITGLIEDER STIFTUNGSRAT

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

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

**Peter-André Schmid** **Sekretär**  
Gewählt bis            September 2019  
Schmid Management Consulting

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

**Fernand Mariétan**    **Mitglied**  
Gewählt bis            September 2019

**William Wuthrich**    Operative Direktion  
**Robert Seiler**        Stellvertretender Direktor  
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 PREVIOUS**  
Solufonds SA

**VERWALTUNG REDBRIX REAL ESTATE**  
Procimmo SA

**GLOBAL CUSTODY**  
Credit Suisse (Suisse) AG

**REVISIONSSTELLE**  
Ernst & Young AG

**REPORTING**  
Fundo SA

**ÜBERWACHUNG**  
OAK BV

**MITGLIEDSCHAFTEN**  
KGAST  
ASIP



# Anlagegruppen

## DELEGIERTE VERWALTUNG

**Acadian Asset Management UK Limited**  
London, UK

**Banque Pâris Bertrand SA**  
Genf, Schweiz

**XO Investments SA**  
Neuchâtel, Schweiz

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

**GeFiswiss SA**  
Lausanne, Schweiz

**Lazard Asset Management LLC**  
New York, Vereinigte Staaten

**OLZ SA**  
Bern, Schweiz

**Prisminvest SA**  
Morges, Schweiz

**Procimmo SA**  
Le Mont-sur-Lausanne, Schweiz

**Aktien**  
PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H

**Alternative Anlagen**  
PRISMA Smart Portfolio

**Obligationen**  
PRISMA CHF Bonds

**Obligationen**  
PRISMA Credit Allocation Europe

**Immobilien Schweiz**  
PRISMA Previous

**Obligationen**  
PRISMA ESG World Convertible Bonds

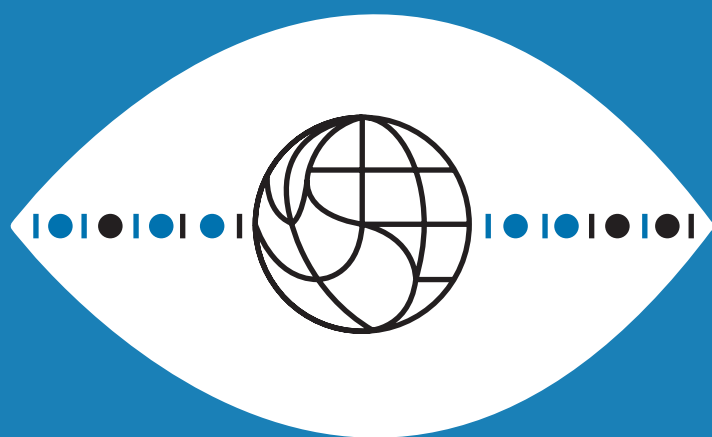
**Aktien**  
PRISMA ESG SPI® Efficient

**Quantitative Anlagen**  
PRISMA Multi-Asset Efficient

**Aktien**  
PRISMA Global Emerging Markets Equities  
PRISMA China Equities

**Obligationen**  
PRISMA Renminbi Bonds

**Immobilien Ausland**  
PRISMA Redbrix Real Estate



# Ergebnisse 2018/2019



VERMÖGENSSTAND DER ANLAGEGRUPPEN	13
ZUSAMMENFASSUNG DER PERFORMANCE	14



# Vermögensstand der Anlagegruppen

PER 31. MÄRZ 2019	VALOREN- NR.	WÄHRUNG	ZAHL DER ANTEILE	NIW [1]	VERMÖGEN [2]
<b>AKTIEN</b>					<b>296'026'707.20</b>
PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H	35 971 450	CHF	30'952	1'039.93	32'187'986.61
PRISMA ESG SPI® Efficient	11 339 766	CHF	98'234	2'190.27	215'158'538.22
PRISMA China Equities	1 136 268	CHF	8'605	2'986.97	25'702'849.08
PRISMA Global Emerging Markets Equities	27 699 766	CHF	18'744	1'225.85	22'977'333.29
<b>OBLIGATIONEN</b>					<b>174'260'003.38</b>
PRISMA ESG World Convertible Bonds	1 179 845	CHF	19'943	1'217.09	24'272'394.94
PRISMA Credit Allocation Europe	27 699 760	CHF	50'526	1'033.65	52'226'441.81
PRISMA CHF Bonds					79'065'974.47
PRISMA CHF Bonds - Classe I	36 657 868	CHF	19'279	991.31	
PRISMA CHF Bonds - Classe S	36 657 860	CHF	55'501	991.88	
PRISMA CHF Bonds - Classe D	36 657 877	CHF	4'925	995.72	
PRISMA Renminbi Bonds	18 388 746	CHF	14'950	1'250.51	18'695'192.16
<b>ALTERNATIVE ANLAGEN</b>					<b>35'690'741.62</b>
PRISMA Smart Portfolio	27 699 704	CHF	35'341	1'009.90	35'690'741.62
<b>QUANTITATIVE ANLAGEN</b>					<b>60'213'014.87</b>
PRISMA Multi-Asset Efficient	10 197 144	CHF	53'691	1'121.47	60'213'014.87
<b>IMMOBILIEN</b>					<b>90'404'851.59 [3]</b>
PRISMA Previous	29 801 110	CHF	43'830	1'068.88	46'849'113.78
PRISMA Redbrix Real Estate	38 158 212	EUR	40'000	964.31	38'572'213.79
<b>VERWALTETES NETTOVERMÖGEN IN CHF</b>					<b>656'595'324.66 [3]</b>

[1] NIW= Nettoinventarwert

[2] Gemäss geprüfter Jahresrechnung der Anlagegruppen

[3] Für die Berechnung dieses Betrages wurde das Vermögen der Anlagegruppe in Euro mit dem Kurs von 1.1292 in Schweizer Franken umgerechnet.

Das Nettovermögen der PRISMA Anlagestiftung per 31. März 2019 beläuft sich auf CHF 656'595'324.66 Aus Rundungsgründen kann das Ergebnis der Multiplikation der Zahl der Anteile mit dem NIW vom Gesamtbetrag des Vermögens abweichen.

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

# Zusammenfassung der Performance

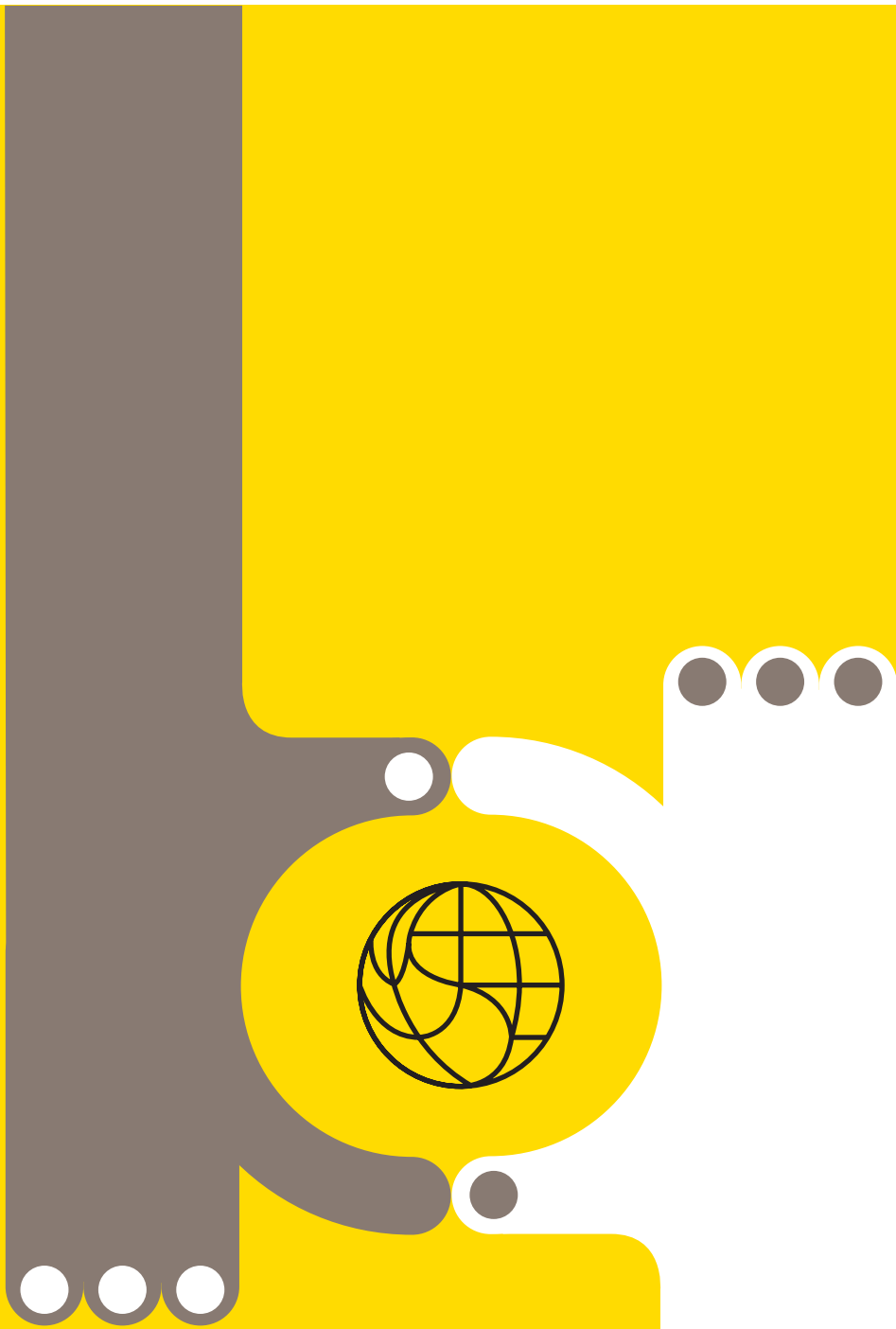
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 1. Quartal	Seit der Lancierung	Relative Performance	Annualisierte Volatilität
Lanciert am 05.05.2017														
<b>PRISMA ESG WORLD ex-CH LOW VOLATILITY Equities</b>									6.13%	-8.35%	6.92%	3.99%	-5.50%	8.41%
MSCI ACWI Hedged									9.41%	-10.36%	11.65%	9.49%		11.19%
Lanciert am 20.12.2010														
<b>PRISMA ESG SPI® EFFICIENT</b>	-1.27%	-3.91%	12.21%	23.43%	17.16%	15.03%	3.27%	20.30%	-11.30%	12.24%	11.903%	26.97%	10.17%	
SPI®	-1.07%	-7.72%	17.72%	24.60%	13.00%	2.68%	-1.41%	19.92%	-8.57%	14.36%	9.206%		11.14%	
Lanciert am 17.11.2000														
<b>PRISMA CHINA EQUITIES</b>	69.56%	4.13%	-21.46%	15.44%	8.03%	17.49%	-4.70%	-1.94%	44.01%	-23.68%	19.19%	198.70%	108.51%	19.72%
Customized Index	61.87%	2.11%	-18.40%	19.61%	3.86%	20.35%	-7.08%	2.83%	39.58%	-18.26%	19.94%	90.18%		21.21%
Lanciert am 26.06.2015														
<b>PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES</b>									8.50%	29.91%	-15.12%	11.81%	22.59%	13.16%
MSCI Emerging Markets TR Net									-12.11%	12.89%	-13.59%	11.06%	25.33%	13.67%
Lanciert am 26.01.2001														
<b>PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS [1]</b>	26.18%	-5.00%	-7.25%	4.64%	9.66%	9.32%	-1.47%	0.61%	9.55%	-1.17%	8.67%	21.71%	3.48%	10.02%
Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index	20.81%	-1.06%	-4.27%	8.22%	9.62%	10.52%	0.57%	1.77%	5.15%	-3.71%	7.00%	18.23%		10.60%
Lanciert am 08.05.2015														
<b>PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE</b>									1.78%	-3.79%	3.08%	3.37%	-3.42%	3.52%
Customized Index Hedged									0.10%	3.43%	2.11%	3.07%	-2.00%	2.73%

# Zusammenfassung der Performance

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 1. Quartal	Seit der Lancierung	Relative Performance	Annualisierte Volatilität			
Lanciert am 12.05.2017																	
<b>PRISMA CHF BONDS S</b>							0.26%	-4.75%	3.86%	-0.81%				3.02%			
Lanciert am 19.05.2017																	
<b>PRISMA CHF BONDS I</b>							0.29%	-4.81%	3.85%	-0.87%				3.03%			
Lanciert am 26.05.2017																	
<b>PRISMA CHF BONDS D</b>							0.33%	-4.51%	3.93%	-0.43%				3.03%			
Lanciert am 11.05.2012																	
<b>PRISMA RENMINBI BONDS</b>							3.87%	4.69%	-0.16%	1.61%	-0.91%	9.62%	-1.96%	6.45%	25.05%	-2.59%	5.85%
Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index							4.13%	6.47%	0.20%	0.98%	-0.55%	7.54%	0.26%	6.13%	27.65%		6.07%
Lanciert am 25.09.2015																	
<b>PRISMA SMART PORTFOLIO</b>							0.50%	-3.75%	9.69%	-9.03%	4.63%	0.99%					5.56%
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%	4.84%	-2.78%	0.95%	12.15%					3.88%
Lanciert am 11.12.2015																	
<b>PRISMA PREVIOUS</b>							n/a [2]	n/a [2]	n/a [2]	n/a [2]	n/a	6.88%					n/a [2]
Lanciert am 11.12.2017																	
<b>PRISMA REDBRIX REAL ESTATE</b>							n/a [3]	n/a [3]	n/a [3]	n/a [3]	n/a	-3.57%					n/a [3]

[2] PRISMA Previous: Halbjährliche Bewertung je am 31. März und 30. September. PRISMA Previous erzielt eine Performance von -0.34% im Geschäftsjahr 2018/2019.

[3] RISMA Redbrix Real Estate: Halbjährliche Bewertung je am 31. März und 30. September. Die Anlagegruppe erzielt eine Performance von -1.88% im Geschäftsjahr 2018/2019.





# Jahresberichte der Anlagegruppen



## **AKTIEN**

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

## **OBLIGATIONEN**

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

## **ALTERNATIVE ANLAGEN**

PRISMA SMART PORTFOLIO	34
------------------------	----

## **QUANTITATIVE ANLAGEN**

PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT	36
------------------------------	----

## **IMMOBILIEN**

PRISMA PREVIOUS	38
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE	40

# PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H

**In einem Markt, in dem die Technologiewerte den Ton angaben, zogen Risikostrategien den Kürzeren. Ein für Aktien schwieriges viertes Quartal 2018 hat gezeigt, wie wichtig solche Strategien sind.**

Die Aktienmärkte starteten trotz verschärftem Handelsstreit, geopolitischen Spannungen, steigendem Ölpreis und der Aufwertung des US-Dollars positiv in den Berichtszeitraum. Ende 2018 wurden sie allerdings sehr volatil. Grund für die starken Schwankungen war die zunehmende Reaktion der Anleger auf die politischen Turbulenzen, die ungewisse Lage der Weltwirtschaft und die Befürchtungen einer restriktiven Politik der amerikanischen Zentralbank (Fed). Anfang 2019 erholten sich die globalen Aktienmärkte deutlich. Die mögliche Einigung im Handelsstreit zwischen den USA und China und die expansivere Geldpolitik der grossen Zentralbanken, allen voran der Fed, stimmte die Anleger wieder zuversichtlicher. Der Optimismus war allerdings von kurzer Dauer. Er wurde getrübt von der ins Stocken geratenen politischen Maschinerie in den USA, der Sorge um einen harten, chaotischen Brexit und eine allgemein schlechte Handelsstimmung.

In diesem Umfeld blieb die Anlagegruppe im Berichtszeitraum 1.96% hinter ihrem Leitindex, dem MSCI ACWI Hedged to CHF (netto). Im rückläufigen vierten Quartal hatte die Anlagegruppe den Leitindex noch um 3.96% übertroffen.

Auf Branchenebene waren die grössten Verluste der Untergewichtung der Informationstechnologien anzulasten (–135 Basispunkte). Die Nullgewichtung des amerikanischen Technologieriesen Microsoft zum Beispiel kostete die Anlagegruppe 48 Basispunkte.

Positiv beeinflusst wurde das Ergebnis durch die Titelauswahl und die Untergewichtung der Finanzwerte. Sie generierten insgesamt 73 Basispunkte. Besonders bewährt haben sich die Positionen der amerikanischen Immobilienfirma Starwood Property Trust; sie brachten ein Plus von 17 Basispunkten.

Auf regionaler Ebene wurde die Rendite des Portfolios vor allem durch die Titelauswahl und die Untergewichtung des US-Markts beeinträchtigt. Auf dem amerikanischen Markt, der die Performance um 250 Basispunkte schmälerte, war das fehlende Engagement bei führenden Technologieunternehmen wie Apple oder Microsoft besonders kostspielig. Andererseits ist der bedeutendste positive Beitrag (+76 BP) auf die Titelselektion in Verbindung mit einer Untergewichtung des japanischen Marktes zurückzuführen. Dort stärkte der Pharmagrossist Suzuken die Gesamtpformance des Portfolios mit 23 Basispunkten.

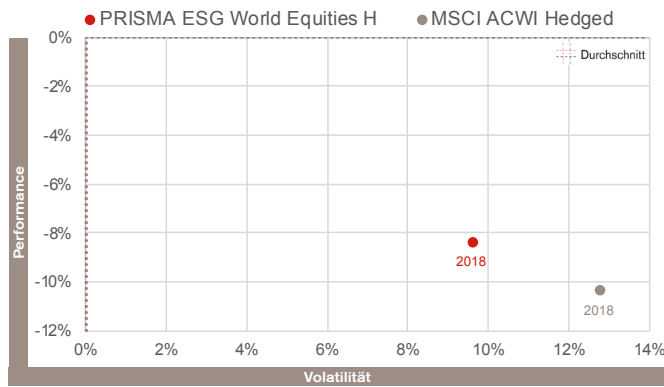
Rund 50% des Portfolios, gegenüber 16% beim Leitindex, waren in Aktien mit einem tiefen Beta angelegt. Diese im Indexvergleich deutlich höhere Gewichtung der Aktien mit tiefem Beta brachte dem Portfolio 46 Basispunkte, hauptsächlich dank ihrer guten Entwicklung im vierten Quartal.

In einem Marktumfeld, in dem sich die zyklischen Sektoren, namentlich die grossen Namen der Technologie- und der Medienbranche – die berühmten FAANG (Facebook, Apple, Amazon, Netflix und Google) – wie schon 2017 als Überflieger erwiesen, brachten Risikostrategien nicht den erhofften Erfolg. Wie während der Internetblase von 1999–2000 kletterten die Preise einiger dieser Wertpapiere auf eine kaum zu rechtfertigende Höhe. Entsprechend gross ist das Risiko einer Korrektur, falls sie enttäuschen. Am 31. März 2019 klappte die Performance der zyklischen und der defensiven US-Papiere so stark auseinander wie nur selten. Eine Normalisierung hätte eine strenge Neubewertung der defensiven Sektoren und eine satte Outperformance der Low-Volatility-Strategien zur Folge.

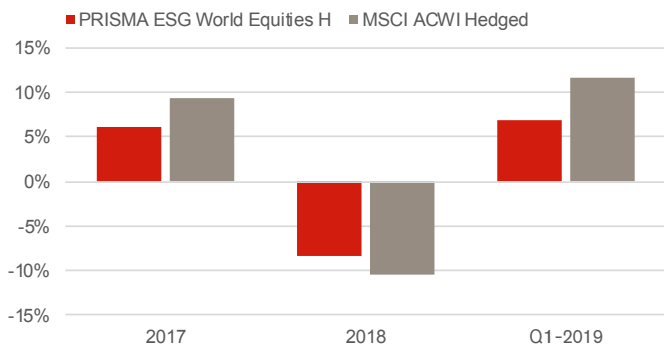
**PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF**

LANCIERT AM 05.05.2017	2018	Q1 2019	SEIT DER LANCIERUNG	ANNULSIERTE VOLATILITÄT
<b>PRISMA ESG WORLD EX-CH LOW VOLATILITY EQUITIES H</b>	<b>-8.35%</b>	<b>6.92%</b>	<b>3.99%</b>	<b>8.41%</b>
MSCI ACWI Hedged	-10.36%	11.65%	9.49%	11.19%

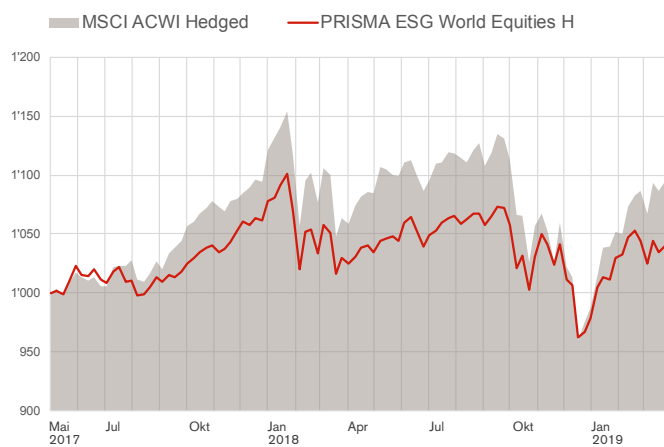
**Performance vs. annualisierte Volatilität**



**JAHRESRENDITE**

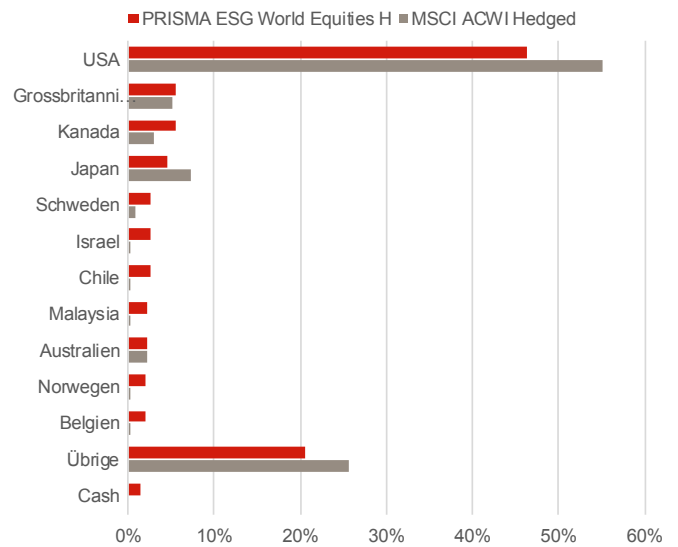


**VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS**

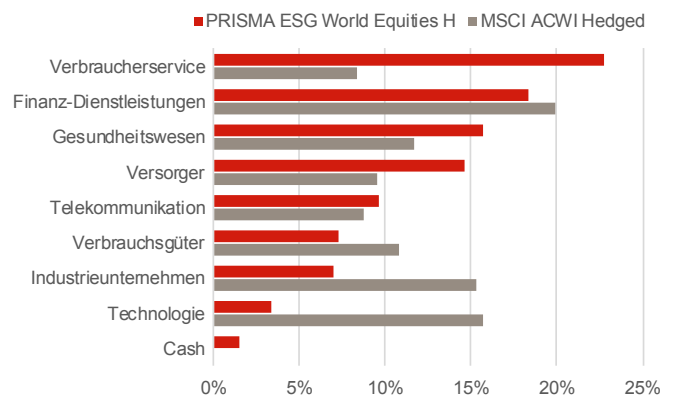


**STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2019**

**Geographische Aufteilung**



**Aufteilung nach Sektoren**



**Hauptpositionen**

1	Zoetis Inc	1.47%
2	Estée Lauder Cos. Inc. The	1.45%
3	Columbia Sportswear Co.	1.38%
4	Anthem Inc.	1.31%
5	Manila Electric Co.	1.31%
6	Aptargroup Inc.	1.29%
7	Home Depot Inc The	1.28%
8	Enel Americas SA	1.24%
9	Hawaiian Electric Industries Inc.	1.22%
10	Procter & Gamble Cothe	1.18%
Gesamtzahl der Positionen		219
Cash		1.46%

# PRISMA ESG SPI® Efficient

**Der Track Record des PRISMA ESG SPI® Efficient beweist, dass ein risikooptimiertes Portfolio langfristig Mehrwert generiert, auch wenn in bestimmten Marktphasen die Abweichungen zum Index zu einer Underperformance führen können.**

In der ersten Hälfte der Berichtsperiode hat die stets durchdachte Kommunikation sowie die freundliche Haltung der Zentralbanken die Unsicherheiten der Anleger bezüglich des abflachenden Wirtschaftswachstums überspielen können. Trotz der Straffung der Geldpolitik in den USA und dem Ende des quantitativen Nachlassprogramms durch die EZB sind Aktien bis Ende September weiter gestiegen. Für den Markt ebenfalls kaum von Relevanz waren der weiterhin ungelöste Brexit und die Auseinandersetzungen unter den europäischen Regierungen, welche die EU einmal mehr in Frage stellten.

Als die FED Ende 2018 signalisierte, dass sie trotz Verschlechterung des Wirtschafts- und Gewinnwachstums die Straffung der Geldpolitik nach «Autopilot» weiterführen wird, fand bei den Anlegern ein deutlicher Wandel in der Wahrnehmung statt. Die Aktienmärkte korrigierten weltweit um 10 bis 15%. Infolgedessen leitete die FED im Q1 2019 eine geldpolitische Wende um 180 Grad ein und kündigte ein Ende der Zinserhöhungen an. Auch die EZB machte den Anlegern wieder Mut, indem sie die Normalisierung der Zinsen und den Abbau der Bilanz weiter in die Zukunft verschob.

Die Anomalie der Negativzinsen wird uns also noch länger als erwartet (und erwünscht) begleiten. Der SPI® startete 2019 mit einem zweistelligen Plus und einem neuen Allzeithoch.

In der Berichtsperiode vom 1. April 2018 bis 31. März 2019 erzielte der PRISMA ESG SPI® Efficient eine Rendite von 4.53% und lag somit klar hinter dem SPI®, der 10.32% zulegen konnte. Die Ursache dieser Underperformance liegt in der ausnahmsweise sehr starken Performance der drei Indexschwergewichte: Nestlé, Novartis und Roche. Die drei Titel haben sich im Gleichschritt vom Index abgekoppelt und erzielten alle ein Plus zwischen 27% und 30%. Das strukturelle Untergewicht in diesen drei Positionen, die zusammen rund 52% des SPI® ausmachen, erklärt den Rückstand auf den Index. Diese hohe Konzentration innerhalb des SPI® widerspricht den Grundprinzipien der Diversifikation – umso mehr, wenn die betroffenen Aktien auch noch eine hohe Korrelation aufweisen. Es ist auch zu beachten, dass die Schweizer Mid-Cap-Aktien, die ein zyklischeres Profil haben als die drei Marktführer, im gleichen Zeitraum den SPI®-Index unterboten haben.

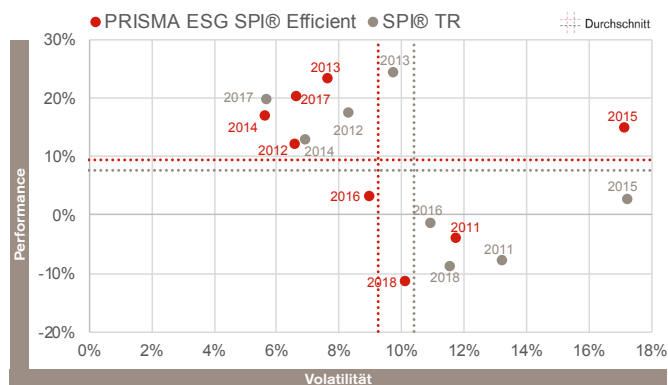
Die historische Outperformance des PRISMA ESG SPI® Efficient seit 2010 beweist, dass ein risikobasiertes und optimiertes Portfolio einen langfristigen Mehrwert generiert, auch wenn in bestimmten Marktphasen die Abweichungen zum Index zu einer Underperformance führen können.

Trotz zweistelliger Aktienrenditen und neuen Allzeithochs, das Thema Normalisierung der Geldpolitik und des Marktrisikos bleibt nach wie vor aktuell. Es sollte für Anleger ein Ansporn sein, ihre Portfoliosstruktur diversifiziert und effizient zu gestalten.

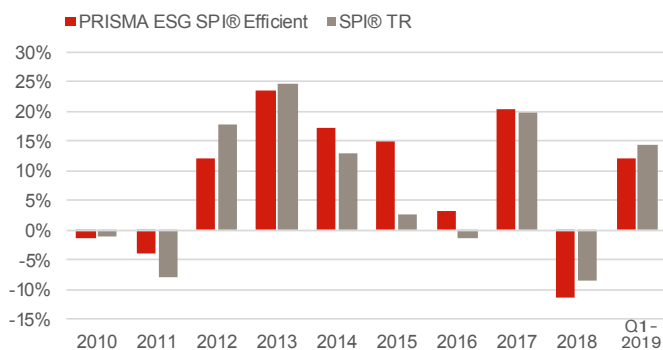
**PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF**

LANCIERT AM 20.12.2010	2018	Q1 2019	SEIT DER LANCIERUNG	ANNULSIERTE VOLATILITÄT
<b>PRISMA ESG SPI® EFFICIENT</b>	<b>-11.30%</b>	<b>12.24%</b>	<b>119.03%</b>	<b>10.17%</b>
SPI® TR	-8.57%	14.36%	92.06%	11.14%

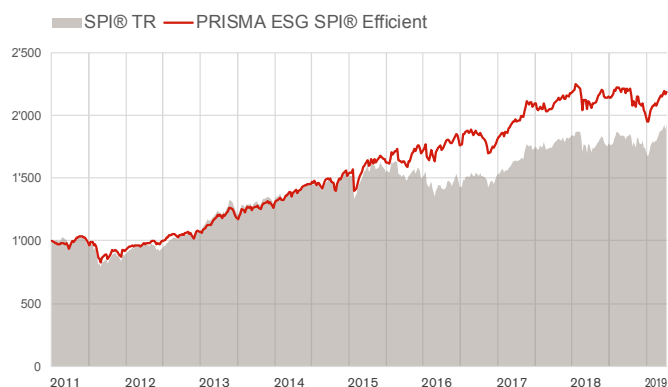
**Performance vs. annualisierte Volatilität**



**JAHRESRENDITE**

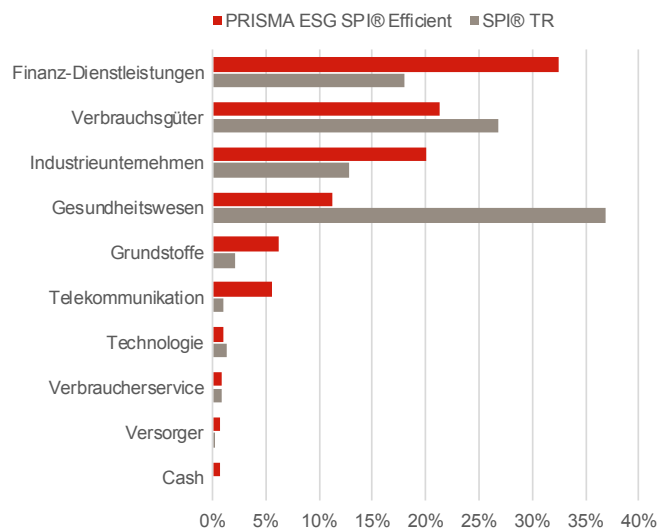


**VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS**



**STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2019**

**Aufteilung nach Sektoren**



**Hauptpositionen**

1	Nestle SA - N	9.07%
2	Roche Holding AG-Genusschein	7.66%
3	Swiss RE AG	6.47%
4	Givaudan - N	5.88%
5	Swisscom AG - N	5.56%
6	SGS SA-N	5.36%
7	Zurich Insurance Group AG	4.86%
8	Chocoladefabriken Lindt - PS	4.69%
9	Baloise Holding AG - N	4.11%
10	Kuehne + Nagel Intl AG - N	3.99%
Gesamtzahl der Positionen		48
Cash		0.63%

# PRISMA China Equities

**Das Portfolio ist bestens positioniert, um vom inländischen Markt der A-Shares, dem wichtigsten Thema im Jahr 2019, zu profitieren.**

Nach dem aussergewöhnlichen Geschäftsjahr 2017/2018 kam es im zweiten Halbjahr 2018 zu einem heftigen Markteinbruch. Es war eine der schlimmsten Perioden seit Sommer 2015. Ausgelöst wurde die Talfahrt durch die Verhärtung der US-amerikanischen Position im Handelsstreit mit China; die Trump-Regierung erhob Strafzölle auf chinesische Importwaren im Wert von 34 Milliarden USD. China reagierte postwendend. Die Regierung konterte mit Gegenmassnahmen, wodurch sich der Konflikt besorgniserregend zuspitzte. Im Juni wurden die Aktien wahllos abgestossen. Die Anleger, darunter auch die Basismanager, die sich auf die Fundamentaldaten der Unternehmen stützen, trafen die Massenverkäufe unvorbereitet. Besonders stark in Mitleidenschaft gezogen wurden die Manager durch die in grossen Mengen teilweise ungerechtfertigt veräusserten zyklischen Papiere in der Konsum-, der Technologie- und der Gesundheitsbranche. Die meisten, von einigen der Manager hoch gewichteten Pharmaunternehmen, wurden von einer regulatorischen Änderung zur Senkung der Gesundheitskosten, insbesondere der Generikapreise, hart getroffen.

Die Analysten reagierten prompt und korrigierten ihre Gewinnprognosen nach unten. Damit schürten sie jedoch die Verkaufswelle an den chinesischen Märkten und verstärken die Abwertung der lokalen Schwelwährungen gegenüber dem USD. Der einzige positive Effekt dieses Handelskriegs waren die Konjunkturmassnahmen und die umfassenden Reformen, zu denen sich die chinesische Regierung gezwungen sah, unter anderem jene, die den ausländischen Unternehmen den Zugang zum chinesischen Binnenmarkt erleichtern.

Die Anlagegruppe PRISMA China Equities musste den Gewinn aus dem Vorjahr wieder abgeben. Sie schloss den Berichtszeitraum mit  $-8.95\%$ , während der Leitindex mit  $1.58$  im Minus notierte. Mit Ausnahme der in A-Shares [1] angelegten Fonds überstanden die Manager die politischen und wirtschaftlichen Turbulenzen nicht unbeschadet. Sie mussten auch mit den Auswirkungen der von der chinesischen Regierung verordneten allgemeinen Entschuldung zurechtkommen. Diese Auswirkungen machten vor allem den Small und Mid Caps zu schaffen, die nur noch erschwert Kredite erhielten. Die Manager nutzten die Gelegenheit, um ihre Positionen leicht anzupassen, ohne sie jedoch komplett neu auszurichten. Dadurch konnten sie an der scharfen Marktumkehr Anfang 2019 teilhaben und auf eine Erholung der gebeutelten Titel und Branchen hoffen.

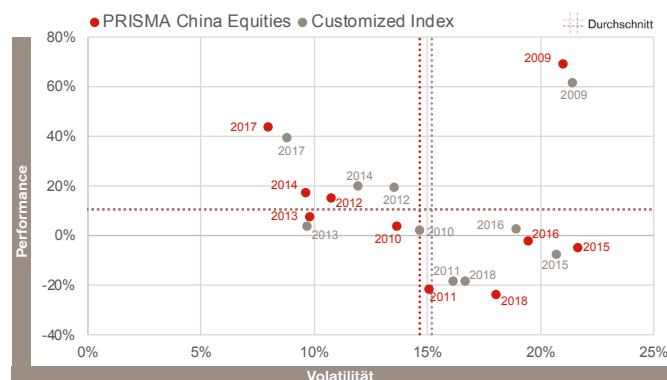
Dieser starke Marktaufschwung war den konstruktiveren Diskussionen im chinesisch-amerikanischen Dossier zu verdanken. Zwei chinesische Bottom-up-Fonds wurden durch einen Fonds mit Fokus auf Large Caps sowie einen zu  $40\%$  in A-Shares angelegten Fonds ersetzt. Unsere Übergewichtung der A-Aktien profitierte von der Ankündigung des MSCI, die chinesischen Inlandaktien in seinen Indizes stärker zu gewichten. Im MSCI China wurde ihr Anteil von  $2.5\%$  auf  $10.4\%$ , im MSCI Emerging von  $0.8\%$  auf  $3.3\%$  erhöht, was Nettokäufe von rund 70 Milliarden US-Dollar nach sich ziehen dürfte. Das Portfolio ist bestens positioniert, um vom inländischen Markt der A-Aktien, dem wichtigsten Thema im Jahr 2019, zu profitieren.

[1] A Shares oder A-Aktien sind am chinesischen Binnenmarkt (Börsen von Shanghai und Shenzhen) gelistete Aktien.

**PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF**

LANCIERT AM 17.11.2000	2018	Q1 2019	SEIT DER LANCIERUNG	ANNULIERTE VOLATILITÄT
<b>PRISMA CHINA EQUITIES</b>	<b>-23.68%</b>	<b>19.19%</b>	<b>198.70%</b>	<b>19.72%</b>
Customized Index	-18.26%	19.94%	90.18%	21.21%

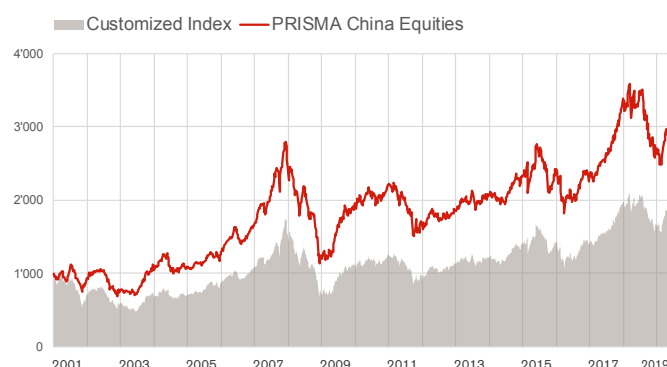
**Performance vs. annualisierte Volatilität**



**JAHRESRENDITE**

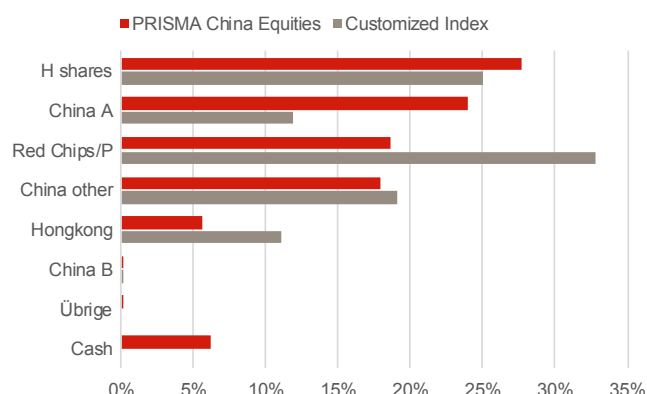


**VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS**

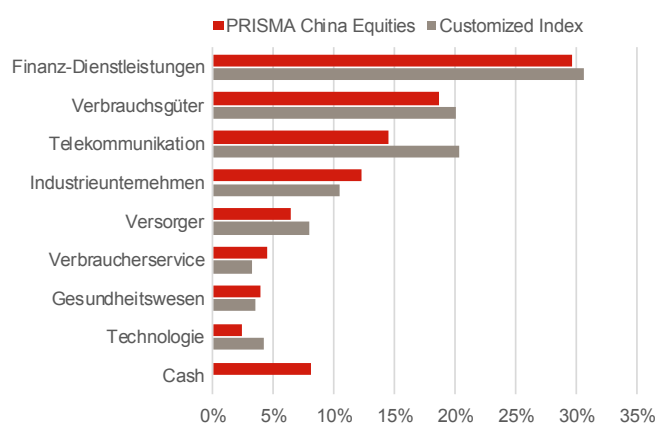


**STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2019**

**Geographische Aufteilung**



**Aufteilung nach Sektoren**



**Positionen**

1	NB China Equity USD	17.18%
2	Javelin China A USD	16.03%
3	ChinaAMC China Opportunities	15.87%
4	Investec China	15.31%
5	BGF China Flexible	12.74%
6	GC China Opportunity C-d	7.06%
7	China Southern CNBO	6.44%
8	Ishares MSCI China US TP	4.60%
9	Schroder China A, Cl. E USD	2.24%
Gesamtzahl der Positionen		9
Cash		2.53%

**REFERENZINDEX**

75%	MSCI China TR Net
10%	MSCI Hong Kong TR Net
5%	MSCI China Small Cap TR Net
5%	Shanghai Stock Exchange A Share Index
5%	Shenzhen Stock Exchange A Share Index



# PRISMA Global Emerging Markets Equities

**Nach einem ersten Quartal 2019, das durch eine generelle Konjunkturabkühlung geprägt war, ist die Anlagegruppe gut positioniert, um die technische Revolution in den Schwellenländern optimal zu nutzen. Die Emerging Markets wie China lassen die Industrieländer nach wie vor hinter sich.**

2018 wird nicht als gutes Börsenjahr in die Geschichte eingehen. Die Schwellenländer wurden durch steigende Anleiherenditen, den erstarkten US-Dollar und schwache Fundamentaldaten destabilisiert. Seit Sommer 2018 leiden die Märkte unter dem Handelskonflikt zwischen den USA und China, der auch 2019 massgeblich beeinflussen wird.

Im Berichtszeitraum blies den Schwellenländern ein steifer Wind entgegen. Ausgelöst wurde er durch die geldpolitische Straffung der Fed, die Geldflüsse in die USA begünstigte und den Dollar zusätzlich verteuerte. Auch die Eskalation des Handelsstreits zwischen den USA und China setzte den Schwellenländern zu. Anderen Ländern wie der Türkei und Argentinien machten landesspezifische Probleme schwer zu schaffen. In Brasilien schreckte das unsichere politische Klima mögliche Anleger ab. Das Land hat gerade eine starke Rezession hinter sich. Die von der neuen Regierung geplanten Wirtschaftsreformen erweisen sich aber als wachstumsfreundlich. Die brasilianischen Manager suchen besonders im Online-Handel nach Anlagemöglichkeiten. Die indische Wirtschaft zog wieder an und die Kreditvergabe erlebte nach dem Erreichen von historischen Tiefstwerten ein Comeback.

Russische Aktien haben nach wie vor ein hohes Aufwertungspotenzial, mit einer durchschnittlichen Dividendenrendite von 7%–8%. Der russische Markt hat sich trotz der drohenden Sanktionen erholt (6.7%). Überzeugt vom robusten makroökonomischen Umfeld kehren ausländische Anleger im Rekordtempo nach Russland zurück.

Mit einer Performance von –5.71% blieb die Anlagegruppe PRISMA Global Emerging Market Equities im Berichtszeitraum 2.14% unter dem MSCI Emerging Markets Index. Auf Länderebene konnten die positiven Beiträge aus der Untergewichtung Südafrikas (–14.4%) und Koreas (–12.94%) sowie aus der Übergewichtung Russlands die negativen Auswirkungen der Untergewichtung Taiwans und der Übergewichtung Chinas nicht ausgleichen. Auf Branchenebene war der Energiesektor, der in der Anlagegruppe weniger stark gewichtet ist als im Leitindex, solide unterwegs. Der Mangel an hohen Börsenkaptalisierungen (Reliance, TCS, Infosys) beeinträchtigte die Performance in Indien. In China konnte auch die Ankündigung des Finanzdienstleisters MSCI, die chinesischen A-Shares [1] in seinen Indizes stärker zu gewichten, die negativen Impulse der Small & Mid Caps nicht ausgleichen. Die Performance wurde auch durch eine Rotation der Anlagestyle beeinflusst, was zu einer schlechteren Performance der Qualitäts- und Wachstumsstrategien im Vergleich zum Value Style führte.

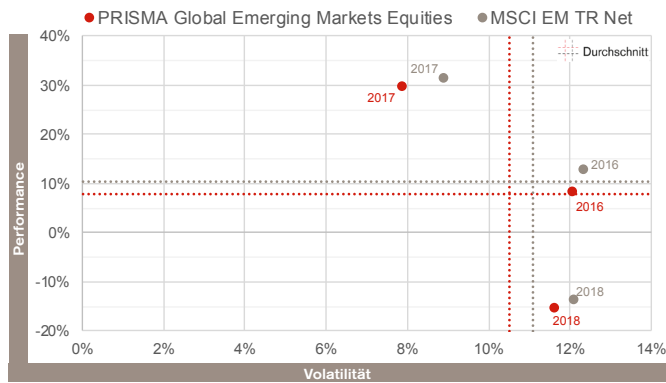
[1] A Shares oder A-Aktien sind am chinesischen Binnenmarkt (Börsen von Shanghai und Shenzhen) gelistete Aktien.



PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

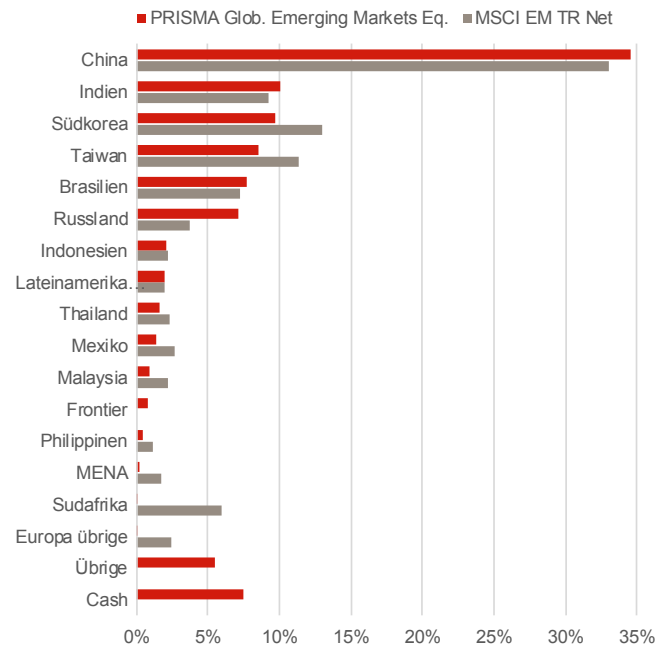
LANCIERT AM 26.06.2015	2018	Q1 2019	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
<b>GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES</b>	<b>-15.12%</b>	<b>11.81%</b>	<b>22.59%</b>	<b>13.16%</b>
MSCI Emerging Markets TR Net	-13.59%	11.06%	25.33%	13.67%

Performance vs. annualisierte Volatilität

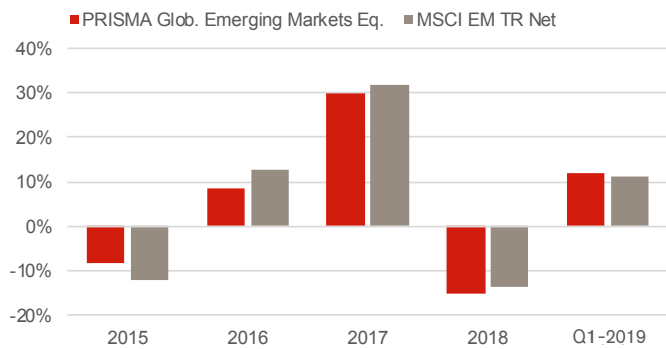


STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2019

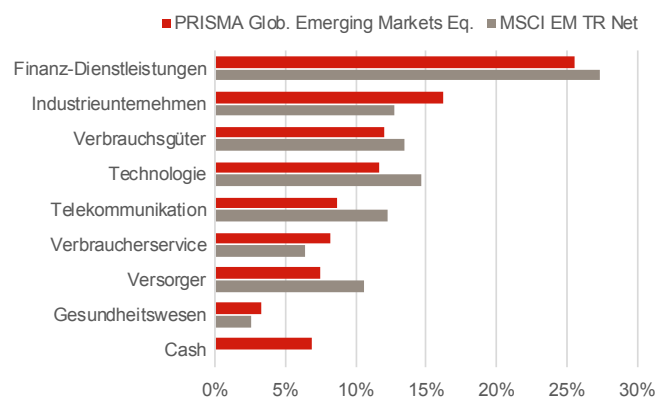
Geographische Aufteilung



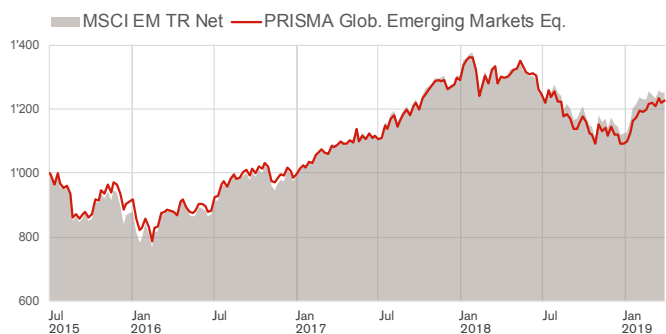
JAHRESRENDITE



Aufteilung nach Sektoren



VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS



Hauptpositionen

1	NB China Equity USD	8.10%
2	Ishares MSCI Taiwan TP	7.90%
3	BGF China Flexible	7.50%
4	JPM ASEAN C	7.30%
5	Pictet Russian Equities	7.10%
6	Javelin China A USD	7.00%
7	Ishares MSCI South Korea TP	7.00%
8	Stewart Latin America	6.70%
9	ChinaAMC China Opportunities	5.00%
10	Investec China	4.90%
	Gesamtzahl der Positionen	19
	Cash	3.90%

# PRISMA ESG World Convertible Bonds

**Die vom Verwalter fundierte Auswahl an Titeln hat wesentlich zu unserer erneuten Outperformance im Berichtszeitraum 2018/2019 beigetragen. Es wird mit volatileren Märkten gerechnet, die sich positiv auf die Wandelanleihen auswirken werden.**

Im Berichtszeitraum gewann die Anlagegruppe 194 Basispunkte bzw. 5.03%. Der Leitindex Thomson Reuters Global Focus Convertible stand in CHF mit 3.09% im Plus.

Wie im Vorjahr ist die Titelauswahl erneut der wichtigste Renditetreiber. In der Tat haben sich die fundierten Entscheidungen des Verwalters bei der Zusammensetzung der Anlagegruppe ausgezahlt: Keiner der drei besten Titel ist im Leitindex enthalten. Ebenfalls belohnt wurden die Investitionen in Unternehmen, die Fusions- oder Übernahmeangebote erhielten, wie Red Hat oder Inmarsat. Das liegt daran, dass bestimmte für Wandelanleihen geltende rechtliche Bestimmungen in solchen Situationen für Obligationen äusserst gewinnbringend sein können. Generell erwies sich die gute Leistung der Kommunikations- und der Technologiesektoren, in denen das Portfolio überdurchschnittlich engagiert waren, als vorteilhaft für die absolute und die relative Performance. Dies konnte die Verluste aus der Untergewichtung der Immobilienbranche (insbesondere in China), die im Berichtsjahr stark zugelegt hat, wettmachen.

Im Hinblick auf makroökonomische Engagements war die Überbewertung der Aktiensensitivität (Delta) in den USA von Vorteil, das Portfolio litt jedoch unter einer kürzeren Duration in einem Umfeld sinkender Zinsen. Im Geschäftsjahr ersetzte der Manager häufig Wandelanleihen, die nicht die gewünschte Konvexität liefern oder einen unzureichenden Schutz bei Bärenmärkten bieten. Dadurch verzeichnete die Anlagegruppe trotz volatileren Märkten eine bessere Performance.

Mehrere Faktoren dürften bei den Wandelanleihen für eine gute Performance sorgen. Wichtigster Renditetreiber werden die Aktienmärkte sein. Die von Natur aus wachstumsabhängigen Wandelanleihen und die Mid-Cap-Aktien sollten auch weiterhin von der starken Entwicklung innovativer, margenstarker Unternehmen profitieren.

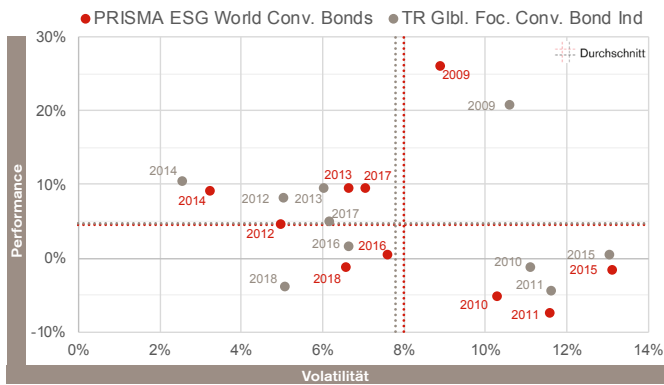
Da die europäischen Aktien nach einem Zweijahrestief wieder steigen, sind die ihnen zugrunde liegenden Unternehmen aus Sicht unseres Verwalters weiterhin attraktiv bewertet. Allerdings weist der europäische Wandelanleihenmarkt markante Branchenverzerrungen, namentlich zugunsten der Immobilienbranche oder der Industrie auf. Einige spezifische Sektoren wie das Luxussegment, in denen noch Wandelanleihen mit interessanter Konvexität zu finden sind, werden weiterhin bevorzugt.

Letztendlich geht der Verwalter davon aus, dass die Volatilität an den Börsenmärkten steigen wird und die Wandelanleihen aufgrund der Wertsteigerung ihres Optionsteils somit Auftrieb erhalten. Überdies können die Wandelanleihen bei volatilen Märkten ihre grösste Stärke – die Konvexität ihres Renditeprofils – ausspielen.

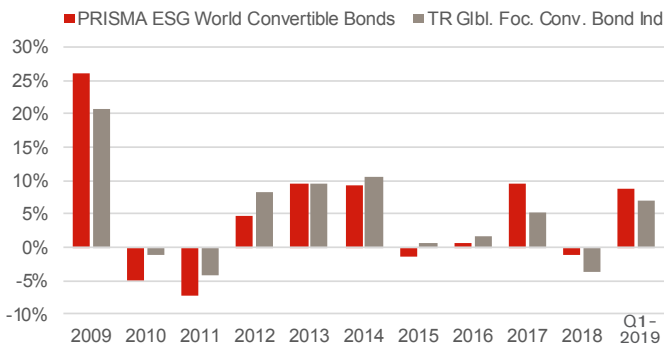
**PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF**

LANCIERT AM 26.01.2001	2018	Q1 2019	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
<b>PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS</b>	<b>-1.17%</b>	<b>8.67%</b>	<b>21.71%</b>	<b>10.02%</b>
TR Glob. Focus Conv. Bond Index	-3.71%	7.00%	18.23%	10.60%

**Performance vs. annualisierte Volatilität [\*]**



**JAHRESRENDITE [\*]**



**VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS [\*]**

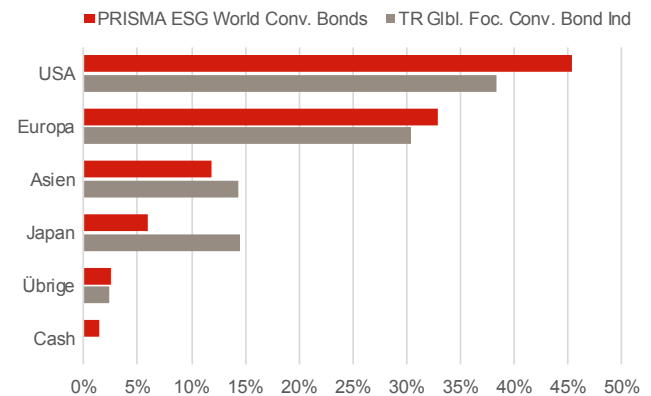


**RISIKOBEWERTUNG**

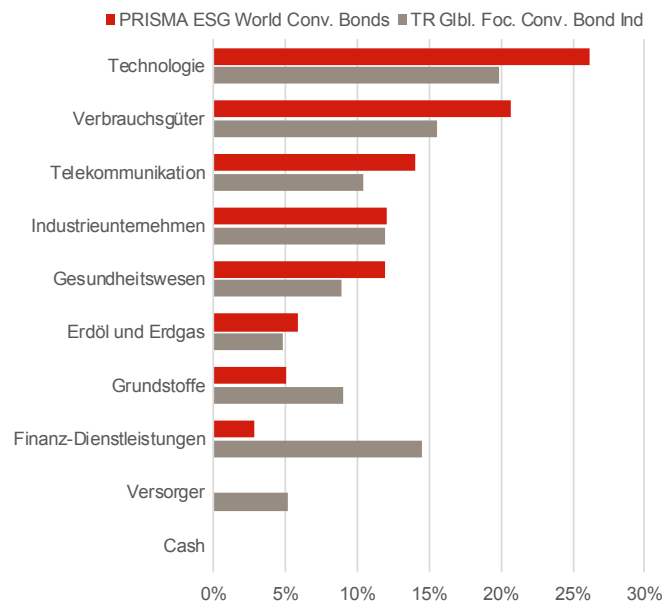
	DURATION MODIFIZIERT	DURCHSCHNITTL. RATING	DELTA
<b>ESG WORLD CONV. BONDS</b>	<b>1.41</b>	<b>BB+</b>	<b>51.46%</b>
TR Glob. Focus Conv. Bond Index	2.01		44.70%

**STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2019**

**Geographische Aufteilung**



**Aufteilung nach Sektoren**



**Hauptpositionen**

1	Alibaba Group Holding-SP Adr	2.91%
2	Palo Alto Networks Inc	2.65%
3	Servicenow Inc	2.59%
4	Total SA	2.59%
5	Kering	2.47%
6	Inmarsat Plc	2.42%
7	Zendesk Inc	2.28%
8	Live Nation Entertainment In	2.26%
9	Exact Sciences Corp	2.20%
10	Microchip Technology Inc	2.13%
Gesamtzahl der Positionen (exkl. zukünftiger)		60
Cash		1.35%

[\*] Neuer Verwalter seit dem 02.06.2017

# PRISMA Credit Allocation Europe

**Nach dem unaufhaltsamen Abwärtstrend in den letzten drei Quartalen 2018 ging es mit den Risikoanlagen ab der zweiten Woche 2019 wieder deutlich aufwärts. Die Zentralbanken haben ihre Rolle als Stabilitätsgaranten abermals erfüllt.**

Hauptthema im Berichtszeitraum war zweifellos die politisch und geopolitisch instabile Lage. In Italien widersetzte sich die neue Regierungskoalition den Haushaltsregeln der Europäischen Union, in Grossbritannien jagte ein Brexit -Debakel das nächste und der chinesisch-amerikanische Handelsstreit spitzte sich zu, was das Vertrauen der Anleger trübte und gravierende Folgen für die Finanzmärkte hatte.

Diese und weitere Krisen schickten die globale Konjunktur, insbesondere das verarbeitende Gewerbe, auf Talfahrt, und liessen Rezessionsängste aufkommen. Der Zeitraum vom April 2018 bis März 2019 markierte folglich das Ende des synchronisierten Weltwirtschaftswachstums und des Optimismus von 2017. Die Stimmung kippte und die Wirtschaftstheoretiker bekundeten mehr und mehr Mühe, solche Entwicklungen vorauszusehen.

Die Zentralbanken haben ihre Rolle als Stabilitätsgaranten einmal mehr erfüllt. Die Fed hatte seit September 2015 die Zinsen schrittweise erhöht, vollzog dann im ersten Quartal 2019 aber eine abrupte Kehrtwende. Als Reaktion darauf kündigte die EZB wie die meisten grossen Zentralbanken Lockerungsmassnahmen oder den Aufschub ihrer Normalisierungsvorhaben an.

Diese Entscheidungen setzten die langfristigen Zinssätze unter Druck, trugen aber gleichzeitig zur Verbesserung der finanziellen Rahmenbedingungen bei. Ihnen ist weitgehend auch die beeindruckende «Rally» im ersten Quartal 2019 zu verdanken, die den wiedergefundenen Konjunktur-Optimismus widerspiegelte.

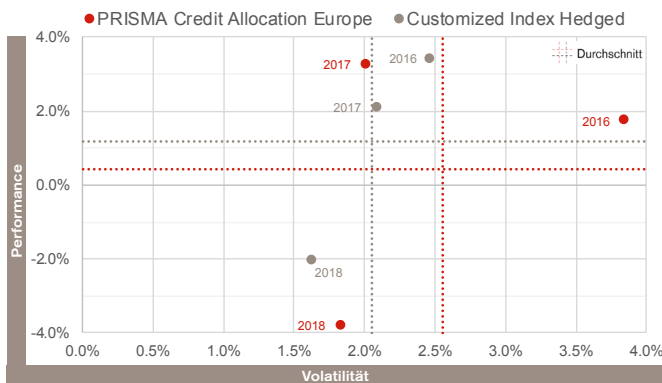
In diesem turbulenten Umfeld kam es an den Finanzmärkten zu ebenso heftigen wie unvorhersehbaren Bewegungen. Nach einem unaufhaltsamen Abwärtstrend in den letzten drei Quartalen 2018 ging es mit den Risikoanlagen ab der zweiten Woche 2019 wieder deutlich aufwärts. So verlor beispielsweise der MSCI Developed Markets TR Index, der die Aktienmärkte der Industrieländer abbildet, in den letzten drei Quartalen 2018 insgesamt 6.74%, bevor er im ersten Quartal 2019 mit 12.07% nach oben ausschlug. Über den gesamten Berichtszeitraum betrachtet stand er 4.52% im Plus.

Die Anlagegruppe PRISMA Credit Allocation Europe gab 0.15% nach, ihre Composite-Benchmark notierte bei +1.59% und somit 1.74% fester als die Anlagegruppe. Diese Underperformance ist hauptsächlich auf die Anlageentscheide bei den Staatsanleihen (untergewichtet) und den Wandelanleihen (untergewichtet) zurückzuführen. Die Replikation der verschiedenen Anlageklassen lieferte hingegen positive oder indexnahe Ergebnisse.

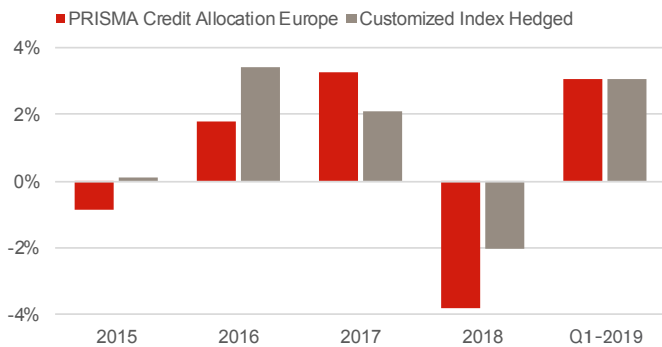
**PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF**

LANCIERT AM 08.05.2015	2018	Q1 2019	SEIT DER LANCIERUNG	ANNULSIERTE VOLATILITÄT
<b>PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE</b>	<b>-3.79%</b>	<b>3.08%</b>	<b>3.37%</b>	<b>3.52%</b>
Customized Index Hedged	-2.00%	3.07%	6.78%	2.73%

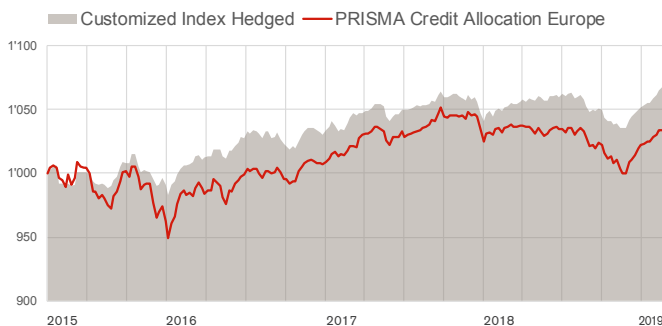
**Performance vs. annualisierte Volatilität**



**JAHRESRENDITE**



**VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS**

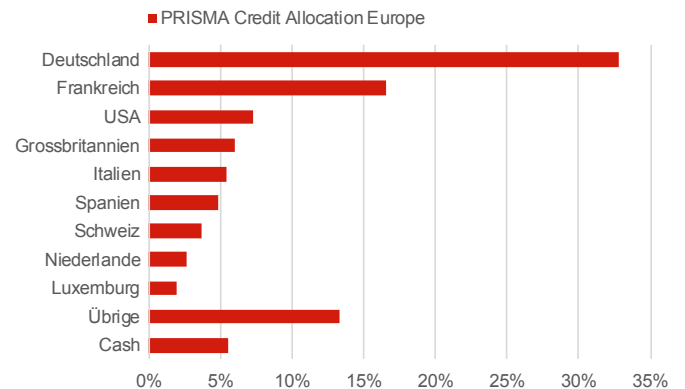


**RISIKOBEWERTUNG**

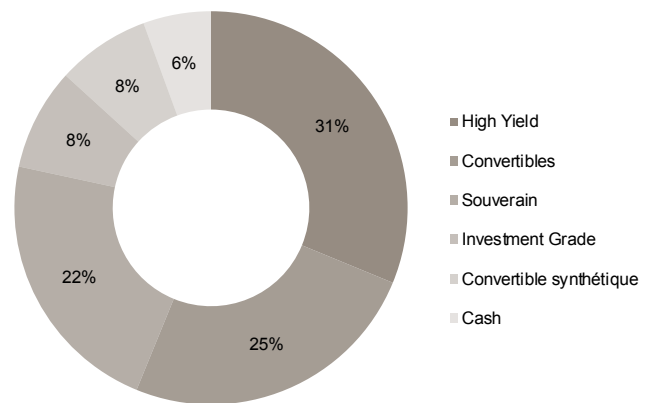
	DURATION MODIFIZIERT	DURCHSCHNITTL. RATING
<b>PRISMA CAE</b>	<b>3.35</b>	<b>BBB</b>
Customized Index Hedged	4.90	/

**STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2019**

**Geographische Aufteilung**



**Aufteilung nach Anlageklassen (inkl. zukünftiger)**



**Positionen (exkl. zukünftiger)**

1	Ellipsis High Yield Fund (Z EUR)	18.07%
2	Ellipsis Master Top ECI Fund (Z EUR)	12.30%
3	Ellipsis Short Term Credit Fund (Z EUR)	8.38%
4	iShares Markt iBoxx Euro High Yield	6.71%
5	Ellipsis European Convertible Fund (Z EUR)	6.35%
6	Ellipsis Convertible Risk Adjusted Fund (Z EUR)	6.31%
7	Ellipsis Low Vol Equity Fund (Z EUR)	2.39%
8	ITRAXX-XOVERS31V1-5Y 06/2024	0.64%
Gesamtzahl der Positionen		8
Cash		5.58%

**REFERENZINDEX [\*]**

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

[\*] Index non-hedgé bis 31.03.2017

# PRISMA CHF Bonds I

**Die Anlagestrategie beruht auf drei Schwerpunkten: der Diversifizierung des Portfolios, «Yield-Pickup»-Transaktionen und der Bildung von Cash-Beständen, mit denen allfällige Marktverwerfungen genutzt werden können.**

Das Geschäftsjahr 2018/2019 der Anlagegruppe PRISMA CHF Bonds lässt sich in drei Phasen gliedern.

Die erste umfasst die beiden ersten Quartale des Geschäftsjahrs (d.h. das zweite und dritte Quartal 2018). In diesem Zeitraum tendierten die Zinsen in CHF seitwärts. Trotz einer gewissen Risikobereitschaft (die Aktienmärkte zogen leicht an) weiteten sich die Credit Spreads etwas aus. Die Performance der Anlagegruppe wurde durch mehrere idiosynkratische (marktunabhängige) Ereignisse in dieser Phase geschmälert.

Die zweite Phase entspricht dem dritten Quartal des Geschäftsjahrs (d.h. dem vierten Quartal 2018). Infolge der Korrektur an risikoreichen Asset-Märkten trocknete die Liquidität aus. Dieser «*Flight to Quality*» drückte auf die CHF-Zinsen und auf die Spreads, was wiederum den Kreditmarkt belastete. Die geringen Volumen liessen einige Titel regelrecht abstürzen.

In der dritten Phase (erstes Quartal 2019) nahmen die Risikoanlagen wieder kräftig Fahrt auf. Die Anleger scheinen die Anzeichen einer Konjunkturabschwächung und die tieferen Gewinnerwartungen der Unternehmen verdrängt zu haben.

Wie alle Anlageklassen profitierten auch Schweizer Obligationen; die Zinsen setzten ihren Abwärtstrend fort. Die Credit Spreads schrumpften und die Liquidität verbesserte sich. Als Folge davon fiel die Verfallrendite des SBI AAA-BBB auf den tiefsten Stand seit 2016 (Ende März: 0.07%).

Die Anlagegruppe PRISMA CHF Bonds schloss das Geschäftsjahr 2018/2019 mit einem Minus von 1.62%. Die Anlagestrategie bleibt auf Unternehmensanleihen mit kurzer Duration (3.7 Jahre) und einer hohen Rendite auf Verfall (3.3%) ausgerichtet. Die Zahl der Positionen im Portfolio wurde zum Ende des Geschäftsjahrs auf 61 erhöht. Das verwaltete Vermögen der Anlagegruppe stieg leicht auf CHF 79 Millionen.

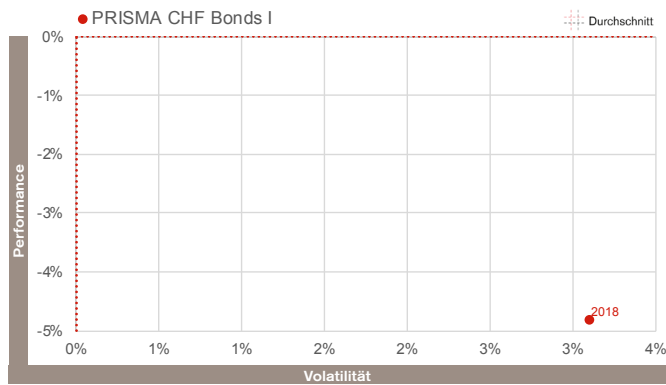
Die Anlagestrategie beruht auf drei Schwerpunkten. Erstens streben wir eine bessere Diversifizierung des Portfolios in Bezug auf Emittenten, Branchen und Regionen an. Zweitens setzen wir auf Yield-Pickup-Transaktionen, bei denen wir die Verfallrendite verbessern können, ohne das Profil des Portfolios wesentlich zu verändern. Drittens berücksichtigen wir qualitativ hochwertige Titel mit höherer Duration, um Cash-Bestände zu bilden und so allfällige Marktverwerfungen zu nutzen.

Abschliessend möchten wir den Anlegern für ihr Vertrauen danken und sie darauf hinweisen, dass der Verwalter der Anlagegruppe DE Planification SA am 29. März 2019 in XO Investments SA umbenannt wurde. Diese Namensänderung soll das Kerngeschäft klarer abgrenzen und für ein moderneres, internationales Image sorgen. Das Team sowie die Beteiligung und das Management bleiben unverändert.

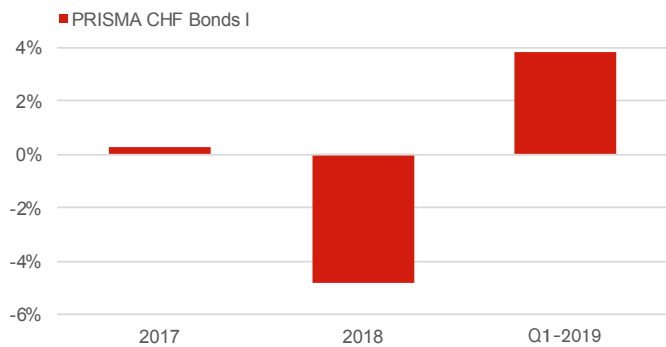
**PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF**

LANCIERT AM 19.05.2017	2018	Q1 2019	SEIT DER LANCIERUNG	ANNULSIERTE VOLATILITÄT
<b>PRISMA CHF BONDS I</b>	<b>-4.81%</b>	<b>3.85%</b>	<b>-0.87%</b>	<b>3.03%</b>

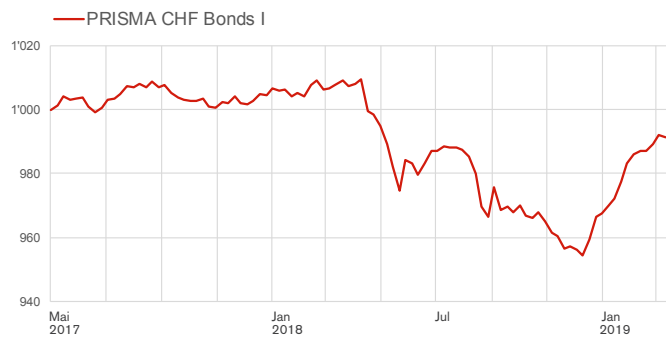
**Performance vs. annualisierte Volatilität**



**JAHRESRENDITE**



**VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS**

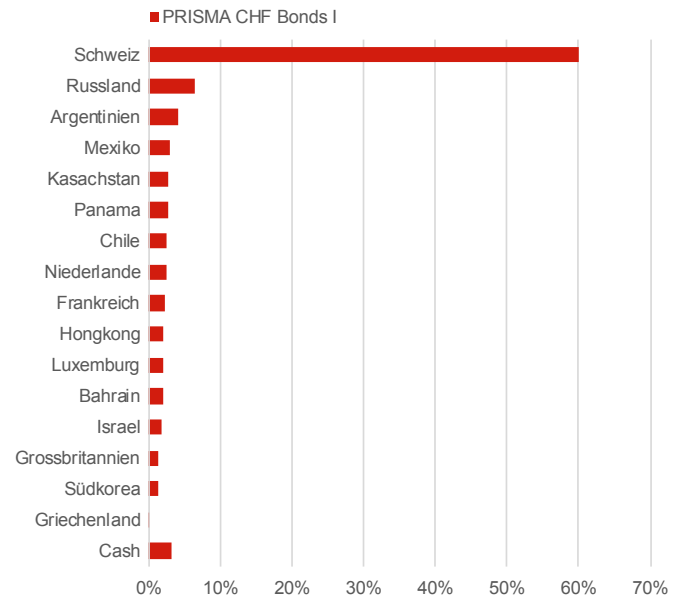


**RISIKOBEWERTUNG**

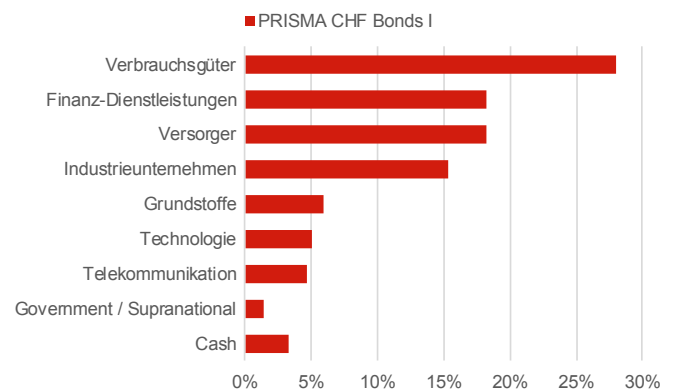
	DURATION MODIFIZIERT	DURCHSCHNITTL. RATING
<b>PRISMA CHF BONDS I</b>	<b>3.76</b>	<b>BB+</b>

**STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2019**

**Geographische Aufteilung**



**Aufteilung nach Sektoren**



**Hauptpositionen**

1	Sunrise Communications AG	1.5%	27.06.2024	2.70%
2	Nant De Drance SA	1.55%	19.08.2025	2.69%
3	Zur Rose Group AG	2.5%	19.07.2023	2.68%
4	Multibank Inc	2%	11.01.2021	2.64%
5	Hero	2.125%	Perp.	2.64%
6	Gategroup Finance Lux SA	3%	28.02.2022	2.63%
7	MSC Cruises SA	3%	14.07.2023	2.62%
8	Grande Dixence SA	1.125%	04.07.2024	2.61%
9	YPF SA	3.75%	30.09.2019	2.58%
10	Trafigura Funding SA	2.25%	30.05.2023	2.57%
Gesamtzahl der Positionen				61
Cash				3.24%



# PRISMA Renminbi Bonds

**PRISMA Renminbi Bonds musste zwar in einem für Unternehmensanleihen ungünstigen Umfeld navigieren, profitierte aber dank des Engagements im inländischen Kreditmarkt indirekt von der guten Performance der chinesischen Staatsanleihen.**

PRISMA Renminbi Bonds legte im Geschäftsjahr 2018/2019 insgesamt 2.44% zu, der FTSE Dim Sum (Offshore CNY) Bond CHF verbuchte im gleichen Zeitraum ein Plus von 3.98%. Dabei ist zu beachten, dass die in Schweizer Franken ausgedrückten Renditen aufgrund der Abwertung der chinesischen Währung um 2.24% beschnitten wurden; der Renminbi hatte gegenüber dem Dollar mehr als 6% verloren. Nach dem Zugewinn von 9.23% im letzten Geschäftsjahr (2017/2018) ist das erneute Plus sehr erfreulich. Es ist allerdings einzig und allein dem hervorragenden ersten Quartal 2019 (+6.45%) und, in etwas geringerem Ausmass, dem letzten Quartal 2018 (+2.09%) zu verdanken.

Die sechs Monate vor diesem unverhofften Aufschwung waren deutlich komplizierter. Die Zinserhöhungspolitik der amerikanischen Zentralbank und die Aufwertung des Dollars gegenüber den anderen Devisen, insbesondere den Währungen der Schwellenländer, schürten die Sorgen der Märkte, dass dieser Länder ihre in USD ausgegebenen Schulden nicht zurückzahlen können, was zu einer Ausweitung der Credit Spreads führte.

Zudem wirkte sich der Zinsanstieg negativ auf die Kurse der Anleihen in USD aus. Länderspezifische Probleme (in Argentinien und der Türkei) machten die Märkte nervös und die Eskalation des Handelsstreits zwischen den USA und China setzten den chinesischen Kreditmarkt und den Renminbi massiv unter Druck. Der etwas gemässigte Ton der Fed in Bezug auf ihre Zinspolitik Währungsabwertung, Zinssenkung und ein riesiges Kaufprogramm für Aktien brachten das Vertrauen der Anleger nur kurzzeitig zurück.

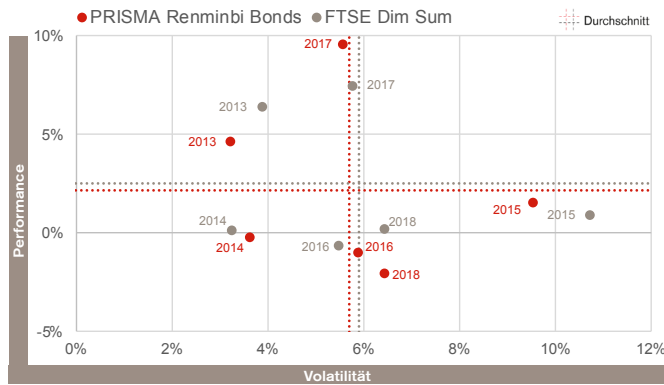
PRISMA Renminbi Bonds musste zwar in einem für Unternehmensanleihen ungünstigen Umfeld navigieren, profitierte aber dank des Engagements im inländischen Kreditmarkt indirekt von der guten Performance der chinesischen Staatsanleihen. Alle sechs Fonds des Portfolios wurden für ihre strukturelle Untergewichtung der Staatsanleihen bestraft. Vier entwickelten sich unterdurchschnittlich, einer notierte gleichauf mit dem Index und der letzte übertraf ihn. Am schlechtesten schlossen wie erwartet die Fonds mit dem grössten Anteil an Obligationen in USD ab, denen die Erhöhung der US-Zinsen einerseits und die Ausweitung der Credit Spreads andererseits am stärksten zusetzten. Spitzenreiter war der im Portfolio mit über 30% am stärksten gewichtete Fonds. Er hatte mehrheitlich in hochwertige Anleihen in CNY investiert und profitierte vom Renditerückgang bei den chinesischen Staatsanleihen.



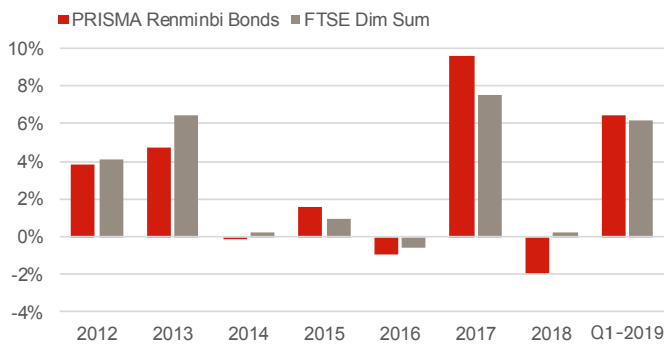
**PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF**

LANCIERT AM 11.05.2012	2018	Q1 2019	SEIT DER LANCIERUNG	ANNULSIERTE VOLATILITÄT
<b>PRISMA RENMINBI BONDS</b>	<b>-1.96%</b>	<b>6.45%</b>	<b>25.05%</b>	<b>5.85%</b>
FTSE Dim Sum	0.26%	6.13%	27.65%	6.07%

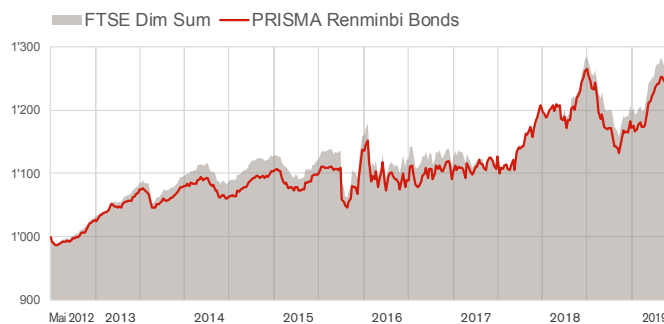
**Performance vs. annualisierte Volatilität**



**JAHRESRENDITE**



**VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS**

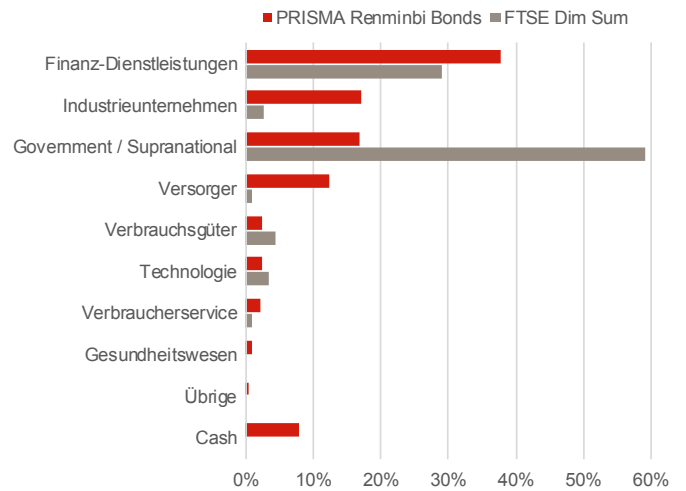


**RISIKOBEWERTUNG**

	DURATION MODIFIZIERT	DURCHSCHNITTL. RATING
<b>PRISMA RENMINBI BONDS</b>	<b>3.09</b>	<b>BBB</b>
FTSE Dim Sum	2.64	A

**STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2019**

**Geographische Aufteilung**



**Positionen**

1	Harvest China Bonds Cl. S	31.81%
2	BGF RMB Bond	28.97%
3	Nikko RMB BF	18.66%
4	ChinaAMC Select RMB BF	12.65%
5	Deutsche China High Income USD FC	5.78%
6	Deutsche China Bonds USD FC	2.12%
Gesamtzahl der Positionen		6
Cash		0.01%

# PRISMA Smart Portfolio

**Die Anlagegruppe PRISMA Smart Portfolio hat im äußerst volatilen Geschäftsjahr 2018/2019 bewiesen, dass sie das Risiko des Portfolios in Bärenmärkten reduzieren kann.**

PRISMA SMART Portfolio schloss das Geschäftsjahr (April 2018 – März 2019) 3.43% im Minus.

Dieser Zeitraum war von drei unterschiedlichen Phasen geprägt:

**1.** Während im ersten Quartal die Risikobereitschaft wiedererwachte und die Volatilität sprunghaft zunahm, legte sich diese im zweiten und dritten Quartal wieder und die globalen Aktien nahmen Fahrt auf (+5.2%, mit einer überdurchschnittlichen Entwicklung in den USA: S&P 500 +11.4%). Die anderen Anlageklassen (Zinsen, Kredit, Rohstoffe) traten im Berichtszeitraum auf der Stelle. In diesem stabilen Umfeld blieb die Allokation der Anlagegruppe praktisch unverändert: neutral in Aktien (durchschnittlicher Anteil von 47.0%; neutrale Gewichtung: 45.0%), untergewichtet in Anleihen (durchschnittlicher Anteil von 26.6%; neutrale Gewichtung: 38.0%) und übergewichtet in Cash (durchschnittlicher Anteil von 14.3%; neutrale Gewichtung: 2.0%).

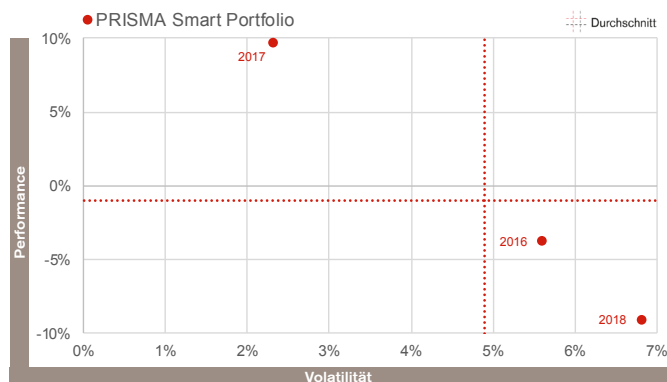
**2.** Im vierten Quartal 2018 korrigierten die Märkte gleich zweimal, erst im Oktober und dann im Dezember. Die Volatilität war im gesamten Quartal hoch. Die schleppenden Fortschritte bei den Verhandlungen im Handelsstreit und die eher restriktive Geldpolitik der Fed lösten eine defensive Rotation aus (Kursrutsch der Aktien, sinkende Staatszinsen, Ausweitung der Credit Spreads). Die Anlagegruppe PRISMA Smart Portfolio bewies im Berichtszeitraum, dass sie in Bärenmärkten das Risiko des Portfolios senken kann. So wurden die Aktien um die Hälfte reduziert (-24.1 Punkte von 45.5% auf 21.4%), börsennotierte Immobiliengesellschaften herabgestuft (-2.7 Punkte auf 3.1% des Portfolios) und der Cashanteil erhöht (+30.8 Punkte auf 50.1% des Portfolios). Der Anleihenteil ist insgesamt stabil geblieben (-0.7% auf 24.1% des Portfolios), wobei es bei den Obligationen zu einer Rotation des Kredits (-6.9 Punkte) hin zu Staatsanleihen (+6.3%) kam.

**3.** Bestärkt durch die Fed, die eine vorübergehende Pause in ihrer Geldstraffungspolitik signalisierte, schossen die Märkte im Januar und im Februar in die Höhe. Das Tempo der Korrektur bildete die Talfahrt Ende 2018, die sich im Dezember weiter beschleunigte, spiegelverkehrt ab. Erholt haben sich dank der Verengung der Spreads auch die Kredite. Im März kam es zu einer Durationsrally, die von den schlechten Wirtschaftsprognosen und der expansiveren Geldpolitik der Zentralbanken getrieben wurde. In dieser dritten Phase wurde das Portfolio wieder risikofreudiger, was sich im Kreditteil (+22.5 Punkte auf 26.4% des Portfolios) bemerkbar machte. Ende März war das Portfolio bei den Obligationen mit 20 Punkten übergewichtet. Die Schultitel der Schwellenländer (+6.3 Punkte auf 6.5% des Portfolios) und die Aktien (+5.5 Punkte auf 26.9% des Portfolios) profitierten ebenfalls von der Umschichtung des Cash im ersten Quartal 2019.

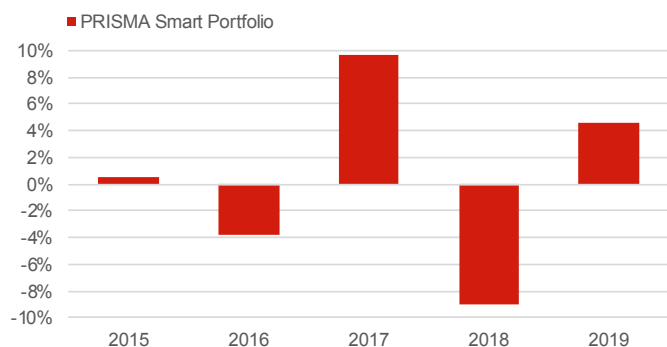
**PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF**

LANCIERT AM 25.09.2015	2018	Q1 2019	SEIT DER LANCIERUNG	ANNULISIERTE VOLATILITÄT
<b>PRISMA SMART PORTFOLIO</b>	<b>-9.03%</b>	<b>4.63%</b>	<b>0.99%</b>	<b>5.56%</b>

**Performance vs. annualisierte Volatilität**



**JAHRESRENDITE**

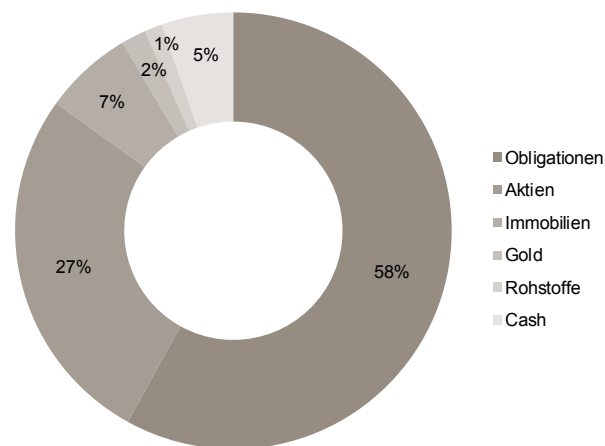


**VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS**



**STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2019**

**Aufteilung nach Anlageklassen**



**Hauptpositionen**

1	iShares 20+ Year Treasury Bond	9.37%
2	Vanguard S&P 500	8.27%
3	Global Vanguard MSCI World	7.82%
4	Henderson Global Property	6.60%
5	Vanguard US Govies	6.58%
6	BGIF Euro Government Bond Index Fund	6.47%
7	Henderson EuroCredit	5.63%
8	AXA IG	4.75%
9	NN (L) US Credit	3.96%
10	Morgan Stanley EM Corpo	3.59%
Gesamtzahl der Positionen		48
Cash		5.35%

# PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE)

**Die Anlagegruppe PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) bietet in diesem fragilen Marktumfeld das nötige Risikomanagement, um weiterhin ein substantielles Exposure in der risikoreichen Anlageklasse Aktien zu halten.**

In der ersten Hälfte der Berichtsperiode hat die stets durchdachte Kommunikation sowie die weiterhin freundliche Haltung der Zentralbanken die Unsicherheiten der Anleger bezüglich des abflachenden Wirtschaftswachstums überspielen können. Während Aktien bis Ende Q3 2018 weiter zulegten, wurden Obligationen durch die Straffung der US Geldpolitik und das Ende der Wertpapierkäufe der EZB belastet. Im Portfolio waren während dieser Phase Bonds zugunsten von Aktien untergewichtet. Der daraus entstandene, positive Allokationseffekt wurde vom Selektionseffekt ausgeglichen. Letzterer war negativ, da risikobasierte Anlagen in Phasen sinkender Volatilität meist nicht mit der Marktentwicklung mithalten können.

Als die FED signalisierte, dass sie trotz Verschlechterung des Wirtschafts- und Gewinnwachstums die Straffung der Geldpolitik nach «*Autopilot*» weiterführen wird, fand bei den Anlegern ein deutlicher Wandel in der Wahrnehmung statt. Dies passierte im Q4 2018, als die Aktienmärkte weltweit um 10 bis 15% korrigierten, während die Zinsen plötzlich wieder sanken. In dieser kritischen Phase hat das adaptive Modell den erwarteten Schutz geboten: das Portfolio hat nur minimale Verluste verbuchen müssen.

Im Q1 2019 leitete die FED überraschend eine geldpolitische Wende um 180 Grad ein und kündigte ein Ende der Zinserhöhungen an. Auch die EZB machte den Anlegern wieder Mut, indem sie die Normalisierung der Zinsen und den Abbau der Bilanz weiter in die Zukunft verschob.

Die SNB verharrte wie gewohnt im Schatten der EZB. Damit wurde eine kurzfristige Beruhigung des Marktes zulasten der Normalisierung der Geldpolitik sowie der Rückgewinnung zukünftiger, monetärer Freiheitsgrade erwirkt. Die Rückkehr der Zentralbanken in den Vordergrund hat den Aktienmarkt seit Beginn des ersten Quartals 2019 stimuliert. Auch Obligationen zeigten eine positive Entwicklung, wobei die Zinsen, parallel zur angesprochenen Wirtschaftsdynamik sanken und die Befürchtungen vor Leitzinserhöhungen schwanden.

Dieser plötzliche Wechsel in der Marktstimmung hat das Modell überrascht. Im Nachgang des stürmischen Dezembers lag unsere Aktienquote anfangs Januar bei 0%. In den darauffolgenden Rebalancings stieg der Aktienanteil – parallel zur Marktberuhigung – bis im März wieder auf 45%.

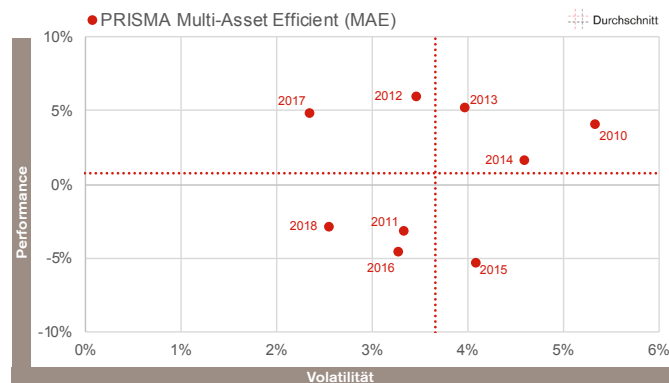
Die Anlagegruppe PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) hat über die Berichtsperiode ein Plus von 0.18% erzielt. Über die ganze Berichtsperiode betrachtet, konnte die Allokation des Modells nicht mit den grossen Stimmungsschwankungen am Markt mithalten und insbesondere nicht von der zweistelligen Performance der Aktienmärkte in den ersten zwei Monaten von 2019 profitieren.

Auch wenn die Zentralbanken wieder marktfreundlich agieren, hat sich das latente Risiko einer Korrektur erhöht. Trotz der unvorteilhaften, risikobewussten Allokation in der ersten Hälfte von Q1 2019, bietet die Anlagegruppe PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) in einem solchen Markt das nötige Risikomanagement, um weiterhin ein substantielles Exposure in der risikoreichen Anlageklasse Aktien zu halten.

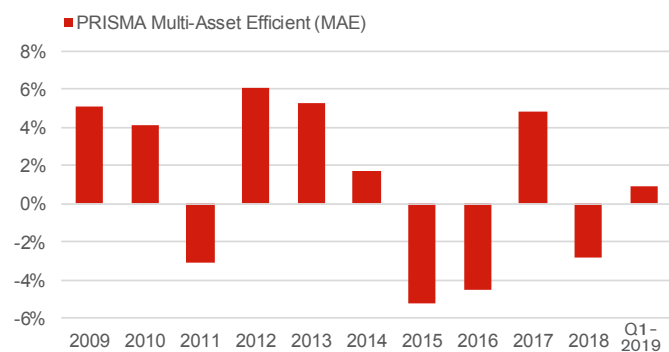
**PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF**

LANCIERT AM 11.06.2009	2018	Q1 2019	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUalisierte VOLATILITÄT
<b>PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT</b>	<b>-2.78%</b>	<b>0.95%</b>	<b>12.15%</b>	<b>3.88%</b>

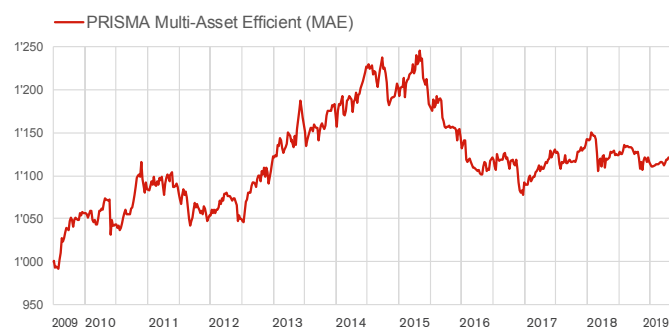
**Performance vs. annualisierte Volatilität [\*]**



**JAHRESRENDITE [\*]**

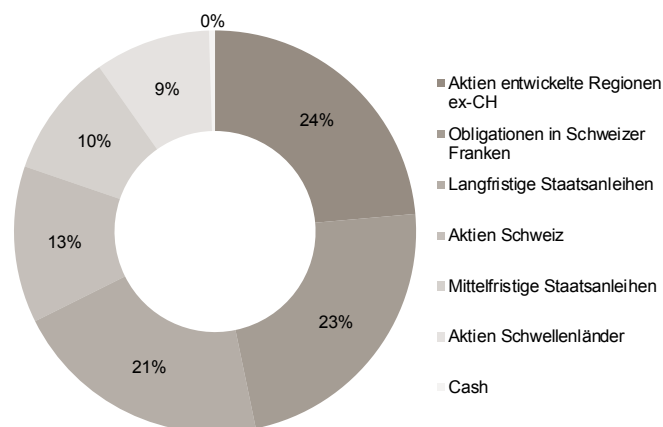


**VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS [\*]**

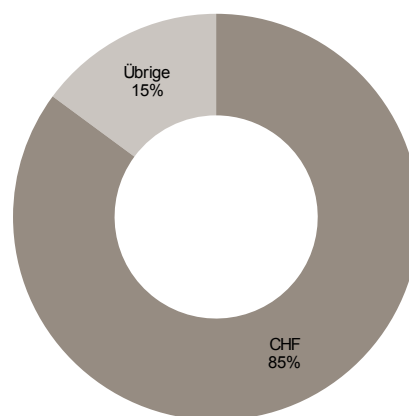


**STRUKTUR DES PORTEFEUILLES PER 31.03.2019**

**Aufteilung nach Anlageklassen**



**Monetäre Aufteilung**



**Positionen**

1	OLZ Equity World ex CH Optimized ESG 2 (CHF hedged)	23.60%
2	OLZ Bond CHF ESG	23.14%
3	OLZ Government Bond World Long Term Optimized CHF Hedged ESG	20.89%
4	OLZ Equity Switzerland Optimized ESG	12.61%
5	OLZ Government Bond World Mid Term Optimized CHF Hedged ESG	9.98%
6	White Fleet – OLZ Equity Emerging Market Optimized ESG	9.29%
	Gesamtzahl der Positionen	6
	Cash	0.49%

[\*] Wechsel des Verwalters sowie der Strategie am 31.03.2017

# PRISMA Previous

**PRISMA Previous berücksichtigt den demografischen Wandel und geht auf die Bedürfnisse der Senioren ein. Durch die Integration angepasster Wohnstrukturen und langfristig ausgerichteter Perspektiven, wird eine konstante Auslastung gewährleistet.**

Die Anlagegruppe PRISMA Previous entwickelte sich 2018 erfreulich. Im Dezember 2017 wurde das Grundstück für das Projekt in Saxon erworben und der Quartierplan in Monthey zur Genehmigung eingereicht. Ausserdem wurden die Akquisitionen in mehreren West- und Deutschschweizer Gemeinden direkt bei den Grundeigentümern, der öffentlichen Hand und durch Teilnahme an Ausschreibungen fortgesetzt.

Das seit 2017 bewohnte Quartier in Froideville ist mit einer durchschnittlichen jährlichen Auslastung von fast 100% ein voller Erfolg.

Die vermieteten Wohnungen liefern wertvolle Erkenntnisse für weitere Verbesserungen des Konzepts. Um künftige Bauprojekte noch zielgerechter auf die Bedürfnisse der Mieter auszurichten, werden demnächst deren Erwartungen in Bezug auf Quartierleben, nachhaltige Entwicklung und seniorengerechte Wohnräume untersucht.

PRISMA Previous berücksichtigt den demografischen Wandel und geht auf die Bedürfnisse der Senioren ein. Durch die Integration angepasster Wohnstrukturen und langfristig ausgerichteter Perspektiven, die den Erwartungen der Mieter Rechnung tragen, wird eine konstante Auslastung gewährleistet, die wiederum die Renditen für die Anleger erhöht.

Im Bestreben nach kontinuierlicher Verbesserung wird auch der technologische Aspekt nicht unbeachtet gelassen. Der Verwalter entwickelt im Rahmen diverser Partnerschaften Instrumente, mit denen sich das Quartierleben so gestalten lässt, dass es im Einklang mit den Erwartungen der Bewohner steht. Darüber hinaus werden in den verschiedenen Kantonen die Partnerschaften mit sozialmedizinischen Akteuren vertieft, sodass das Konzept auch in diesem Bereich bedarfsgerecht weiterentwickelt werden kann.

Die Bewohner haben so die Garantie in qualitativ hochwertigen, umweltfreundlichen Wohngebieten mit marktgerechten Mietpreisen leben zu können.

Die Bauarbeiten für das Projekt «*Forum de la Pierre Avoï*» in Saxon wurden Mitte Dezember 2018 aufgenommen.

Die Pläne wurden 2018 überarbeitet, um Wohnungsaufteilung und Raumnutzung zu optimieren. In der Überbauung entstehen 72 Wohnungen sowie Gewerbeflächen im Erdgeschoss, die 2021 bezugsfertig sein werden. Migros Wallis wird auf knapp der Hälfte dieser Gewerbeflächen einen Supermarkt eröffnen. Weitere Geschäfte werden das Angebot ergänzen.

Der Quartierplan des Projekts «*Monthey Plantaud*» in Monthey wurde von einer Architektengemeinschaft, bestehend aus dem Atelier Varone Villé Architectes, auBureau 15 Sàrl, und dem Atelier d'Architectures Eric Papon & Partenaires SA, fertiggestellt. Sie hat das Quartier rationaler und qualitativ besser gestaltet und harmonischer in die Siedlung integriert. Der Generalrat hat am 11. März 2019 bei der ersten Lesung zum neuen Quartierplan Stellung genommen. Dieser dürfte in der zweiten Lesung im Juni 2019 gutgeheissen werden.

Das Kapital von PRISMA Previous wurde im vierten Quartal um CHF 23'796'031.44 erhöht. Mit diesem Betrag werden zwei der Projekte, die sich derzeit in den Kantonen Genf, Waadt und Freiburg in Abklärung befinden, finanziert. Eine weitere Kapitalerhöhung zur Finanzierung dieser Projekte dürfte im dritten Quartal 2019 erfolgen.





### DAS PRISMA PREVIOUS MEHRWERTKONZEPT

- Immobilienentwicklung und Bau nach neuesten Technologien
- Landesweiter diversifizierter Immobilienpark
- Generationenübergreifende und soziale Durchmischung
- Erstklassige Wohnungen zu erschwinglichen Preisen

#### FROIDEVILLE (VD) Bewohnt seit 2017

- Drei Gebäude (41 Wohnungen)
- Zentrale Lage
- Seniorengerechte und/oder geschützte Wohneinheiten
- Innovative Gebäudetechnik
- Integriertes Ärztezentrum und Gemeinschaftsbereiche
- Tiefgarage



#### MONTHEY (VS) Projekt «Monthey Plantaud»

- Vier Gebäude
- 200 bis 300 Wohnungen
- Grundstück im Miteigentum der PRISMA Anlagestiftung und zweier Walliser Pensionskassen
- Quartierplan von Architektengemeinschaft überarbeitet
- Genehmigungsverfahren läuft



#### SAXON (VS) Projekt «Forum de la Pierre Avoi»

- Ein Gebäude
- 72 Wohnungen und Erdgeschoss mit Geschäftsräumen
- Projekte im Bau
- Fertigstellung im Jahr 2021



#### PROJEKTE IN ABKLÄRUNG

- Genf (zentrale Lage), Überbauung
- La Côte, zwei Projekte in Abklärung
- Estavayer-le-Lac, dritte Phase eines achtstufigen Projekts, 90 Wohnungen

#### AKQUISITION

- Analyse mehrerer Projekte in der West- und der Deutschschweiz
- Investorenausschreibungen durch öffentliche Stellen

# PRISMA Redbrix Real Estate

**Das Ziel ist es, modulare Hallen für Handwerk, Industrie und kleine und mittlere Unternehmen (KMU) in guter Bauqualität und zu einem günstigen Preis zur Verfügung zu stellen.**

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

Im vergangenen Jahr lag die Priorität des Asset Managers von Redbrix insbesondere darin, geeignete Parzellen für eine Projektentwicklung zu suchen. Dabei wurden rund 100 Standorte geprüft. Unterdessen gelang es dem Asset Manager, zwei attraktive Grundstücke in Hanau und Karlsruhe zu erwerben, bei denen die Projektentwicklung der Areale vorangetrieben wurde. Zudem kaufte der Asset Manager ein «Seed Portfolio» von Immobilien, in denen EDEKA ansässig ist. Mit einer Kapitalerhöhung über ein Volumen von rund EUR 20 Mio. im Mai 2018 konnte Redbrix so unter anderem den Kauf dieses «Seed Portfolios» finanzieren.

Per 31. März 2019 sank der Nettoinventarwert (NAV) der Anlagegruppe pro Anteil leicht auf EUR 964.31 (EUR 982.83 per 31. März 2018). Die Gründe liegen darin, dass die Grundstücke mit ausstehenden Baubewilligungen gekauft und gewisse Initialkosten im Portfolio ohne entsprechende Einnahmen verbucht wurden. Eine Neubewertung der Liegenschaften steht jedoch per 30.09.2019 an. Dann wird nach erfolgter Baubewilligung bei den Grundstücken in Hanau und Karlsruhe eine Aufwertung der Liegenschaftswerte erwartet, was zu einer Stabilisierung des NAV führen wird.

**PROJEKTE** Bereits im Dezember 2017 wurde in Hanau eine Parzelle erworben, auf der 60 Streetboxen und 26 Miniboxen gebaut werden sollen. Der Standort Hanau profitiert von der wirtschaftlichen Entwicklung des Rhein-Main-Gebietes und zeichnet sich durch eine gute Autobahnanbindung an Frankfurt und eine grosse Gewerbe- und Industriedichte aus. Aufgrund der erhöhten Emissionswerte des industriellen Nachbarn und der nahe gelegenen Wohnsiedlungen mussten Schallschutzgutachten erstellt und eine Vereinbarung mit der Stadt getroffen werden. Dies hat dazu geführt, dass mit dem Bau später als geplant begonnen wird. Mit einer Baubewilligung wird im Frühling 2019 gerechnet, und das Ziel ist es, bis Anfang 2020 den gesamten Bau realisieren zu können.

Das zweite grössere Projekt befindet sich in Karlsruhe, das eine hohe KMU-Dichte aufweist. An diesem Standort sollen 100 Streetboxen erbaut werden. Die Parzelle liegt im Stadtteil Neureut zwischen der Innenstadt und dem nördlichen Universitäts-Campus, nur wenige Minuten von der Autobahn entfernt. Der Kaufvertrag des Baulandes über rund 17'000m<sup>2</sup> wurde im März 2019 unterzeichnet. Mit einer Baubewilligung wird ebenfalls im Frühjahr 2019 gerechnet, sodass im Sommer 2019 nach dem Vergabeprozess mit dem Bau der Gebäude begonnen werden kann. Nach Vollendung des Projekts, voraussichtlich Anfang 2020, werden Streetboxen zur Vermietung und zum Verkauf angeboten werden.

Im August 2018 erwarb Redbrix wie oben erwähnt ein «Seed Portfolio» mit verschiedenen Immobilien. Es handelt sich dabei um sechs Liegenschaften, in denen EDEKA sogenannte «Cash-and-Carry»-Aktivitäten (Grossmarkt) betreibt. Dieses Startportfolio, welches für einen Betrag von rund EUR 31 Mio. gekauft wurde, generiert jährliche Mieteinnahmen von über EUR 2 Mio. Die Immobilien verfügen zudem über eine durchschnittlich gewichtete Mietdauer von über zehn Jahren. Die Transaktion hilft, die Anfangskosten des Markteintritts in Deutschland etwas zu glätten und ermöglicht unter anderem, Hypothekarkredite für weitere Projekte aufzunehmen.





**STRATEGIE** Mit der angehenden Realisierung der oben genannten Projekte von insgesamt rund 160 Streetboxen ist Redbrix in eine zweite Entwicklungsphase getreten. Nach dem Bau der geplanten Gebäude gilt es, das Konzept und dessen Marktfähigkeit zu beurteilen und gegebenenfalls Feinadjustierungen (bezüglich Bau-, Miet- und Verkaufspreise) vorzunehmen. Vorgesehen sind jedoch heute schon weitere Bauprojekte an neuen Standorten. Um die Projekte vor Ort optimal weiterentwickeln und betreuen zu können, wird in Deutschland ab Frühling 2019 ein kleines, aber schlagkräftiges Team aufgebaut. Zudem strukturiert der Asset Manager derzeit die Immobilienverwaltung und Buchhaltung neu. Im Sommer 2019 ist ferner die Lancierung einer neuen Website für das Konzept und die Vermarktung von Streetbox vorgesehen. Diese Website richtet sich auch an das Publikum in Deutschland.

#### VORTEILE FÜR INVESTOREN

- Langfristige Erhaltung des Substanzwerts (NIW) der Investition
- Stabile und attraktive Rendite im Langzeitverlauf
- Zugang zu einem Nischenmarkt mit relativ wenig Konkurrenz

#### VORTEILE FÜR MIETER/KÄUFER

- Flexible Flächen zu attraktiven Preisen
- Gute Bauqualität der modularen Hallen Type «Streetboxen»
- Möglichkeit zur Miete oder Eigentum
- Optimale Lagen gut erschlossener peripherer Standorte

#### KONZEPT

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





# Jahresrechnungen der Anlagegruppen



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

<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>	31.03.2019 CHF	31.03.2018 CHF
Sichtguthaben	31'196.75	126'806.16
Festgeld	0.00	0.00
Titel	31'793'255.46	31'689'304.81
Andere Aktiven	109'252.06	89'253.40
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>32'221'704.27</b>	<b>31'905'364.37</b>
Verpflichtungen	-33'717.66	-24'293.48
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>32'187'986.61</b>	<b>31'881'070.89</b>

<b>VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE</b>		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	31'881'070.89	0.00
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	0.00	30'951'979.16
Ergebnis des Geschäftsjahres	306'915.73	929'091.73
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>32'187'986.62</b>	<b>31'881'070.89</b>

<b>ERFOLGSRECHNUNG</b>	2018/19 CHF (12 Monate)	2017/18 CHF (seit dem 05.05.2017)
<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	2'977.70	1'466.87
Ertrag aus Titeln	838'428.76	613'820.29
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	18'313.28
<b>TOTAL</b>	<b>841'406.46</b>	<b>633'600.44</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	-225.45	-990.74
Negativzinsen	-127.78	-736.89
Kosten für Depotbank (CS)	-18'568.64	-13'435.25
Verwaltung	-50'985.01	-33'301.45
Betrieb der PRISMA	-16'059.96	-13'790.76
Vertriebsvergütungen	-30'741.49	-29'156.37
Delegierte Verwaltung	-131'454.58	-113'135.63
Revisionsstelle	-4'437.24	-4'440.00
Übriger Aufwand	-3'020.79	-84'040.39
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>-255'620.94</b>	<b>-293'027.48</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>585'785.52</b>	<b>340'572.96</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-1'284'289.04	-111'756.32
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	1'005'419.25	700'275.09
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>306'915.73</b>	<b>929'091.73</b>

<b>ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE</b>	31.03.2019	31.03.2018
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	30'952	0
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	30'952
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>30'952</b>	<b>30'952</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>1'039.93</b>	<b>1'030.02</b>

<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>	<b>31.03.2019 CHF</b>	<b>31.03.2018 CHF</b>
Sichtguthaben	0.00	44'451.11
Festgeld	0.00	0.00
Titel	213'796'771.86	199'884'115.05
Andere Aktiven	1'482'623.40	1'111'941.71
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>215'279'395.26</b>	<b>201'040'507.87</b>
Verpflichtungen	-120'857.04	-96'766.88
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>215'158'538.22</b>	<b>200'943'740.99</b>

#### **VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE**

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	200'943'740.99	173'311'316.55
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	4'892'678.31	14'955'489.76
Ergebnis des Geschäftsjahres	9'322'118.92	12'676'934.68
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>215'158'538.22</b>	<b>200'943'740.99</b>

<b>ERFOLGSRECHNUNG</b>	<b>2018/19 CHF (12 Monate)</b>	<b>2017/18 CHF (12 Monate)</b>
<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	114.88	957.31
Ertrag aus Titeln	4'023'230.82	3'867'745.35
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	49'904.79	108'506.07
<b>TOTAL</b>	<b>4'073'250.49</b>	<b>3'977'208.73</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	-369.06	-22.66
Negativzinsen	-1'854.67	-4'755.13
Kosten für Depotbank (CS)	-30'919.80	-28'816.05
Verwaltung	-229'335.84	-198'790.85
Betrieb der PRISMA	-102'714.39	-92'196.37
Vertriebsvergütungen	-205'429.00	-195'461.05
Delegierte Verwaltung	-663'741.16	-597'018.50
Revisionsstelle	-4'437.24	-4'449.60
Übriger Aufwand	-2'288.63	-2'160.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	-458.55	-42'669.38
<b>TOTAL</b>	<b>-1'241'548.34</b>	<b>-1'166'339.59</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>2'831'702.15</b>	<b>2'810'869.14</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	210'776.73	13'384'552.67
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	6'279'640.04	-3'518'487.13
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>9'322'118.92</b>	<b>12'676'934.68</b>

<b>ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	95'899	88'281
Zahl der ausgegebenen Anteile	2'357	10'840
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-22	-3'222
<b>TOTAL</b>	<b>98'234</b>	<b>95'899</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>2'190.27</b>	<b>2'095.37</b>

<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>	31.03.2019 CHF	31.03.2018 CHF
Sichtguthaben	673'969.70	46'770.64
Festgeld	0.00	0.00
Titel	25'053'161.82	22'422'937.86
Andere Aktiven	342.56	111.62
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>25'727'474.08</b>	<b>22'469'820.12</b>
Verpflichtungen	-24'625.00	-21'524.72
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>25'702'849.08</b>	<b>22'448'295.40</b>

<b>VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE</b>		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	22'448'295.40	27'528'395.31
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	5'780'194.65	-10'329'736.93
Ergebnis des Geschäftsjahres	-2'525'640.97	5'249'637.02
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>25'702'849.08</b>	<b>22'448'295.40</b>

<b>ERFOLGSRECHNUNG</b>	2018/19 CHF (12 Monate)	2017/18 CHF (12 Monate)
<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	1'434.93	477.36
Ertrag aus Titeln	0.00	0.00
Übriger Ertrag	59'591.67	43'140.95
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	-25'590.39	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>35'436.21</b>	<b>43'618.31</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	-3'036.78	-2'757.04
Negativzinsen	-2'056.77	-97.74
Kosten für Depotbank (CS)	-6'083.20	-6'222.90
Verwaltung	-43'796.01	-43'840.33
Betrieb der PRISMA	-21'329.67	-21'570.31
Vertriebsvergütungen	-21'329.67	-22'847.27
Delegierte Verwaltung	-114'860.23	-116'395.51
Revisionsstelle	-4'437.24	-4'449.60
Übriger Aufwand	-2'288.63	-2'160.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	7'897.13
<b>TOTAL</b>	<b>-219'218.20</b>	<b>-212'443.57</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>-183'781.99</b>	<b>-168'825.26</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	1'810'290.12	1'453'492.10
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-4'152'149.10	3'964'970.18
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>-2'525'640.97</b>	<b>5'249'637.02</b>

<b>ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE</b>	31.03.2019	31.03.2018
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	6'843	10'953
Zahl der ausgegebenen Anteile	1'762	0
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	-4'110
<b>TOTAL</b>	<b>8'605</b>	<b>6'843</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>2'986.97</b>	<b>3'280.48</b>

<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>	<b>31.03.2019 CHF</b>	<b>31.03.2018 CHF</b>
Sichtguthaben	854'624.63	284'054.82
Festgeld	0.00	0.00
Titel	22'137'665.56	24'102'072.15
Andere Aktiven	4'317.68	1'012.84
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>22'996'607.87</b>	<b>24'387'139.81</b>
Verpflichtungen	-19'274.58	-18'709.96
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>22'977'333.29</b>	<b>24'368'429.85</b>

<b>VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE</b>		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	24'368'429.85	27'101'987.32
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	0.00	-6'670'845.57
Ergebnis des Geschäftsjahres	-1'391'096.56	3'937'288.10
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>22'977'333.29</b>	<b>24'368'429.85</b>

<b>ERFOLGSRECHNUNG</b>	<b>2018/19 CHF (12 Monate)</b>	<b>2017/18 CHF (12 Monate)</b>
<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	12'683.18	2'971.10
Ertrag aus Titeln	85'846.36	35'574.02
Übriger Ertrag	14'422.15	12'494.06
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>112'951.69</b>	<b>51'039.18</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	-390.34	-309.15
Negativzinsen	-589.09	-336.11
Kosten für Depotbank (CS)	-5'389.60	-6'705.25
Verwaltung	-44'465.42	-46'894.73
Betrieb der PRISMA	-15'800.89	-42'444.47
Vertriebsvergütungen	-22'572.75	-28'910.64
Delegierte Verwaltung	-85'087.96	-77'608.88
Revisionsstelle	-4'437.24	-5'161.54
Übriger Aufwand	-2'154.00	-2'160.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	28'037.01
<b>TOTAL</b>	<b>-180'887.29</b>	<b>-182'493.76</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>-67'935.60</b>	<b>-131'454.58</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	2'376'098.50	2'295'641.57
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-3'699'259.46	1'773'101.11
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>-1'391'096.56</b>	<b>3'937'288.10</b>

<b>ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	18'744	24'864
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	0
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	-6'120
<b>TOTAL</b>	<b>18'744</b>	<b>18'744</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>1'225.85</b>	<b>1'300.07</b>

<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>	<b>31.03.2019 CHF</b>	<b>31.03.2018 CHF</b>
Sichtguthaben	276'011.29	527'274.81
Festgeld	0.00	0.00
Titel	24'041'725.76	27'708'677.68
Andere Aktiven	44'360.19	57'565.47
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>24'362'097.24</b>	<b>28'293'517.96</b>
Verpflichtungen	-89'702.30	-246'868.03
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>24'272'394.94</b>	<b>28'046'649.93</b>

**VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE**

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	28'046'649.93	25'640'219.69
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	-4'936'556.87	0.00
Ergebnis des Geschäftsjahres	1'162'301.88	2'406'430.24
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>24'272'394.94</b>	<b>28'046'649.93</b>

**ERFOLGSRECHNUNG**

	<b>2018/19 CHF (12 Monate)</b>	<b>2017/18 CHF (12 Monate)</b>
<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	7'120.65	1'819.03
Ertrag aus Titeln	243'966.71	204'897.92
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	2'277.44	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>253'364.80</b>	<b>206'716.95</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	-769.08	-1'555.49
Negativzinsen	-3'469.68	-1'200.68
Kosten für Depotbank (CS)	-8'544.70	-4'735.45
Verwaltung	-47'975.73	-43'780.09
Betrieb der PRISMA	-14'545.71	-15'428.92
Vertriebsvergütungen	-29'091.45	-28'148.87
Delegierte Verwaltung	-94'535.34	-98'906.21
Delegierte Verwaltung - Performancekommissionen	-87'797.32	-227'709.55
Revisionsstelle	-4'461.59	-4'425.25
Übriger Aufwand	-4'092.20	-49'562.26
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	-13'485.52	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>-308'768.32</b>	<b>-475'452.77</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>-55'403.52</b>	<b>-268'735.82</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	925'911.74	4'125'085.39
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	291'793.66	-1'449'919.33
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>1'162'301.88</b>	<b>2'406'430.24</b>

**ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE**

	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	24'203	24'203
Zahl der ausgegebenen Anteile	4'490	0
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-8'750	0
<b>TOTAL</b>	<b>19'943</b>	<b>24'203</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>1'217.09</b>	<b>1'158.81</b>



<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>	<b>31.03.2019 CHF</b>	<b>31.03.2018 CHF</b>
Sichtguthaben	38'788.36	65'850.68
Festgeld	0.00	0.00
Titel	52'225'703.21	52'252'351.55
Andere Aktiven	0.00	1'583.00
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>52'264'491.57</b>	<b>52'319'785.23</b>
Verpflichtungen	-38'049.76	-16'664.14
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>52'226'441.81</b>	<b>52'303'121.09</b>

#### **VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE**

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	52'303'121.09	48'883'580.48
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	0.00	2'539'294.77
Ergebnis des Geschäftsjahres	-76'679.28	880'245.84
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>52'226'441.81</b>	<b>52'303'121.09</b>

<b>ERFOLGSRECHNUNG</b>	<b>2018/19 CHF (12 Monate)</b>	<b>2017/18 CHF (12 Monate)</b>
<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	0.00	-7'226.98
<b>TOTAL</b>	<b>0.00</b>	<b>-7'226.98</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	0.00	-3.59
Negativzinsen	-754.03	-555.67
Kosten für Depotbank (CS)	-12'915.51	-12'282.19
Verwaltung	-55'841.52	-53'496.78
Betrieb der PRISMA	0.00	0.00
Vertriebsvergütungen	-51'849.16	-52'524.44
Delegierte Verwaltung	-111'552.15	-57'988.34
Revisionsstelle	-4'462.57	-4'424.27
Übriger Aufwand	-4'006.25	-2'160.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	1'104.47
<b>TOTAL</b>	<b>-241'381.19</b>	<b>-182'330.81</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>-241'381.19</b>	<b>-189'557.79</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	5'727.20	81'511.08
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	158'974.71	988'292.55
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>-76'679.28</b>	<b>880'245.84</b>

#### **ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE**

	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	50'526	48'031
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	4'847
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	-2'352
<b>TOTAL</b>	<b>50'526</b>	<b>50'526</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>1'033.65</b>	<b>1'035.17</b>

<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>	31.03.2019 CHF	31.03.2018 CHF
Sichtguthaben	1'517'514.16	232'345.96
Festgeld	0.00	0.00
Titel	76'202'720.00	78'246'623.00
Andere Aktiven	1'379'118.80	1'278'380.51
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>79'099'352.96</b>	<b>79'757'349.47</b>
Verpflichtungen	-33'378.49	-30'781.73
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>79'065'974.47</b>	<b>79'726'567.74</b>

**VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE**

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	79'726'567.74	0.00
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	587'986.40	79'121'173.33
Ergebnis des Geschäftsjahres	-1'248'579.67	605'394.41
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>79'065'974.47</b>	<b>79'726'567.74</b>

**ERFOLGSRECHNUNG**

	2018/19 CHF (12 Monate)	2017/18 CHF (seit dem 12.05.2017)
<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	0.00	0.00
Ertrag aus Titeln	1'845'681.40	1'529'785.18
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	8'140.11	208'280.35
<b>TOTAL</b>	<b>1'853'821.51</b>	<b>1'738'065.53</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	2.37	-320.30
Negativzinsen	-15'829.43	-13'276.91
Kosten für Depotbank (CS)	-11'957.05	-9'131.20
Verwaltung	-84'590.79	-63'057.36
Betrieb der PRISMA	-4'711.29	-2'443.31
Vertriebsvergütungen	-38'886.35	-29'116.16
Delegierte Verwaltung	-167'706.36	-126'493.43
Revisionsstelle	-6'655.88	-6'674.00
Übriger Aufwand	-7'122.95	-32'502.92
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	-2'730.56
<b>TOTAL</b>	<b>-337'457.73</b>	<b>-285'746.15</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>1'516'363.78</b>	<b>1'452'319.38</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-554'191.51	-213'173.11
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-2'210'751.94	-633'751.86
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>-1'248'579.67</b>	<b>605'394.41</b>

**ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE**

	2018/19 CHF (12 Monate)	2017/18 CHF (seit dem 12.05.2017)
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	79'120	0
Zahl der ausgegebenen Anteile	585	79'345
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	-225
<b>TOTAL</b>	<b>79'705</b>	<b>79'120</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE I</b>	<b>991.31</b>	<b>1'007.67</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE S</b>	<b>991.88</b>	<b>1'007.56</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE D</b>	<b>995.72</b>	<b>1'008.92</b>

<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>	<b>31.03.2019 CHF</b>	<b>31.03.2018 CHF</b>
Sichtguthaben	18'713.34	78'871.06
Festgeld	0.00	0.00
Titel	18'693'714.85	18'186'299.24
Andere Aktiven	251.75	650.88
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>18'712'679.94</b>	<b>18'265'821.18</b>
Verpflichtungen	-17'487.78	-15'983.12
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>18'695'192.16</b>	<b>18'249'838.06</b>

#### **VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE**

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	18'249'838.06	19'892'487.01
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	0.00	-3'185'037.24
Ergebnis des Geschäftsjahres	445'354.10	1'542'388.29
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>18'695'192.16</b>	<b>18'249'838.06</b>

<b>ERFOLGSRECHNUNG</b>	<b>2018/19 CHF (12 Monate)</b>	<b>2017/18 CHF (12 Monate)</b>
<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	855.06	1'973.76
Ertrag aus Titeln	0.00	0.00
Übriger Ertrag	0.00	11'124.25
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>855.06</b>	<b>13'098.01</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	-375.97	-553.04
Negativzinsen	-43.16	-159.79
Kosten für Depotbank (CS)	-4'439.20	-4'901.10
Verwaltung	-41'971.97	-42'935.81
Betrieb der PRISMA	-17'942.36	-19'892.05
Vertriebsvergütungen	-17'942.36	-21'123.06
Delegierte Verwaltung	-67'633.61	-75'144.77
Revisionsstelle	-4'437.24	-4'449.60
Übriger Aufwand	-2'557.88	-2'160.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	20'623.99
<b>TOTAL</b>	<b>-157'343.75</b>	<b>-150'695.23</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>-156'488.69</b>	<b>-137'597.22</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	250'510.47	791'395.12
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	351'332.32	888'590.39
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>445'354.10</b>	<b>1'542'388.29</b>

<b>ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	14'950	17'800
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	0
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	-2'850
<b>TOTAL</b>	<b>14'950</b>	<b>14'950</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>1'250.51</b>	<b>1'220.72</b>

<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>	31.03.2019 CHF	31.03.2018 CHF
Sichtguthaben	102'601.59	24'836.57
Festgeld	0.00	0.00
Titel	35'600'772.55	36'946'045.43
Andere Aktiven	0.00	0.00
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>35'703'374.14</b>	<b>36'970'882.00</b>
Verpflichtungen	-12'632.52	-10'724.05
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>35'690'741.62</b>	<b>36'960'157.95</b>

<b>VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE</b>		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	36'960'157.95	33'615'495.07
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	0.00	1'794'509.95
Ergebnis des Geschäftsjahres	-1'269'416.33	1'550'152.93
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>35'690'741.62</b>	<b>36'960'157.95</b>

<b>ERFOLGSRECHNUNG</b>	2018/19 CHF (12 Monate)	2017/18 CHF (12 Monate)
<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	0.00	-3'364.07
<b>TOTAL</b>	<b>0.00</b>	<b>-3'364.07</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	-7.31	-153.08
Negativzinsen	-286.10	-425.02
Kosten für Depotbank (CS)	-8'908.60	-8'869.30
Verwaltung	-40'909.76	-40'714.55
Betrieb der PRISMA	0.00	0.00
Vertriebsvergütungen	-35'969.84	-37'795.58
Delegierte Verwaltung	0.00	0.00
Revisionsstelle	-4'437.24	-4'449.60
Übriger Aufwand	-2'423.25	-2'160.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	1'147.13
<b>TOTAL</b>	<b>-92'942.10</b>	<b>-93'420.00</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>-92'942.10</b>	<b>-96'784.07</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	3'017.42	41'385.10
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-1'179'491.65	1'605'551.90
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>-1'269'416.33</b>	<b>1'550'152.93</b>

<b>ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE</b>	31.03.2019	31.03.2018
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	35'341	33'550
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	2'791
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	-1'000
<b>TOTAL</b>	<b>35'341</b>	<b>35'341</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>1'009.90</b>	<b>1'045.82</b>

<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>	<b>31.03.2019 CHF</b>	<b>31.03.2018 CHF</b>
Sichtguthaben	132'123.99	29'960.90
Festgeld	0.00	0.00
Titel	59'922'690.89	59'931'809.59
Andere Aktiven	176'391.81	161'970.64
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>60'231'206.69</b>	<b>60'123'741.13</b>
Verpflichtungen	-18'191.82	-16'701.20
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>60'213'014.87</b>	<b>60'107'039.93</b>

#### **VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE**

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	60'107'039.93	63'395'410.71
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	0.00	-3'879'702.94
Ergebnis des Geschäftsjahres	105'974.94	591'332.16
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>60'213'014.87</b>	<b>60'107'039.93</b>

<b>ERFOLGSRECHNUNG</b>	<b>2018/19 CHF (12 Monate)</b>	<b>2017/18 CHF (12 Monate)</b>
<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	72.22	76.36
Ertrag aus Titeln	833'621.43	299'500.51
Übriger Ertrag	8'268.90	24'870.37
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>841'962.55</b>	<b>324'447.24</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	0.00	-17.21
Negativzinsen	-11'033.46	-6'552.72
Kosten für Depotbank (CS)	-6'296.87	-8'063.70
Verwaltung	-64'890.84	-66'669.61
Betrieb der PRISMA	-30'108.59	-30'880.63
Vertriebsvergütungen	-60'217.17	-65'535.82
Delegierte Verwaltung	-24'155.50	0.00
Revisionsstelle	-4'461.59	-8'507.75
Übriger Aufwand	-2'288.63	-2'160.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	-2'461.91
<b>TOTAL</b>	<b>-203'452.65</b>	<b>-190'849.35</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>638'509.90</b>	<b>133'597.89</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-702'328.99	348'664.70
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	169'794.03	109'069.57
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>105'974.94</b>	<b>591'332.16</b>

#### **ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE**

	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	53'691	57'191
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	0
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	-3'500
<b>TOTAL</b>	<b>53'691</b>	<b>53'691</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>1'121.47</b>	<b>1'119.50</b>

<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>	31.03.2019 CHF	31.03.2018 CHF
Sichtguthaben	23'866'568.75	13'537'470.30
Bauland, inkl. Abbruchobjekte und angefangene Bauten	9'684'000.00	8'120'000.00
Fertiggestellte Bauten, inklusive Land	17'040'000.00	17'040'000.00
Andere Aktiven	2'293'111.57	1'991'658.65
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>52'883'680.32</b>	<b>40'689'128.95</b>
Engagements auf kurze Frist	-496'935.84	-134'645.07
Transitorische Passiven	-15'782.35	-16'567.10
Hypothekarschulden, inkl. sonstige Darlehen und zinstragende Kredite	-5'100'000.00	-5'100'000.00
Provisionen	-90'101.35	-77'521.00
<b>NETTOVERMÖGEN VOR STEUEREINSCHÄTZUNG BEI LIQUIDATIONEN</b>	<b>47'180'860.78</b>	<b>35'360'395.78</b>
Latente Grundstücksgewinnsteuern	-331'747.00	-406'101.00
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>46'849'113.78</b>	<b>34'954'294.78</b>

**VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE**

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	34'954'294.78	17'405'438.33
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	11'674'233.60	16'258'790.40
Ergebnis des Geschäftsjahres	220'585.39	1'290'066.05
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>46'849'113.78</b>	<b>34'954'294.78</b>

**ERFOLGSRECHNUNG**

	2018/19 CHF (12 Monate)	2017/18 CHF (12 Monate)
<b>ERTRAG</b>		
Einkünfte aus Mieten	876'130.00	659'825.00
Übriger Ertrag	2'856.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	29'189.20	46'118.20
<b>TOTAL</b>	<b>908'175.20</b>	<b>705'943.20</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	-66'300.00	-24'862.50
Kosten für Begutachten und Überprüfungen	-70'400.00	-39'781.00
Kosten für Verwaltung	-107'503.70	-62'049.12
Betrieb der PRISMA	-21'174.66	-12'216.94
Vertriebsvergütungen	-42'349.31	-25'699.09
Delegierte Verwaltung	-228'051.00	-125'487.64
Revisionsstelle	-12'495.98	-10'464.40
Nutzung und Instandhaltung der Gebäude	-137'966.33	-148'271.20
Steuern und Gebühren	-48'487.00	-45'910.00
Übriger Aufwand	-31'942.85	-29'941.58
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>-766'670.83</b>	<b>-524'683.47</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>141'504.37</b>	<b>181'259.73</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	0.00	0.00
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	4'727.02	1'376'295.32
Veränderung latente Steuern	74'354.00	-267'489.00
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>220'585.39</b>	<b>1'290'066.05</b>
<b>ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	32'590	16'850
Zahl der ausgegebenen Anteile	11'240	15'740
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>43'830</b>	<b>32'590</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>1'068.88</b>	<b>1'072.55</b>

**VERMÖGENSRECHNUNG**

31.03.2019 EUR

31.03.2018 EUR

Sichtguthaben	6'050'355.86	3'582'748.03
Bauland, inkl. Abbruchobjekte und angefangene Bauten	1'382'300.00	1'382'300.00
Fertiggestellte Bauten, inklusive Land	31'628'000.00	0.00
Andere Aktiven	138'891.20	6'820.44
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>39'199'547.06</b>	<b>4'971'868.47</b>
Engagements auf kurze Frist	-6'681.13	-5'189.32
Transitorische Passiven	-571'956.31	-44'075.15
Hypothekarschulden, inkl. sonstige Darlehen und zinstragende Kredite	0.00	0.00
Provisionen	0.00	0.00
<b>NETTOVERMÖGEN VOR STEUEREINSCHÄTZUNG BEI LIQUIDATIONEN</b>	<b>38'620'909.62</b>	<b>4'922'604.00</b>
Latente Grundstücksgewinnsteuern	-48'695.83	-8'432.53
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>38'572'213.79</b>	<b>4'914'171.47</b>

**VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE**

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	4'914'171.47	0.00
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	35'000'000.00	5'000'000.00
Ergebnis des Geschäftsjahres	-1'341'957.68	-85'828.53
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>38'572'213.79</b>	<b>4'914'171.47</b>

**ERFOLGSRECHNUNG**2018/19 EUR  
(12 Monate)2017/18 EUR  
(seit dem 11.12.2017)

<b>ERTRAG</b>		
Einkünfte aus Mieten	1'324'741.95	0.00
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>1'324'741.95</b>	<b>0.00</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	-49'120.91	0.00
Kosten für Begutachten und Überprüfungen	0.00	0.00
Kosten für Verwaltung	-76'257.68	-3'245.76
Betrieb der PRISMA	-17'701.40	-753.42
Vertriebsvergütungen	-35'402.83	-1'506.85
Delegierte Verwaltung	0.00	0.00
Revisionsstelle	-31'193.50	-8'821.32
Nutzung und Instandhaltung der Gebäude	-561'388.56	0.00
Steuern und Gebühren	-73.16	0.00
Übriger Aufwand	-56'297.48	-31'571.75
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>-827'435.52</b>	<b>-45'899.10</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>497'306.43</b>	<b>-45'899.10</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	0.00	0.00
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-1'799'000.82	-31'496.49
Veränderung latente Steuern	-40'263.29	-8'432.94
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>-1'341'957.68</b>	<b>-85'828.53</b>

**ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE**

31.03.2019

31.03.2018

Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	5'000	0
Zahl der ausgegebenen Anteile	35'000	5'000
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>40'000</b>	<b>5'000</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>964.31</b>	<b>982.83</b>





# **Zusammenfassung Jahresrechnungen der Anlagengruppen**



# Zusammenfassung der Jahresrechnungen der Anlagegruppen per 31. März 2019

	PRISMA ESG WORLD EQUITIES H in CHF	PRISMA ESG SPI® EFFICIENT in CHF	PRISMA CHINA EQUITIES in CHF	PRISMA EMERGING MARKETS EQUITIES in CHF	PRISMA GLOBAL ESG WORLD EQUITIES in CHF	PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS in CHF	PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE in CHF
--	---	--	------------------------------------	--	--	---	--

## VERMÖGENSRECHNUNG

VERWALTETES VERMÖGEN	32'187'986.61	215'158'538.22	25'702'849.08	22'977'333.29	24'272'394.94	52'226'441.81
----------------------	---------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------

## ERFOLGSRECHNUNG

Ertrag	841'406.46	4'073'250.49	35'436.21	112'951.69	253'364.80	0.00
Aufwand	-255'620.94	-1'241'548.34	-2'192'18.20	-180'887.29	-308'768.32	-241'381.19
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>585'785.52</b>	<b>2'831'702.15</b>	<b>-1'837'81.99</b>	<b>-67'935.60</b>	<b>-55'403.52</b>	<b>-241'381.19</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-1'284'289.04	2'107'76.73	1'810'290.12	2'376'098.50	925'911.74	5'727.20
Nicht realisierte Gewinne/Verluste	1'005'419.25	6'279'640.04	-4'152'149.10	-3'699'259.46	291'793.66	158'974.71
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>306'915.73</b>	<b>9'322'118.92</b>	<b>-2'525'640.97</b>	<b>-1'391'096.56</b>	<b>1'162'301.88</b>	<b>-76'679.28</b>

## ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE UND NIW

Anzahl der Anteile per 31. März 2019	30'952	98'234	8'605	18'744	19'943	50'526
<b>NETTOINVENTARWERT AM 31. MÄRZ 2019</b>	<b>1'039.93</b>	<b>2'190.27</b>	<b>2'986.97</b>	<b>1'225.85</b>	<b>1'217.09</b>	<b>1'033.65</b>

# Zusammenfassung der Jahresrechnungen der Anlagegruppen per 31. März 2019

	PRISMA CHF BONDS in CHF	PRISMA RENMINBI BONDS in CHF	PRISMA SMART PORTFOLIO in CHF	PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT (MAE) in CHF	PRISMA PREVIOUS in CHF	PRISMA REDBRIX REAL ESTATE in EUR
--	-------------------------------	------------------------------------	-------------------------------------	---	------------------------------	---

## VERMÖGENSRECHNUNG

<b>VERWALTETES VERMÖGEN</b>	<b>79'065'974.47</b>	<b>18'695'192.16</b>	<b>35'690'741.62</b>	<b>60'213'014.87</b>	<b>46'849'113.78</b>	<b>38'572'213.79</b>
-----------------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

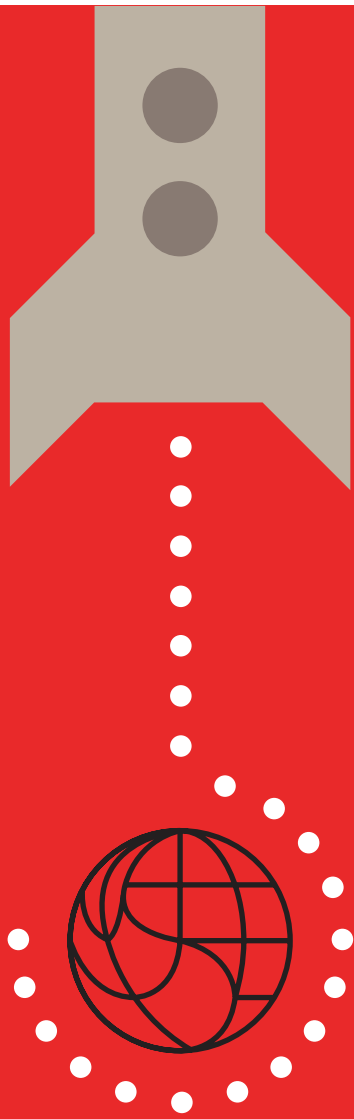
## ERFOLGSRECHNUNG

Ertrag	1'853'821.51	855.06	0.00	841'962.55	908'175.20	1'324'741.95
Aufwand	-337'457.73	-157'343.75	-92'942.10	-203'452.65	-766'670.83	-827'435.52
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>1'516'363.78</b>	<b>-156'488.69</b>	<b>-92'942.10</b>	<b>638'509.90</b>	<b>141'504.37</b>	<b>497'306.43</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-554'191.51	250'510.47	3'017.42	-702'328.99	0.00	0.00
Nichtrealisierte Gewinne/Verluste	-2'210'751.94	351'332.32	-1'179'491.65	169'794.03	79'081.02	-1'839'264.11
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>-1'248'579.67</b>	<b>445'354.10</b>	<b>-1'269'416.33</b>	<b>105'974.94</b>	<b>220'585.39</b>	<b>-1'341'957.68</b>

## ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE UND NIW

Anzahl der Anteile per 31. März 2019	79'705	14'950	35'341	53'691	43'830	40'000
<b>NETTOINVENTARWERT AM 31. MÄRZ 2019</b>	<b>[1]</b>	<b>1'250.51</b>	<b>1'009.90</b>	<b>1'121.47</b>	<b>1'068.88</b>	<b>964.31</b>

[1] NIW Klasse I : CHF 991.31 / NIW Klasse S : CHF 991.88 / NIW Klasse D : CHF 995.72



# **Bilanz und Erfolgsrechnung**



# Bilanz

<b>AKTIVEN</b>	31.03.2019 CHF	31.03.2018 CHF
<b>FLÜSSIGE MITTEL</b>		
Bank	644'168.71	459'505.25
<b>FORDERUNGEN</b>		
Obligationen	0.00	203'740.00
Verrechnungssteuer	3'018.75	8'750.00
Deposito Konto	2'800'000.00	2'500'000.00
<b>TOTAL FORDERUNGEN</b>	<b>2'803'018.75</b>	<b>2'712'490.00</b>
<b>ABGRENZUNGSKONTEN</b>		
Transitorische Aktiven	280'440.98	29'077.94
<b>TOTAL AKTIVEN</b>	<b>3'727'628.44</b>	<b>3'201'073.19</b>

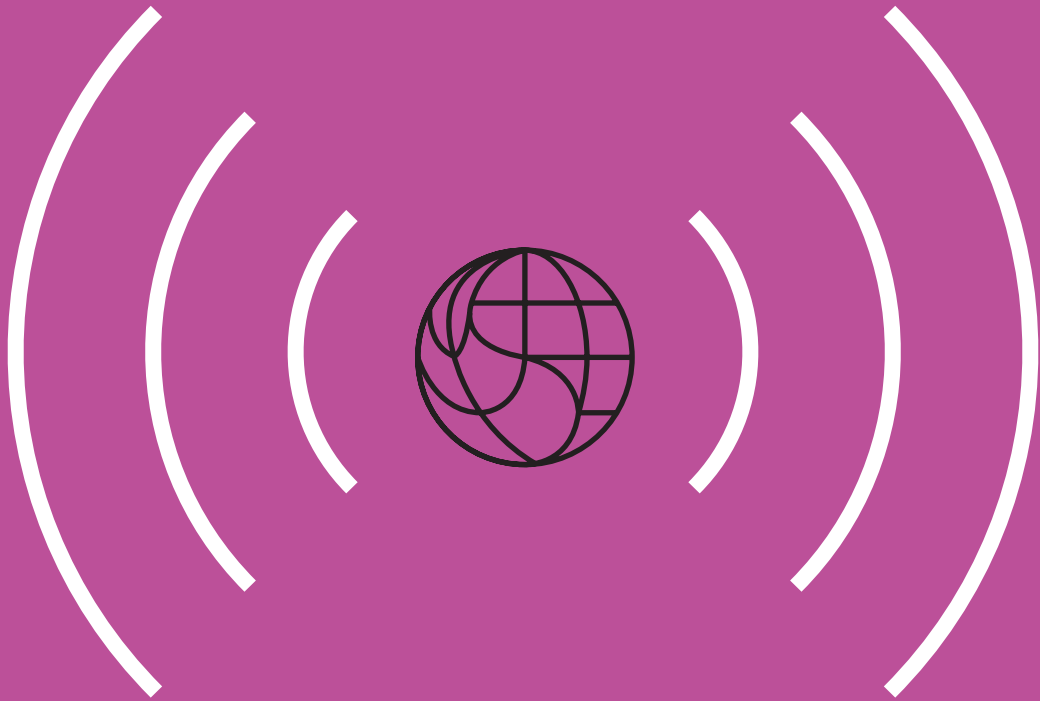
<b>PASSIVEN</b>	31.03.2019 CHF	31.03.2018 CHF
<b>ABGRENZUNGSKONTEN</b>		
Transitorische Passiven	85'195.64	131'279.05
<b>FREMDKAPITAL</b>		
Dotationskapital	100'000.00	100'000.00
Risikoreserve	2'500'000.00	2'500'000.00
Vortrag Ertragsüberschuss	469'794.14	648'553.61
Gewinn/Verlust des Geschäftsjahres	572'638.66	-178'759.47
<b>EIGENMITTEL</b>	<b>3'642'432.80</b>	<b>3'069'794.14</b>
<b>TOTAL PASSIVEN</b>	<b>3'727'628.44</b>	<b>3'201'073.19</b>

# Erfolgsrechnung

<b>ERTRAG</b>	<b>2018/2019 CHF</b>	<b>2017/2018 CHF</b>
Kommissionen der Anlagegruppen	264'372.44	252'790.87
Kommissionen aus Emissionen	518'583.21	223'107.44
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste auf Obligationen	-3'740.00	-8'360.00
Zinsertag und übrige Erträge	10'752.85	18'620.52
Ausserordentliche Erträge	248'986.67	0.00
<b>TOTAL ERTRAG</b>	<b>1'038'955.17</b>	<b>486'158.83</b>

<b>AUFWAND</b>	<b>2018/2019 CHF</b>	<b>2017/2018 CHF</b>
Administrative Kosten	226'600.34	255'691.10
Vertriebskosten	191'251.37	383'379.70
Kosten für Repräsentation und Marketing	48'464.80	25'847.50
Bildung/Auflösung von Wertschwankungsreserven	0.00	0.00
<b>TOTAL AUFWAND</b>	<b>466'316.51</b>	<b>664'918.30</b>
<b>GEWINN/VERLUST DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>572'638.66</b>	<b>-178'759.47</b>





# Anhänge



<b>GRUNDLAGEN UND ORGANISATION</b>	<b>66</b>
<b>BEWERTUNGS- UND RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE</b>	<b>68</b>
<b>ERLÄUTERUNGEN ZU DEN POSTEN DER BILANZ UND DER ERFOLGSRECHNUNG</b>	<b>69</b>
<b>WEITERE PUNKTE</b>	<b>71</b>
<b>ANLAGEGRUPPEN FÜR WERTPAPIERE</b>	<b>72</b>
<b>ANLAGEGRUPPEN FÜR IMMOBILIEN</b>	<b>76</b>
<b>VERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPEN</b>	<b>81</b>
<b>EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG DER STIFTUNG</b>	<b>81</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 8) sorgt für die Umsetzung des Stiftungszwecks und verfügt über alle Kompetenzen, die nicht in die Zuständigkeit der Anlegerversammlung und der Revisionsstelle fallen. Als rechtsverbindliche Unterschrift für die Stiftung gilt nur die Kollektivunterschrift zu Zweien. Unterschriftsberechtigt sind alle Mitglieder des Stiftungsrates. Am 1. April 2015 hat der Stiftungsrat die operative Geschäftsführung und die laufende Verwaltung von PRISMA in Übereinstimmung mit Art. 8.5.1 der Statuten an die Gesellschaft Key Investment Services (KIS) AG delegiert.

### REVISIONSSTELLE

Die Revisionsstelle prüft die Jahresrechnung, die Geschäftsführung und die Vermögensanlage auf die Übereinstimmung mit Statuten, Reglement, Anlage Richtlinien 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

19. Dezember 2000

(letzte Änderung am 20. September 2017)

Das Stiftungsreglement wurde der Weiterentwicklung der Stiftung, insbesondere im Bereich der alternativen Anlagegruppen und der Immobilien-Anlagegruppen, angepasst.

### ORGANISATIONSREGLEMENT

19. Dezember 2000

(letzte Änderung am 24. März 2017)

### ANLAGEREGLEMENT

30. September 2010

(letzte Änderung am 7. Dezember 2015)

### PROSPEKTE & ANLAGERICHTLINIEN

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

## DELEGATIONSVERTRÄGE

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

### OPERATIVE GESCHÄFTSFÜHRUNG UND ADMINISTRATION DER STIFTUNG

- Key Investment Services (KIS) AG, Morges

### ADMINISTRATION DER ANLAGEGRUPPEN

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

### VERMÖGENSVERWALTUNG

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

### VERTRIEB

- Key Investment Services (KIS) AG, Morges

### GLOBAL CUSTODY

- Credit Suisse (Suisse) AG, Zürich

## TREUEPFLICHT UND INTEGRITÄT

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

# Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze

## DIE JAHRESRECHNUNG ENTSPRICHT DEN EMPFEHLUNGEN SWISS GAAP FER 26

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

## WERTSCHRIFTENLEIHGESCHÄFTE

Im Berichtszeitraum hat die PRISMA Anlagestiftung keine Wertschriftenleihgeschäfte getätigt.

## BEWERTUNG

Die mobilen Werte der Anlagegruppen werden zum Marktwert bewertet und zum Wechselkurs vom 31. März 2019 in CHF umgerechnet. Ausgenommen ist die Anlagegruppe PRISMA Redbrix Real Estate, die in Euro angegeben ist. Die Bewertung der Immobilien ist für PRISMA Previous auf Seite 76 und für PRISMA Redbrix Real Estate auf Seite 78 beschrieben.

## AUSWEIS

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

## ÄNDERUNG DER RECHNUNGSLEGUNG, DER BEWERTUNG UND DER RECHNUNGSABSCHLÜSSE

PRISMA Previous: Die Rechnungslegung wurde zum besseren Verständnis einiger Bilanzposten geändert.

Im Geschäftsjahr 2018/19 wurde keine weitere Änderung vorgenommen.

# Erläuterungen zu den Posten der Bilanz und der Erfolgsrechnung

## BILANZ

Die Posten der Bilanz bedürfen keiner besonderen Anmerkungen.

## BETRIEBSRECHNUNG

### ADMINISTRATIVE KOSTEN

Die administrativen Kosten der Stiftung belaufen sich im Geschäftsjahr 2018/19 auf CHF 226'600.34, gegenüber CHF 255'691.10 im Vorjahr.

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

Für das Geschäftsjahr 2018/19 belaufen sich die Kosten für die administrative Verwaltung der Stiftung und ihrer zwölf Anlagegruppen auf insgesamt CHF 1'127'302.96, gegenüber CHF 955'032.95 im Vorjahr.

### VERTRIEBSVERGÜTUNGEN

Für die Kundenberatung und den Vertrieb der Produkte ist ausschliesslich die Key Investment Services (KIS) AG zuständig. Die Vertriebsprovision ist in dem zwischen der Stiftung und KIS AG geschlossenen Vertrag geregelt. Die Vertriebsprovisionen werden bei jeder Anlagegruppe unter dem Aufwandsposten «*Vertriebsprovision*» ausgewiesen. Sie belaufen sich für das Geschäftsjahr 2018/19 auf insgesamt CHF 597'435.21, gegenüber CHF 538'087.66 im Vorjahr.

Der Vertriebssträger hat zudem Anrecht auf eine von der Stiftung bezahlte Vergütung. Auf Wunsch des Stiftungsrats wurden die Kriterien für diese Provision im letzten Geschäftsjahr überarbeitet, um die Verwaltung langfristig besser abschätzen zu können. Bisher erhielt KIS AG eine Akquisitionsprovision von 25 BP. Gemäss den neuen, seit 01.04.2018 gültigen Kriterien wird sie monatlich mit 3 BP des durchschnittlichen verwalteten Vermögens vergütet.

Im Geschäftsjahr 2018/19 erhielt KIS AG insgesamt CHF 191'251.37 als Vertriebsprovision, gegenüber 383'379.70 im Vorjahr, als Neugeldzuflüsse mit 25 BP vergütet wurden.

Für das Geschäftsjahr 2018/19 beträgt die vertriebsbezogene Vergütung insgesamt CHF 788'686.58, gegenüber CHF 921'467.36 im Vorjahr.

Im vergangenen Jahr wurde eine umfassende Analyse der Mehrwertsteuerbehandlung für alle von den Vertretern der Stiftung erbrachten Dienstleistungen durchgeführt. Das Ergebnis dieser Analyse ergab, dass es sich bei den Vergütungen für den Vertrieb von Stiftungsanteilen um Entgelte aus der Tätigkeit als Versicherungsvertreter handelt, die von der Mehrwertsteuer ausgenommen sind. Da auf der Vertriebsvergütung jedoch stets Mehrwertsteuer erhoben wurde, hat der Stiftungsrat vom Vertriebssträger die Rückvergütung der in den letzten fünf Jahren (Verjährungsfrist gemäss ESTV) entrichteten Mehrwertsteuerbeträge gefordert. KIS hat bei Credit Suisse, Solufonds und der Stiftung Nachforschungen betrieben, um den Rückerstattungsbetrag zu bestimmen, und stand ausserdem mit der ESTV in Kontakt, damit diese die Rückforderungsmethode genehmigt.

Die Stiftung wird vom Vertreter im Geschäftsjahr 2019/20 einen ausserordentlichen Ertrag von insgesamt CHF 248'987.67 zurückerhalten.

# Erläuterungen zu den Posten der Bilanz und der Erfolgsrechnung (Folge)

## AUSGABEKOMMISSIONEN

Die Ausgabekommissionen belaufen sich im Geschäftsjahr 2018/19 auf CHF 518'583.21, gegenüber CHF 223'107.44 im Vorjahr.

Dieses positive Ergebnis ist hauptsächlich auf die Kapitalerhöhungen in der Anlagegruppe PRISMA Redbrix Real Estate zurückzuführen

## ERFOLGSRECHNUNG

Nach fünf Jahren mit negativen Ergebnissen hat die Stiftung im Geschäftsjahr 2018/19 ein positives Ergebnis von CHF 572'638.66 erzielt. Im Vorjahr schrieb sie noch Verluste in Höhe von CHF 178'759.47.

Dieses positive Ergebnis ist auf die Ausgabe-kommissionen, die Rückerstattung der Mehrwertsteuer und die Reduktion des Stiftungsaufwands zurückzuführen.

## PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES

Die Betriebskosten von PRISMA für die Anlagegruppe PRISMA Global Emerging Markets Equities Multi-Asset Efficient belaufen sich in diesem Geschäftsjahr auf CHF 15'800.89, gegenüber CHF 42'444.47 im Vorjahr. Dieser Rückgang steht in Zusammenhang mit dem Beschluss des Stiftungsrats, die stufenbasierte Vergütung abzuschaffen und unabhängig vom verwalteten Vermögen auf eine fixe Vergütung von 0.07% umzustellen.

## PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE

Die Verwaltungsgebühren von PRISMA Multi-Asset Efficient belaufen sich im Geschäftsjahr 2018/19 auf CHF 111'552.15, gegenüber CHF 57'988.34 im Vorjahr. Diese Veränderung ist auf den vom Stiftungsrat genehmigten und am 01.11.2018 in Kraft getretenen neuen Vertrag mit dem Verwalter zurückzuführen, mit dem die Berechnung der Mehrwertsteuer automatisiert und die Verwaltungskosten transparenter gestaltet werden sollen, indem der Verwalter direkt von der Anlagegruppe statt vom Zielfonds eine Vergütung von 0.43% (+ MWST) erhält.

## PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT

In dieser Anlagegruppe wurden per 31.03.2017 die Strategie und der Verwalter gewechselt. Der Verwalter wird über die Verwaltungsgebühren der Zielfonds entschädigt. Aus der Differenz zwischen den mit dem Verwalter vertraglich festgelegten Gebühren und den für die Verwaltung der Zielfonds vergüteten Gebühren kann der Anlagegruppe monatlich ein Aufwand oder ein Ertrag entstehen. Der Aufwand für die Verwaltungsgebühren von PRISMA Multi-Asset Efficient beläuft sich im Geschäftsjahr 2018/19 auf CHF 24'155.50 (2017/18: CHF 0.00), der Ertrag auf CHF 8'268.90 (2017/18: CHF 24'870.37).

Kein anderer Bilanzposten bedarf einer besonderen Anmerkung.

# Weitere Punkte

## ENTWICKLUNG DES PRODUKTANGEBOTS

Im Verlauf des Geschäftsjahres 2018/19 wurde beim Produktangebot keine grössere Änderung vorgenommen.

## LANCIERUNG

Im Geschäftsjahr 2018/19 wurde keine neue Anlagegruppe lanciert.

## VERWALTER- UND NAMENSÄNDERUNGEN

- Nach Änderungen im Aktionariat wurde Banque Pâris Bertrand Sturdza SA, der Verwalter von PRISMA Smart Portfolio, im September 2018 in «Banque Pâris Bertrand SA» umbenannt
- DE Planification SA, der Verwalter von PRISMA CHF Bonds, verfolgt eine neue Kommunikationsstrategie und heisst seit 29. März 2019 «XO Investments SA».

## INDEXÄNDERUNG

Keine Anlagegruppe hat im Geschäftsjahr 2018/19 den Index gewechselt.

## LIQUIDATION

Keine Anlagegruppe wurde im Geschäftsjahr 2018/19 aufgelöst.

## VERMÖGEN

### BRUTTOVERMÖGEN DER ANLAGESTIFTUNG

Per 31. März 2019 beläuft sich das Bruttovermögen der Stiftung, das sich aus dem Vermögen sämtlicher Anlagegruppen und dem Eigenvermögen der Stiftung zusammensetzt, nach Abzug ihrer Verbindlichkeiten auf CHF 667'473'821.32, gegenüber CHF 605'341'151.95 im Vorjahr.

### VERWALTETES NETTOVERMÖGEN

Per 31. März 2019 war das verwaltete Vermögen in zwölf Anlagegruppen angelegt und beläuft sich auf CHF 656'595'324.66, gegenüber CHF 595'837'562.08 im Vorjahr. Die kollektiven Anlagen werden im Einklang mit den vom Stiftungsrat genehmigten Reglementen und Richtlinien getätigt.

### SACHEINLAGEN

Im Geschäftsjahr 2018/19 wurde keine Sachanlagen getätigt.

### FORDERUNGEN DER AUFSICHTSBEHÖRDE

Die Jahresrechnung per 31. März 2018 wurde gemäss den gesetzlichen Bestimmungen der Aufsichtsbehörde vorgelegt und von dieser geprüft. Es gab keine Beanstandungen.

# Anlagegruppen für Wertpapiere

## KENNZAHLEN

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

## TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

ANLAGEGRUPPEN	DURCHSCHN. VERMÖGEN [1] CHF	BETRIEBS-AUFWAND [2] CHF	RETRO-ZESSIONEN CHF	TER AUFWAND ANLAGEGRUPPE [3]	TER ZIEL-FONDS [4]	TER KGAST SYNTETISCH [5]	VERWALTER SEIT
PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H	32'131'806	255'268	--	0.80%	--	0.80%	Acadian Asset Management seit dem 05.05.2017
PRISMA ESG SPI® Efficient	205'517'191	1'238'866	--	0.61%	--	0.61%	OLZ AG seit dem 20.12.2010
PRISMA China Equities	21'285'718	214'125	59'592	1.01%	1.23%	1.96%	Prisminvest SA seit dem 17.11.2000
PRISMA Global Emerging Markets Equities	22'599'723	179'908	14'422	0.80%	1.00%	1.74%	Prisminvest SA seit dem 26.06.2015
PRISMA ESG World Convertible Bonds Ex. PRISMA Obligations Convertibles Monde	29'215'153	291'044	--	1.00%	--	1.00% [6]	Lazard Asset Management LLC, seit dem 01.06.2017
PRISMA Credit Allocation Europe	51'850'853	240'627	--	0.47%	0.67%	1.14%	Ellipsis AM seit dem 08.05.2015
PRISMA CHF Bonds – I	18'822'518	90'341	--	0.48%	--	0.48%	XO Investments SA seit dem 12.05.2017
PRISMA CHF Bonds – S	54'371'476	223'700	--	0.41%	--	0.41%	
PRISMA CHF Bonds – D	4'718'468	7'590	--	0.16%	--	0.16%	Ehem. DE Planification
PRISMA Renminbi Bonds	17'933'548	156'925	--	0.88%	0.61%	1.49%	Prisminvest SA seit dem 11.05.2012
PRISMA Smart Portfolio	35'968'791	92'649	--	0.26%	1.40%	1.66% [7]	Banque Paris Bertrand SA seit dem 25.09.2015 Ehem. Banque Paris Bertrand Sturza SA
PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE)	60'222'108	192'419	8'269	0.32%	0.53%	0.84%	OLZ 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 «Betriebsaufwandquote TER KGAST» der Anlagegruppe gemäss den am 31. Dezember 2012 in Kraft getretenen Richtlinien «*Berechnung und Publikation der Betriebsaufwandquote TER KGAST*».

[4] Die TER Zielfonds entsprechen den Kosten der Zielfonds, gewichtet nach ihrem Anteil am Nettovermögen der Anlagegruppe am Stichtag (31.03.2019).

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

[6] TER ohne Performance Fee: 0.70%. Die Anlagegruppe übertraf ihren Leitindex um 1.94%.

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



## PERFORMANCE ANNUALISIERT [1]

ANLAGEGRUPPE	LANCIERUNG	1 JAHR	5 JAHRE	10 JAHRE	SEIT LANCIERUNG
PRISMA ESG World ex-CH Low Vol. Equities H	05.05.2017	0.96%	--	--	2.06%
PRISMA ESG SPI® Efficient	20.12.2010	4.53%	9.35%	--	9.87%
PRISMA China Equities	17.11.2000	-8.95%	8.47%	8.19%	6.12%
PRISMA Global Emerging Markets Equities	26.06.2015	-5.71%	--	--	5.46%
PRISMA ESG World Convertible Bonds	26.01.2001	5.03%	4.65%	4.22%	1.08%
PRISMA Credit Allocation Europe	08.05.2015	-0.15%	--	--	0.85%
PRISMA CHF Bonds S	12.05.2017	-1.56%	--	--	-0.42%
PRISMA CHF Bonds I	19.05.2017	-1.62%	--	--	-0.45%
PRISMA CHF Bonds D	26.05.2017	-1.31%	--	--	-0.22%
PRISMA Renminbi Bonds	11.05.2012	2.44%	3.35%	--	3.28%
PRISMA Smart Portfolio	25.09.2015	-3.43%	--	--	0.28%
PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE)	11.06.2009	0.18%	-1.22%	--	1.17%

## VOLATILITÄT ANNUALISIERT [1]

ANLAGEGRUPPE	LANCIERUNG	1 JAHR	5 JAHRE	10 JAHRE	SEIT LANCIERUNG
PRISMA ESG World ex-CH Low Vol. Equities H	05.05.2017	10.77%	-	-	8.41%
PRISMA ESG SPI® Efficient	20.12.2010	13.06%	10.98%	-	10.17%
PRISMA China Equities	17.11.2000	21.38%	17.47%	16.37%	19.72%
PRISMA Global Emerging Markets Equities	26.06.2015	14.79%	-	-	13.16%
PRISMA ESG World Convertible Bonds	26.01.2001	8.57%	8.31%	8.45%	10.02%
PRISMA Credit Allocation Europe	08.05.2015	2.79%	-	-	3.52%
PRISMA CHF Bonds S	12.05.2017	4.20%	-	-	3.02%
PRISMA CHF Bonds I	19.05.2017	4.20%	-	-	3.03%
PRISMA CHF Bonds D	26.05.2017	4.20%	-	-	3.03%
PRISMA Renminbi Bonds	11.05.2012	7.52%	6.58%	-	5.85%
PRISMA Smart Portfolio	25.09.2015	7.01%	-	-	5.56%
PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE)	11.06.2009	2.27%	3.42%	-	3.88%

[1] Berechnungsgrundlage: monatlicher NIW

## OFFENE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

**PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H** tätigt zur Absicherung des Währungsrisikos Devisentermingeschäfte. Per 31. März 2019 waren die folgenden derivativen Finanzinstrumente offen:

DERIVAT Devisen- termingeschäft	WÄHRUNG	NOMINAL	TRANSAK- TIONSDATUM	BASIS- WÄHRUNG	«ROLLOVER» DATUM	GEGENWERT IN BASISWÄHRUNG (CHF)	GEWINNE & VERLUSTE IN CHF	FÄLLIGKEIT
Geschlossen	AUD	871'500.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	78.00	08.04.2019
Verkauf	AUD	-871'500.00	29.03.2019	CHF		614'102.00	-668.50	10.05.2019
Geschlossen	CAD	2'408'600.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	24'809.00	08.04.2019
Verkauf	CAD	-2'408'600.00	29.03.2019	CHF		1'789'349.00	-1'437.00	10.05.2019
Geschlossen	CNH	2'574'900.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	231.00	08.04.2019
Verkauf	CNH	-2'574'900.00	29.03.2019	CHF		379'733.00	-446.00	10.05.2019
Geschlossen	DKK	3'157'100.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	7'577.00	08.04.2019
Verkauf	DKK	-3'157'100.00	29.03.2019	CHF		472'302.00	-529.00	10.05.2019
Geschlossen	EUR	2'305'300.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	40'728.00	08.04.2019
Verkauf	EUR	-2'305'300.00	29.03.2019	CHF		2'574'559.00	-2'314.00	10.05.2019
Geschlossen	GBP	1'445'300.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	37'713.00	08.04.2019
Verkauf	GBP	-1'445'300.00	29.03.2019	CHF		1'871'519.00	-892.00	10.05.2019
Geschlossen	HKD	3'535'100.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	-707.00	08.04.2019
Verkauf	HKD	-3'535'100.00	29.03.2019	CHF		447'190.00	-238.00	10.05.2019
Geschlossen	ILS	2'737'900.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	-	08.04.2019
Verkauf	ILS	-2'737'900.00	29.03.2019	CHF		749'637.00	-862.00	10.05.2019
Geschlossen	JPY	173'030'700.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	-6'405.00	08.04.2019
Verkauf	JPY	-173'030'700.00	29.03.2019	CHF		1'553'124.00	-2'742.00	10.05.2019
Geschlossen	MXN	42'000'900.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	-2'226.00	08.04.2019
Verkauf	MXN	-42'000'900.00	29.03.2019	CHF		2'133'016.00	-2'681.00	10.05.2019
Geschlossen	NOK	5'661'400.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	5'095.00	08.04.2019
Verkauf	NOK	-5'661'400.00	29.03.2019	CHF		652'533.00	-808.00	10.05.2019
Geschlossen	NZD	590'700.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	-709.00	08.04.2019
Verkauf	NZD	-590'700.00	29.03.2019	CHF		399'431.00	-624.00	10.05.2019
Geschlossen	RUB	40'315'100.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	-6'460.00	08.04.2019
Verkauf	RUB	-40'315'100.00	29.03.2019	CHF		606'178.00	1'082.00	13.05.2019
Geschlossen	SEK	7'016'800.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	4'701.00	08.04.2019
Verkauf	SEK	-7'016'800.00	29.03.2019	CHF		752'201.00	-631.00	10.05.2019
Geschlossen	SGD	1'738'600.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	695.00	08.04.2019
Verkauf	SGD	-1'738'600.00	29.03.2019	CHF		1'273'438.00	-1'201.50	10.05.2019
Geschlossen	THB	14'062'400.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	1'730.00	09.04.2019
Verkauf	THB	-14'062'400.00	29.03.2019	CHF		439'239.00	-468.50	10.05.2019
Geschlossen	USD	15'268'500.00	28.02.2019	CHF	29.03.2019	-	-30'629.00	08.04.2019
Verkauf	USD	-15'268'500.00	29.03.2019	CHF		15'147'879.00	-3'561.00	10.05.2019
							<b>57'200.00</b>	

## ÜBERSCHREITUNGEN DER SCHULDNER- UND GESELLSCHAFTSBEGRENZUNGEN

### ZULÄSSIGE ÜBERSCHREITUNGEN

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

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

BETEILIGUNGEN	POSITION IM PORTFOLIO	POSITION IM INDEX
<b>PRISMA ESG SPI® Efficient</b>		
Nestlé SA	9.07%	21.21%
Roche Holding AG	7.66%	13.98%
Swiss Re AG	6.47%	2.16%
Givaudan	5.88%	1.48%
Swisscom AG	5.56%	0.90%
SGS SA	5.36%	0.94%
<b>PRISMA China Equities</b>		
Alibaba Group Holding	8.40%	10.10%
Tencent Holdings LTD	8.10%	11.30%

### 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	OFF-BENCHMARK-POSITIONEN
PRISMA ESG SPI® Efficient	0.0%
PRISMA China Equities	6.3%

### RETROZESSIONEN

Gemäss Artikel 40 ASV werden alle von den Verwaltern erhaltenen Retrozessionen systematisch der entsprechenden Anlagegruppe der Stiftung gutgeschrieben. Die Beträge der im Geschäftsjahr 2018/19 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 Immobilienparks wurde der GeFlswiss SA übertragen. Für die Buchhaltung der Anlagegruppe ist die Solufonds SA zuständig. Sie stellt zudem sicher, dass die Anlagerichtlinien eingehalten werden. Die Anlageentscheide werden vom Anlageausschuss getroffen.

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

### BEWERTUNG

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

Dabei sind die Anforderungen von Artikel 94 KKV (vgl. Art. 41 Abs. 5 ASV) einzuhalten:

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

Der Schätzungsexperte besichtigt die Gebäude mindestens alle drei Jahre.

### DISKONTSATZ

	31.03.2019	31.03.2018
<b>Experte: Herr Cachemaille (eine geschätzte Immobilie)</b>		
1 bis 10 Jahre	2,44%	2,44%
11 bis 100 Jahre	3,82%	3,82%
<b>Experte: Hr. Ly (Wüest &amp; Partners SA) (eine gesch. Immobilie)</b>		
	3,60%	3,60%

### SCHÄTZUNGSEXPERTEN IMMOBILIEN

Die für das Geschäftsjahr 2018/19 unabhängigen ständigen Experten sind:

- Léon Ly (Wüest & Partners SA)
- Olivier Bettens (Atelier d'architecture Vuilleumier, Bettens, Cartier SA)
- Yves Cachemaille (i Consulting SA)

### MITGLIEDER DES ANLAGEAUSSCHUSSES

Vorname Name	Funktion	Seit
Philipp Aegerter	Präsident	11.12.2015
Jean-Louis Blanc	Stellvertretung Ph. Aegerter	11.12.2015
William Wuthrich	Mitglied	11.12.2015
Patrick Schwarz	Mitglied	11.12.2015 Bis 26.09.2018
Dr. Michael Schroeder	Mitglied	11.12.2015 Bis 26.09.2018
Claude Recordon	Mitglied	11.12.2015
Josephine Byrne Garelli	Mitglied	26.09.2018
Nicole Surchat Vial	Mitglied	26.09.2018

### ANLAGEBESCHRÄNKUNGEN

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

### OFFENE KAPITALZUSAGEN

Der Gesamtbetrag der vertraglichen Zahlungsverpflichtungen beläuft sich am 31.03.2019 auf CHF 25'070'427.90.

**GEBÄUDEINVENTAR PER 31.03.2019**

KANTON	ORT ADRESSE	STAND	SELBSTKOSTEN- PREIS CHF	VERKEHRSWERT CHF	BRUTTOERTRAG CHF
VD	Froideville Rue du Bas de la Fin 3	Fertigstellung 2017 Grund mit Baurecht	14'902'027.00	17'040'000.00	876'130.00
VS	Saxon Lieu-dit « Gottefrey »	Baubeginn 2018 Grundstückkauf 2017	9'574'608.00	9'684'000.00	n/a
			<b>24'476'634.00</b>	<b>26'724'000.00</b>	<b>876'130.00</b>

**PORTFOLIOBEWEGUNGEN IM GESCHÄFTSJAHR 2018/19**

KAUF	KANTON	ORT/ADRESSE	VERKAUF	KANTON	ORT/ADRESSE
Keiner			Keiner		

**HYPOTHEK**

BEZEICHNUNG	ZINSSATZ	BEGINN	FÄLLIGKEIT	BETRAG PER 31.03.2018 CHF
<b>Langfristige Schuld(en)</b>				
Hypothek	1.30%	15.11.2017	31.08.2027	5'100'00.00

**KENNZAHLEN**

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

RATIOS	31.03.2019	31.03.2018
Mietausfallquote	2.42%	0.00%
Fremdfinanzierungsquote	19.08%	20.27%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	20.39%	24.25%
Betriebsaufwandquote TERISA (GAV)	1.05%	1.13%
Betriebsaufwandquote TERISA (NAV)	1.19%	1.25%
Eigenkapitalrendite (ROE)	0.47%	3.83%
Rendite des investierten Kapitals (Return on Invested Capital, ROIC)	0.54%	4.79%
Ausschüttungsrendite	0.00%	0.00%
Ausschüttungsquote (Payout ratio)	0.00%	0.00%
Anlagerendite	-0.34%	3.83%

**VERÖFFENTLICHUNGSPFLICHT**

PROZENTSÄTZE	2018/2019	2017/2018
Prozentsatz für die Verwaltung	0.50%	0.50%
Prozentsatz für die Aufsicht von Bauvorhaben im Verhältnis zu den Gesamtkosten für Baubetreuung, Renovationen und Umbauten (max. 3%)	3.00% [1]	0.95%
Durchschnittlicher jährlicher Prozentsatz für die Liegenschaftsverwaltung	6.32%	6.12%
Provision für den Kauf und Verkauf	n/a [2]	1.00% [3]

[1] Für den Bau in Saxon wurden Honorare gemäss der SIA-Norm 102 in Höhe von 3% im Verhältnis zum Baufortschritt abgezogen

[2] Keine Käufe oder Verkäufe im Geschäftsjahr 2018/19

[3] Vom Verwalter gesenkter Prozentsatz, der reglementarische Prozentsatz beträgt 2%

# Anlagegruppe für Immobilien

## PRISMA Redbrix Real Estate

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

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

### BEWERTUNG

Der Verkehrswert eines Gebäudes wird zum Zeitpunkt des Kaufs und danach für das gesamte Portfolio alle 12 Monate gemäss der Discounted-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:

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

Der Schätzungsexperte besichtigt die Gebäude mindestens alle drei Jahre.

### KONVERTIERUNG

Um in der Anlagestiftung gewisse Gesamtbeiträge ausweisen zu können, wurde das Vermögen von PRISMA Real Estate zum Kurs vom 1.12.2017, die Kosten zum Durchschnittskurs von 1.1597 in Schweizer Franken umgerechnet.

### SCHÄTZUNGSEXPERTE

Die für das Geschäftsjahr 2018/2019 unabhängige ständige Expertin ist die Firma Wüest Partner Deutschland / W&P Immobilienberatung GmbH in Frankfurt am Main (Deutschland).

### MITGLIEDER DES ANLAGEAUSSCHUSSES

Vorname Name	Funktion	Seit
Amine Hamdani	Präsident	11.12.2017
David Cosandey	Sekretär	11.12.2017
Pierre Guthauser	Mitglied	11.12.2017
William Wuthrich	Mitglied	11.12.2017
Alexandre Amper	Mitglied	11.12.2017

### ANLAGEBESCHRÄNKUNGEN

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

### OFFENE KAPITALZUSAGEN

Der Gesamtbetrag der vertraglichen Zahlungsverpflichtungen beläuft sich am 31.03.2019 auf EUR 3'571'386.00. Dieser Betrag entspricht dem Kauf eines Grundstücks, der beim Notar unterzeichnet, aber noch nicht bezahlt wurde.

## GEBÄUDEINVENTAR PER 31.03.2019

LAND	ORT ADRESSE	STAND	SELBSTKOSTEN- PREIS EUR	VERKEHRSWERT EUR	BRUTTOERTRAG EUR
DE	<b>Hanau</b> Nicolaystrasse	Grundstückkauf im Dezember 2017	1'925'149.00	1'382'300.00	n/a
DE	<b>Bindlach</b> Bühlstrasse 15	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	2'808'819.00	2'658'000.00	101'903.23
DE	<b>Chemnitz</b> Winkelhoferstrasse 16	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	10'020'456.00	9'471'000.00	415'161.29
DE	<b>Dresden</b> Tauberthstrasse 3	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	10'193'755.00	9'689'000.00	415'161.29
DE	<b>Görlitz</b> Friedrich-Engels-Strasse 39	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	3'923'995.00	4'182'000.00	188'709.68
DE	<b>Riesa</b> Speicherstrasse 6	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	2'273'388.00	2'323'000.00	90'580.65
DE	<b>Weiden</b> Conrad-Röntgen-Strasse 34	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	3'496'599.00	3'305'000.00	113'225.81
			<b>34'642'157.00</b>	<b>33'010'300.00</b>	<b>1'324'741.95</b>

## PORTFOLIOBEWEGUNGEN IM GESCHÄFTSJAHR 2018/19

KÄUFE	LAND	ORT/ADRESSE	KÄUFE	LAND	ORT/ADRESSE
Geschäftshaus	DE	<b>Bindlach</b> , Bühlstrasse 15	Keine		
Geschäftshaus	DE	<b>Chemnitz</b> , Winkelhoferstrasse 16			
Geschäftshaus	DE	<b>Dresden</b> , Tauberthstrasse 3			
Geschäftshaus	DE	<b>Görlitz</b> , Friedrich-Engels-Strasse 39			
Geschäftshaus	DE	<b>Riesa</b> , Speicherstrasse 6			
Geschäftshaus	DE	<b>Weiden</b> , Conrad-Röntgen-Strasse 34			

## HYPOTHEKEN

BEZEICHNUNG	ZINSSATZ	BEGINN	FÄLLIGKEIT	BETRAG PER 31.03.2019 EUR
<b>Langfristige Schuld(en)</b>				
Keine				

**KENNZAHLEN**

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

QUOTEN	31.03.2019	31.03.2018
Mietausfallquote	0.00%	n/a [1]
Fremdfinanzierungsquote	0.00%	n/a [1]
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	51.64%	n/a [1]
Betriebsaufwandquote TERISA (GAV)	0.70%	n/a [1]
Betriebsaufwandquote TERISA (NAV)	0.71%	n/a [1]
Eigenkapitalrendite (ROE)	-3.36%	n/a [1]
Rendite des investierten Kapitals (Return on Invested Capital, ROIC)	-3.62%	n/a [1]
Ausschüttungsrendite	0.00%	n/a [1]
Ausschüttungsquote (Payout ratio)	0.00%	n/a [1]
Anlagerendite	-1.88%	n/a [1]

[1] Gemäss Artikel 38 Absatz 7 ASV und im Einverständnis mit der OAV BV wurden die Kennzahlen für das Geschäftsjahr vom 11. Dezember bis 31. März 2018 nicht veröffentlicht.

**KONSOLIDIERUNG**

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

GESELLSCHAFT	FIRMENSITZ	31.03.2019		31.03.2018	
		BETEILIGUNG	KAPITAL	BETEILIGUNG	KAPITAL
Redbrix Holding SA	Epalinges, Schweiz	100%	100'000.00	100%	100'000.00
Cellbrix SA	Epalinges, Schweiz	100%	100'000.00	100%	100'000.00
Locbrix SA	Epalinges, Schweiz	100%	100'000.00	100%	100'000.00
DG Real Estate SA	Epalinges, Schweiz	100%	100'000.00	100%	100'000.00



# Vermögen der Anlagegruppe

VERWALTETES VERMÖGEN	31.03.2019 CHF	31.03.2018 CHF
<b>AKTIEN</b>	<b>296'026'707.20</b>	<b>279'641'537.13</b>
PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H	32'187'986.61	31'881'070.89
PRISMA ESG SPI® Efficient	215'158'538.22	200'943'740.99
PRISMA China Equities	25'702'849.08	22'448'295.40
PRISMA Global Emerging Markets Equities	22'977'333.29	24'368'429.85
<b>OBLIGATIONEN</b>	<b>174'260'003.38</b>	<b>178'326'176.82</b>
PRISMA ESG World Convertibles Bonds	24'272'394.94	28'046'649.93
PRISMA Credit Allocation Europe	52'226'441.81	52'303'121.09
PRISMA CHF Bonds	79'065'974.47	79'726'567.74
PRISMA Renminbi Bonds	18'695'192.16	18'249'838.06
<b>ALTERNATIVE ANLAGEN</b>	<b>35'690'741.62</b>	<b>36'960'157.95</b>
PRISMA Smart Portfolio	35'690'741.62	36'960'157.95
<b>QUANTITATIVE ANLAGEN</b>	<b>60'213'014.87</b>	<b>60'107'039.93</b>
PRISMA Multi-Asset Efficient	60'213'014.87	60'107'039.93
<b>IMMOBILIEN</b>	<b>90'404'857.59</b>	<b>40'802'650.25</b>
PRISMA Previous	46'849'113.78	34'954'294.78
PRISMA Redbrix Real Estate [1]	43'555'743.81	5'848'355.47
<b>TOTAL VERWALTETES NETTOVERMÖGEN</b>	<b>656'595'324.66</b>	<b>595'837'562.08</b>

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

## Ereignisse nach dem Bilanzstichtag der Anlagestiftung

Es sind keine Ereignisse zu erwähnen.

# Bericht der Revisionsstelle



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

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

An die Anlegerversammlung der  
**PRISMA Schweizerische Anlagestiftung, Morges**

Lausanne, 24. Juli 2019

## 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 43 bis 81 des Jahresberichts Bilanz) der PRISMA Schweizerische Anlagestiftung, für das am 31. März 2019 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 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz, den Statuten und den Reglementen.



### Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher und anderer Vorschriften

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

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

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

Wir haben geprüft, ob


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


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

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

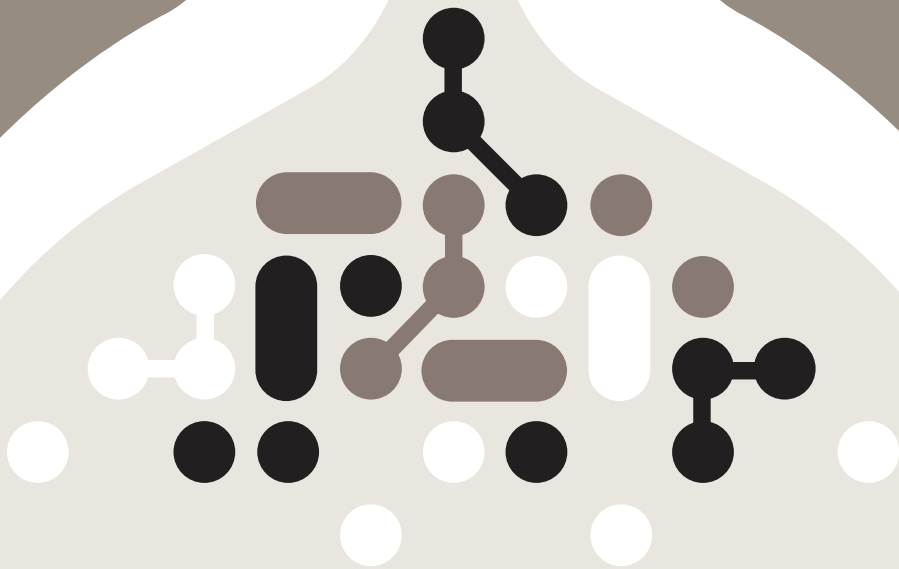
Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Ernst & Young AG

 Blaise Wägli  
 (Qualified  
 Signature)  
 Zugelassener Revisionsexperte  
 (Leitender Revisor)

 Stefanie Ajilian  
 (Qualified  
 Signature)  
 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)