

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung

Aktien

Delegierte Verwaltung / Manager

Decalia SA, Genf

Depotbank

UBS Switzerland AG, Zürich

Administrator

UBS Switzerland AG, Zürich

Vertrieb

Key Investment Services (KIS) AG,

Morges

Kontrollstelle

BDO AG

Valoren-Nummer

Klasse I: 117620113

Klasse II: 117620124

Bloomberg

Klasse I: PREIUSD SW

Klasse II: PRECL2X SW

ISIN

Klasse I: CH1176201130

Klasse II: CH1176201247

Referenzwährung

US-Dollar (USD)

Datum der Lancierung

22. Juli 2022

Jahresabschluss

31. März

Benchmark, Richtwert

MSCI World TR Net

Publikation der Kurse

SIX Financial Information, LSEG,

Bloomberg, Morningstar und PRISMA

Anlagestiftung

Emissionspreis

USD 1'000

NIW am 31.12.2025

Klasse I: USD 1'638.46

Klasse II: USD 1'641.55

Verwaltetes Vermögen

USD 32.6 Mio.

Liquidität

Wöchentlich

Zeichnungstermin

Donnerstag 10.00 Uhr

Rückgabetermin

Donnerstag 10.00 Uhr

Abrechnungsdatum (Zeichnung)

Z+2 (Dienstag)

Abrechnungsdatum (Rückgaben)

Z+4 (Donnerstag)

Zeichnungsgebühren

Keine Zeichnungsgebühren

Rückgabebühren

Rücknahmgebühren sind degressiv und werden gemäss Anlagedauer berechnet.

- 0.50% ab 0 bis 6 Monate

- 0.25% ab 6 bis 12 Monate

- 0% ab 12 Monaten

TER KGAST am 31.03.2025

Klasse I: 1.25%

Klasse II: 1.20%

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

Kommentar des Verwalters

Im 4. Quartal 2025 setzten die Aktienmärkte ihren Aufwärtstrend fort. Japan entwickelte sich überdurchschnittlich, insbesondere im Oktober nach der Ernennung der fiskalpolitisch restriktiven Sanae Takaichi („Fiscal Hawk“) zur Premierministerin. Auch die europäischen Indizes legten um rund 3% zu. Die US-Märkte blieben hingegen leicht zurück, da der Technologiesektor schwächer tendierte. Wie schon im 3. Quartal 2025 gab die Goldlöckchen-Wirtschaft den Märkten weiter Auftrieb, begünstigt durch eine sich Anfang 2026 verstärkende fiskalische Dynamik. Gleichzeitig sorgten AI-bezogene Befürchtungen sowie die Erwartung einer erneuten geldpolitischen Lockerung durch die Zentralbanken phasenweise für einen kurzfristigen Anstieg der Volatilität.

Im AI-Segment kam es im Quartalsverlauf zu zwei Stresssituationen, die bis zum Quartalsende einen zweistelligen Rückgang der Multiplikatoren (P/E) im gesamten AI-Bereich auslösten. Im Unterschied zu früheren AI-spezifischen Verwerfungen, bei denen etwa DeepSeek massive Turbulenzen verursachte, fiel die Korrektur dieses Mal deutlich selektiver aus. Im Vordergrund standen Sorgen um die Finanzierung von Large-Language-Models sowie eine mögliche Verschiebung der Führungsrolle in diesem Bereich zugunsten von Alphabet. Unter Druck gerieten insbesondere hoch verschuldete Anbieter von AI-Infrastruktur sowie Nutzniesser von OpenAI.

Seit Ende September 2025 wurden im Wesentlichen folgende Transaktionen getätig:

- Bei den „Mag 7“ wurden die Positionen in Amazon leicht erhöht, jene in Nvidia, Alphabet, Apple und Microsoft hingegen reduziert. Im Technologiesektor wurde das Engagement in Halbleitern hochgefahren: Bestehende Positionen wurden aufgestockt und eine neue Position in Nova aufgebaut (Back-End-Halbleiter in Messtechnik). Hintergrund ist die Überzeugung, dass die Investitionsausgaben in diesem Sektor den Markt positiv überraschen werden. Dafür sprechen nicht nur der florierende Speicherzyklus (wie bereits im letzten Quartalsbericht erwähnt), sondern auch die besseren Perspektiven der beiden etablierten Capex-Akteure Intel und Samsung. Ebenfalls im IT-Sektor wurden die Positionen in Oracle, Varonis und CyberArk, das von Palo Alto übernommen wurde, verstärkt. Gleichzeitig wurden neue Positionen in Macom (analoge Halbleiter für Rechenzentren und Verteidigung), Snowflake (Software für AI-Infrastruktur) und Rambus (Speicherschnittstellen) aufgebaut.
- Im Gesundheitssektor wurde Intuitive Surgical vor allem aus Bewertungsgründen verkauft. Neu aufgenommen wurde hingegen Argenx, ein Biopharmaunternehmen mit Fokus auf neuromuskuläre Autoimmunerkrankungen und einer umfangreichen Pipeline. Darüber hinaus wurden die Positionen in Galderma und Edwards Lifesciences erhöht, bei Inspire Medical und AstraZeneca Gewinne mitgenommen,
- Die verbleibenden Positionen in Robinhood, Ceres Power und Deckers Outdoor wurden veräußert und zwei neue Positionen aufgenommen: zum einen in CATL, dem chinesischen Marktführer für Batterien, zum anderen in Figure Tech, einem FinTech-Unternehmen, das mit Blockchain den US-HELOC-Kreditmarkt verändern will.

Im 4. Quartal 2025 legte die Anlagegruppe PRISMA ESG Sustainable SOCIETY (Klasse II) in USD um 1.63% zu und blieb damit hinter der Benchmark MSCI World Total Net Return (+3.12%) zurück.

Quartalsgewinner war erneut der Kommunikationssektor mit einem relativen Performancebeitrag von +40 Basispunkten. Die Gewinne waren vor allem auf Alphabet zurückzuführen, dessen neues Sprachmodell Gemini 3 Marktanteile hinzugewinnt. Der zweitgrösste positive Beitrag stammte aus dem Gesundheitssektor, der insbesondere von den Life-Science-Lösungsanbietern Danaher und Thermo Fisher sowie von AstraZeneca getragen wurde.

Am schlechtesten schafft mit einem relativen negativen Beitrag von -70 Basispunkten die Informationstechnologie ab. Ihr machten die Kursverluste von Softwareunternehmen wie Microsoft, ServiceNow und Zscaler zu schaffen. Auch Finanzwerte blieben hinter der Benchmark zurück, da die europäischen Traditionsbanken, in die nicht investiert wird, weiterhin solide Ergebnisse erzielen.

Wie erwähnt begann das Jahr 2026 mit einer positiven Note. Reflationäre Impulse auf beiden Seiten des Atlantiks sowie in Japan stützen Sachwerte wie Aktien, die an den Kapitalmärkten zunehmend an Bedeutung gewinnen. Neben dem weiterhin relativ hohen Bewertungen gilt es insbesondere das Goldlöckchen-Szenario im Auge zu behalten, das sich zum Marktkonsens entwickelt hat. Derzeit überwiegen jedoch die positiven Faktoren, allen voran die Aussicht auf zusätzliche fiskalpolitische Unterstützung durch die Trump-Regierung, mit der sie die Kaufkraft der US-Konsumenten stärken und die Zwischenwahlen zu ihren Gunsten beeinflussen will. Vor diesem Hintergrund positionieren wir uns zumindest im ersten Halbjahr nicht gegen den Konsens.

Langfristige Überzeugungen wie Small und Mid Caps, insbesondere zyklischere Titel, dürften weiter aufholen. Sie profitieren sowohl von fiskalischen Impulsen als auch von historisch niedrigen Bewertungsniveaus. Unsere AI-Investitionen sollten sich nach der deutlichen Korrektur der Multiplikatoren in den vergangenen drei Monaten wieder erholen. Grund für diese Einschätzung ist die Erwartung, dass die Fundamentaldaten wieder stärker in den Vordergrund rücken und die derzeit gedrückte Stimmung rund um AI, mit wenigen Ausnahmen, verdrängen könnten, was ein höheres Gewinnwachstum und solidere Perspektiven zur Folge hätte.

Im Gesundheitssektor zeichnet sich eine Trendwende ab, weshalb wir unser Engagement dort weiter ausbauen. Gleichzeitig warten wir geduldig auf Katalysatoren bei den Software- und Nahrungsmittelpositionen, um unser Engagement zu erhöhen. Dank Barbell-Ansatz und robuster Portfoliostruktur bietet der Fonds unseren Investoren weiterhin attraktive Anlageperspektiven.

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung

Aktien

Delegierte Verwaltung / Manager

Decalia SA, Genf

Depotbank

UBS Switzerland AG, Zürich

Administrator

UBS Switzerland AG, Zürich

Vertrieb

Key Investment Services (KIS) AG,
Morges

Kontrollstelle

BDO AG

Valoren-Nummer

Klasse I: 117620113

Klasse II: 117620124

Bloomberg

Klasse I: PREIUSD SW

Klasse II: PRECL2X SW

ISIN

Klasse I: CH1176201130

Klasse II: CH1176201247

Referenzwährung

US-Dollar (USD)

Datum der Lancierung

22. Juli 2022

Jahresabschluss

31. März

Benchmark, Richtwert

MSCI World TR Net

Publikation der Kurse

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

Emissionspreis

USD 1'000

NIW am 31.12.2025

Klasse I: USD 1'638.46

Klasse II: USD 1'641.55

Verwaltetes Vermögen

USD 32.6 Mio.

Liquidität

Wöchentlich

Zeichnungstermin

Donnerstag 10.00 Uhr

Rückgabetermin

Donnerstag 10.00 Uhr

Abrechnungsdatum (Zeichnung)

Z+2 (Dienstag)

Abrechnungsdatum (Rückgaben)

Z+4 (Donnerstag)

Zeichnungsgebühren

Keine Zeichnungsgebühren

Rückgabegebühren

Rücknahmegergebühren sind degressiv und werden gemäss Anlagedauer berechnet.

- 0.50% ab 0 bis 6 Monate

- 0.25% ab 6 bis 12 Monate

- 0% ab 12 Monaten

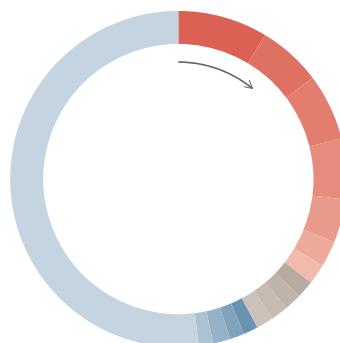
TER KGAST am 31.03.2025

Klasse I: 1.25%

Klasse II: 1.20%

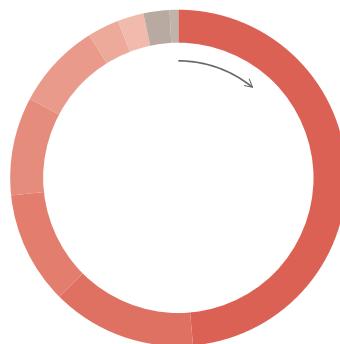
Bemerkung: Obwohl die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

Grösste Positionen



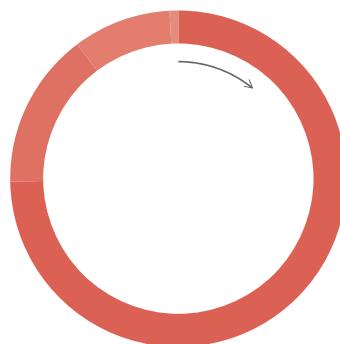
NVIDIA Corporation	8.5%
Alphabet Inc. Class A	6.3%
Microsoft Corporation	6.3%
Amazon.com, Inc.	5.8%
Taiwan Semiconductor	4.3%
Apple Inc.	2.6%
Danaher Corporation	1.8%
Edwards Lifesciences Corporation	1.7%
Thermo Fisher Scientific Inc.	1.7%
Lonza Group AG	1.7%
Broadcom Inc.	1.5%
MIRION TECH 'A'	1.5%
SK HYNIX INCORPORATED	1.5%
Take-Two Interactive Software, Inc.	1.4%
Core & Main, Inc. Class A	1.4%
Übrige	52.1%

Aufteilung nach Sektoren



Technologie	48.6%
Gesundheitswesen	14.0%
Telekommunikation	10.8%
Nicht-Basiskonsumgüter	9.4%
Industrieunternehmen	8.4%
Basiskonsumgüter	2.9%
Finanz-Dienstleistungen	2.6%
Grundstoffe	2.3%
Cash	1.0%

Geographische Aufteilung



Nordamerika	74.6%
Europa	15.1%
Asien	9.3%
Cash	1.0%

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung

Aktien

Delegierte Verwaltung / Manager

Decalia SA, Genf

Depotbank

UBS Switzerland AG, Zürich

Administrator

UBS Switzerland AG, Zürich

Vertrieb

Key Investment Services (KIS) AG,
Morges

Kontrollstelle

BDO AG

Valoren-Nummer

Klasse I: 117620113

Klasse II: 117620124

Bloomberg

Klasse I: PREIUSD SW

Klasse II: PRECL2X SW

ISIN

Klasse I: CH1176201130

Klasse II: CH1176201247

Referenzwährung

US-Dollar (USD)

Datum der Lancierung

22. Juli 2022

Jahresabschluss

31. März

Benchmark, Richtwert

MSCI World TR Net

Publikation der Kurse

SIX Financial Information, LSEG,

Bloomberg, Morningstar und PRISMA

Anlagestiftung

Emissionspreis

USD 1'000

NIW am 31.12.2025

Klasse I: USD 1'638.46

Klasse II: USD 1'641.55

Verwaltetes Vermögen

USD 32.6 Mio.

Liquidität

Wöchentlich

Zeichnungstermin

Donnerstag 10.00 Uhr

Rückgabetermin

Donnerstag 10.00 Uhr

Abrechnungsdatum (Zeichnung)

Z+2 (Dienstag)

Abrechnungsdatum (Rückgaben)

Z+4 (Donnerstag)

Zeichnungsgebühren

Keine Zeichnungsgebühren

Rückgabegebühren

Rücknahmegergebühren sind degressiv und werden gemäss Anlagedauer berechnet.

- 0.50% ab 0 bis 6 Monate

- 0.25% ab 6 bis 12 Monate

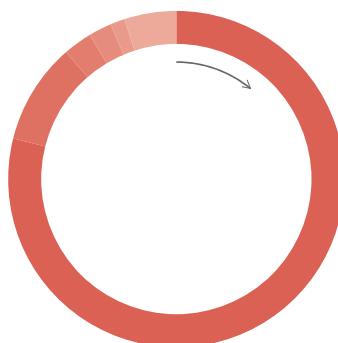
- 0% ab 12 Monaten

TER KGAST am 31.03.2025

Klasse I: 1.25%

Klasse II: 1.20%

Aufteilung nach Währungen



USD	78.9%
EUR	9.8%
CHF	2.7%
HKD	2.2%
KRW	1.5%
Übrige	4.9%

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