

## MERKMALE

### **BVV 2-Klassifizierung**

Alternative Anlagen

### **Delegierte Verwaltung / Manager**

Banca del Ceresio, Lugano

### **Depotbank**

Banca del Ceresio, Lugano

### **Administrator**

CACEIS (Switzerland) SA

### **Vertrieb**

Key Investment Services (KIS) AG,  
Morges

### **Kontrollstelle**

Ernst & Young AG, Lausanne

### **Valoren-Nummer**

Klasse I: 124897317

Klasse II: 124897318

Klasse III: 124897319

### **Bloomberg**

Klasse I: PRIMGHD SW

Klasse II: PRIMGHC SW

Klasse III: PRIMGHE SW

### **ISIN**

Klasse I: CH1248973179

Klasse II: CH1248973187

Klasse III: CH1248973195

### **Referenzwährung**

Schweizer Franken (CHF)

### **Datum der Lancierung**

30. Juni 2023

### **Jahresabschluss**

31. März

### **Publikation der Kurse**

Telekurs, Reuters, Bloomberg,  
Morningstar und PRISMA  
Anlagestiftung

### **Emissionspreis**

CHF 1'000

### **NIW am 31.12.2024**

Klasse II: CHF 1'087,48

Klasse III: CHF 1'112,67

### **Verwaltetes Vermögen**

CHF 70.7 Mio.

### **Liquidität**

Monatlich

### **Zeichnungstermin**

7 Werktage vor dem 1. Werktag des  
Monats

### **Rückgabetermin**

mit 90-tägiger Frist

### **Abrechnungsdatum (Zeichnung)**

5 Werktage vor dem 1. Werktag des  
Monats

### **Abrechnungsdatum (Rückgaben)**

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

### **TER KGAST am 31.03.2024**

Klasse II: 3.50%

Klasse III: 3.28%

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

## Kommentar des Verwalters

Die Weltwirtschaft verzeichnete ein robustes Wachstum bei moderater Inflation. Die USA entwickelten sich im Berichtsquartal überdurchschnittlich, während das verarbeitende Gewerbe (ohne Technologie) weltweit weiter schwächelte. Mit der Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten hat die wirtschaftliche Unsicherheit massiv zugenommen. Die Geldpolitik wurde komplexer und veranlasste die Zentralbanken zu vorsichtigeren Lockerungsmassnahmen.

Die 10-jährigen Zinsen stiegen insbesondere in den USA stark an. Der US-Dollar wertete im letzten Quartal gegenüber dem Schweizer Franken (CHF) um 7.3% auf. Die Aktienmärkte entwickelten sich unterschiedlich: USA und Japan legten zu, während Europa und Asien nachgaben.

PRISMA Alternative Multi-Manager (PAM) ist ein global diversifiziertes Portfolio, das hauptsächlich auf den Strategien Global Macro (66% konsolidiert) und Long/Short Equity (33%) basiert. Die Manager verfolgen einen Absolute-Return-Ansatz, der auf fundamentalen makro- und mikroökonomischen Analysen basiert.

Wichtigste strategische Entscheidungen im letzten Quartal

a) Die bereinigte Netto-Aktienquote beträgt rund 31%. Nahezu 40% dieser Erhöhung ist auf die aktive Entscheidung der Global-Macro-Manager zurückzuführen, das Aktienengagement zu erhöhen.

b) Regional macht das Engagement in den USA rund zwei Drittel des Aktienrisikos aus, der Rest verteilt sich nahezu hälftig auf Europa und Asien.

Absicherungen (Overlays):

- Zur Absicherung eines Viertels des Aktienrisikos wird der „Bear Put Spread“ auf den S&P 500 beibehalten.
- Das Engagement im US-Dollar wurde angesichts der anhaltend robusten US-Konjunktur und zur Minimierung der Absicherungskosten leicht auf etwas mehr als 19% erhöht.
- Das Engagement in Euro ist mit knapp unter 1% nahezu vollständig abgesichert, während der Schweizer Franken leicht über der Mindestquote von 80% gehalten wird.

Bewegungen im Portfolio:

- Ein neuer liquider Global Macro Fonds mit Fokus auf Zinsen wurde über eine günstigere „Founder“-Klasse aufgenommen (Position: 1.2%).
- Die Position eines bestehenden Global Macro Fonds wurde durch eine Kapazitätsvereinbarung aufgestockt.
- Der Anteil der Multi Manager Fonds wurde unverändert bei 11.5% belassen. Gleichzeitig wurde die Liquiditätsreserve von 5% bestätigt.

Im Quartalsverlauf verzeichnete die Anlagegruppe einen Wertzuwachs von 3.5% (+9.4% für das gesamte Jahr 2024).

Die Gewinne der Global-Macro-Strategien (ca. +2.5%) stammen hauptsächlich aus:

- Positionen, die zur Versteilerung der Zinskurve beigetragen haben, oder Short-Positionen auf die US-amerikanische und britische Duration;
- Long-Positionen auf den US-Dollar (insbesondere gegenüber dem Renminbi und dem Euro);
- zusätzliche Anlagen in Aktien.

Im Bereich Elektrifizierung legten die Long-Positionen in Energieerzeugern und Herstellern von Elektrogeräten zu. Castle Hook, Rokos und Broad Reach leisteten signifikante positive Beiträge.

Die Long/Short-Fonds (ca. +0.4%) profitierten von der Sektorallokation und notierten fester. Sie blieben optimistisch, insbesondere in Bezug auf die USA, und bauten ihr Nettoengagement nach den US-Wahlen weiter aus. Die Aussichten für China bleiben durchwachsen. Anomaly und Crake fielen positiv auf.

Die Wechselkurse brachten ein Plus von 0.8%, hauptsächlich aufgrund der Stärke des US-Dollars (+1.3%), die teilweise durch die Kosten der Zinsabsicherung ausgeglichen wurde. Absicherungen von Aktienoptionen schmälerten das Ergebnis um rund -0.1%.

Im Zuge des robusten Konsums und der soliden könnte die US-Wirtschaft 2025 weiter anziehen. Gleichzeitig könnte diese dazu führen, dass die Inflation höher ausfällt als erwartet und weitere Zinssenkungen unwahrscheinlich werden.

Europa und China kämpfen mit anhaltenden Strukturproblemen und fehlenden fiskalischen Anreizen oder Deregulierungsmassnahmen, was die Divergenz zu den USA in der ersten Jahreshälfte 2025 verstärken wird.

Das US-Haushaltsdefizit wird 2025 voraussichtlich im dritten Jahr in Folge über 6% des BIP liegen. Eine solche Situation hat es in Zeiten des Wirtschaftswachstums noch nie gegeben. Der Schuldenberg der USA wird auf über 36 Billionen USD anschwellen. Damit hat sich die Staatsverschuldung seit 2016 fast verdoppelt. Für zusätzliche Unsicherheit sorgt das Ausgabenprogramm der Trump-Administration, das bis 2035 auf 7-8 Billionen USD geschätzt wird.

Angesichts dieser hohen Unsicherheit ist es wichtig, flexibel zu bleiben. Global-Macro-Strategien bieten die nötige Flexibilität, um asymmetrische Chancen zu nutzen.

**MERKMALE**

**BVV 2-Klassifizierung**  
Alternative Anlagen

**Delegierte Verwaltung / Manager**  
Banca del Ceresio, Lugano

**Depotbank**  
Banca del Ceresio, Lugano

**Administrator**  
CACEIS (Switzerland) SA

**Vertrieb**  
Key Investment Services (KIS) AG,  
Morges

**Kontrollstelle**  
Ernst & Young AG, Lausanne

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

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

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

**Referenzwährung**  
Schweizer Franken (CHF)

**Datum der Lancierung**  
30. Juni 2023

**Jahresabschluss**  
31. März

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

**Emissionspreis**  
CHF 1'000

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

**Veraltetes Vermögen**  
CHF 70.7 Mio.

**Liquidität**  
Monatlich

**Zeichnungstermin**  
7 Werktag vor dem 1. Werktag des  
Monats

**Rückgabetermin**  
mit 90-tägiger Frist

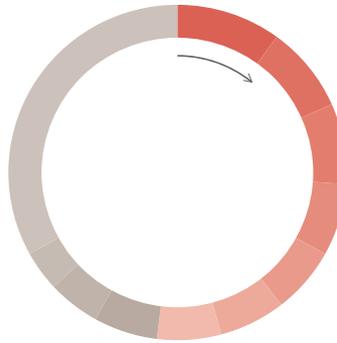
**Abrechnungsdatum (Zeichnung)**  
5 Werktag vor dem 1. Werktag des  
Monats

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

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

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

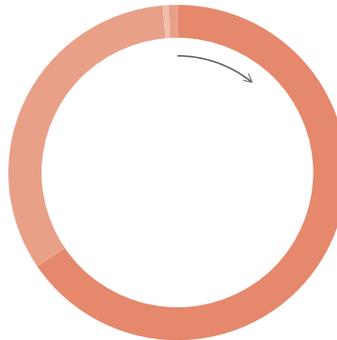
**Grösste Positionen**



MW EUREKA FUND	10.0%
CASTLE HOOK OFFSHORE FUND	8.3%
CAXTON MACRO LTD	7.8%
GEMSSTOCK FUND	7.0%
TUDOR BVI GLOBAL FUND LTD	6.3%
ROKOS GLOBAL MACRO FUND Ltd	6.3%
MACRO PLUS SELECTION	6.3%
EDL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	6.1%
BROAD REACH FUND LTD	4.8%
COMPLUS ASIA MACRO	4.0%
Übrige	33.0%

**Aufteilung nach Anlageklassen**

Am 31.12.2024



Global Macro	65.6%
Equity Long / Short	32.9%
Equity Long-only	0.7%
Equity Derivatives (Premium)	0.1%
Cash	0.7%