

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

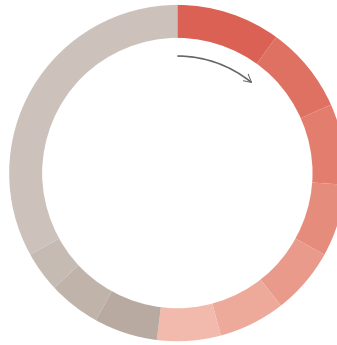
Abrechnungsdatum (Zeichnung)
5 Werktag vor dem 1. Werktag des
Monats

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.

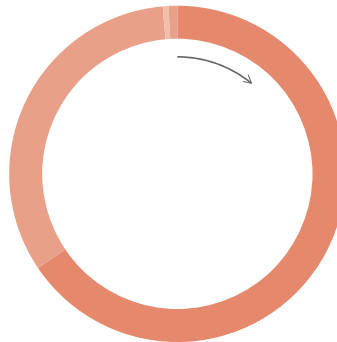
Grösste Positionen



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%