

**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**

BDO AG

**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**

SIX Financial Information, LSEG, Bloomberg, Morningstar und PRISMA

Anlagestiftung

**Emissionspreis**

CHF 1'000

**Liquidität**

Monatlich

**Zeichnungstermin**

7 Werkstage vor dem 1. Werktag des Monats

**Rückgabetermin**

mit 90-tägiger Frist

**Abrechnungsdatum (Zeichnung)**

5 Werkstage 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 31.03.2025**

Klasse II: 5.36%

Klasse III: 5.17%

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.

## Kommentar des Verwalters

Die Weltwirtschaft blieb im 4. Quartal 2025 erneut bemerkenswert robust. Ausschlaggebend für diese Resilienz waren die sinkenden Zinsen, die nachlassende Inflation sowie Fortschritte bei den Handelsabkommen zwischen den USA und ihren wichtigsten Handelspartnern. Die US-Haushalte hielten ihren Konsum trotz der rückläufigen und nahezu zum Stillstand gekommenen Beschäftigungsdynamik auf hohem Niveau.

Die globale Inflation ging weiter zurück, wobei insbesondere Regionen außerhalb der USA zur Abschwächung beitrugen. In der Eurozone sank die Inflation vor allem infolge niedrigerer Energiekosten auf das 2-Prozent-Ziel der EZB. In China wirkten Überkapazitäten und eine schwache Binnennachfrage weiterhin deflationär. In den USA verharrte die Inflation dagegen bei rund 3%, bedingt durch anhaltend hohe Preissteigerungen im Dienstleistungssektor sowie höhere Importzölle. Die Eintrübung am US-Arbeitsmarkt und der drohende Shutdown veranlassten die Fed dennoch zu drei aufeinanderfolgenden Zinssenkungen.

Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen bewegte sich im Quartalsverlauf zwischen 4.0% und 4.2% und entwickelte sich somit analog zum US-Dollar seitwärts. Der US-Aktienmarkt setzte seine Erholung nach anfänglichen Befürchtungen negativer Folgen der Zollpolitik fort. Er legte um weitere 2% zu und erreichte damit eine Jahresperformance von +16%. Auch der Goldpreis schoss weiter nach oben. Er stieg im 4. Quartal 2025 um weitere 13% und liegt seit Jahresbeginn mit 65% im Plus. PRISMA Alternative Multi-Manager ist ein global diversifiziertes Portfolio, das zu rund zwei Dritteln in Global-Macro-Strategien und zu einem Drittel in Equity-Long/Short-Strategien investiert ist. Die Manager verfolgen einen Absolute-Return-Ansatz, der auf fundamentalen makro- und mikroökonomischen Analysen basiert.

Wichtigste Allokationsentscheide im 4. Quartal 2025

- Die bereinigte Nettoaktienquote („Look-Through“) blieb mit rund 32% stabil und lag weiterhin am oberen Ende der Bandbreite.
- Regional stieg der Anteil Asiens leicht auf 30%, während der Anteil der USA auf 40% sank. Der verbleibende Anteil entfiel auf die Europäische Union.

Auf Portfolioebene der Anlagegruppe:

- Absicherungen (Overlays): Ein aus dem Geld liegender Bear-Put-Spread auf den S&P 500 mit Fälligkeit im März 2026 deckt 7% des nominalen Aktienrisikos ab (Prämie: 5 Basispunkte).
- Währungsengagement: Das USD-Engagement wurde angesichts der robusten US-Konjunktur leicht auf 12% erhöht. Der Euro-Anteil blieb mit 6% bis 7% stabil, während die Allokation in Schweizer Franken mit 82% am unteren Ende der Zielbandbreite (mind. 80%) lag.
- Änderungen: Eine Position wurde vollständig aufgelöst. Zwei Manager führten verpflichtend Kapital (überwiegend) an die Anleger zurück, um das verwaltete Vermögen (AUM) zu begrenzen.

Im Quartalsverlauf legte die Anlagegruppe (Klasse II) um +2.55% zu (+8.62% seit Jahresbeginn).

- Die Global-Macro-Strategien trugen rund +3.1% zur Performance bei. Die Gewinne resultierten aus Zinspositionierungen (kurzfristige Long-Positionen, Steepener und Short-Positionen in JGBs), Engagements in Edelmetallen sowie einer Erhöhung des Aktienrisikos.
- Die Long/Short-Aktienstrategien erzielten durch die Beibehaltung ihrer Risikobereitschaft einen Beitrag von +0.8%.

Zu den größten Performancetreibern zählten im Macro-Bereich Castle Hook, Broad Reach und Caxton Macro sowie im Long/Short-Segment Helikon, Crake und TAL China.

Die Kosten der Währungsabsicherung belasteten das Ergebnis mit -0.8%, während Optionstrategien einen leicht negativen Effekt von -0.1% hatten.

Die Manager der Basisfonds, einschließlich der Global-Macro-Fonds, zeigten sich vorsichtig optimistisch und erhöhten das Gesamtrisiko in ihren Portfolios. Rund die Hälfte des Aktienengagements entfällt inzwischen auf Global-Macro-Strategien, was über dem historischen Durchschnitt liegt.

Das wirtschaftliche Umfeld bleibt grundsätzlich unterstützend. Es wird von einer Kombination aus akkommadierender Fiskal-, Geld- und Finanzpolitik getragen. Die Fiskalpolitik allein dürfte rund +0.5% zum Wachstum des US-BIP und +0.8% zum Konsum der Privathaushalte beisteuern. Letzterer wurde insbesondere im ersten Halbjahr durch den OBBB angekurbelt. Auch Der Vermögensseffekt stimuliert den Konsum im oberen Einkommensquartil deutlich und kompensiert damit in der K-förmigen Wirtschaft weitgehend die Schwäche im unteren Quartil.

Die Wiederaufnahme der Anleihenkäufe schwemmt den Markt mit Geld. Zudem verläuft die geldpolitische Lockerung der Fed synchron mit einer sinkenden Inflation in Richtung eines Zielkorridors von 2% bis 2.5%. Zu den Ursachen zählen disinflationäre Effekte im Zusammenhang mit KI und China, rückläufige Mietpreise infolge von Wanderungsbewegungen sowie potenziell fallende Ölpreise aufgrund eines Überangebots.

Die Investitionen (Capex) profitieren von einem zyklischen Aufschwung, der über die massiven Ausgaben für KI-Rechenzentren hinausgeht. Der Arbeitsmarkt zeigt zwar Anzeichen einer Entspannung, gleichzeitig beschleunigt sich jedoch die KI-getriebene Produktivität auf rund 2%, was rund dem Doppelten früherer Schätzungen entspricht. Vor diesem Hintergrund dürfte das US-BIP real um rund 3% wachsen (nominal: 5.0% bis 5.5%). Die Unternehmensgewinne dürften solide ausfallen und die Aktienmärkte weiterhin unterstützen.

Da dieses Szenario jedoch weitgehend dem Konsens entspricht und die Bewertungen hoch sind, steigt bei negativen Überraschungen die Anfälligkeit für Kursrückgänge. Die Fondsmanager bleiben daher vorsichtig positioniert, um das Portfolio weiterhin flexibel steuern zu können.

**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**

BDO AG

**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**

SIX Financial Information, LSEG, Bloomberg, Morningstar und PRISMA

Anlagestiftung

**Emissionspreis**

CHF 1'000

**Liquidität**

Monatlich

**Zeichnungstermin**

7 Werkstage vor dem 1. Werktag des Monats

**Rückgabetermin**

mit 90-tägiger Frist

**Abrechnungsdatum (Zeichnung)**

5 Werkstage vor dem 1. Werktag des Monats

**Abrechnungsdatum (Rückgaben)**

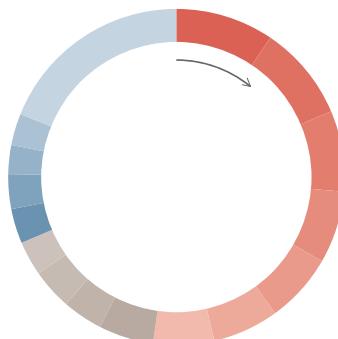
90% in den ersten 30 Kalendertagen nach der Veröffentlichung des NIW;  
Saldo in den folgenden 30 Kalendertagen

**TER KGAST am 31.03.2025**

Klasse II: 5.36%

Klasse III: 5.17%

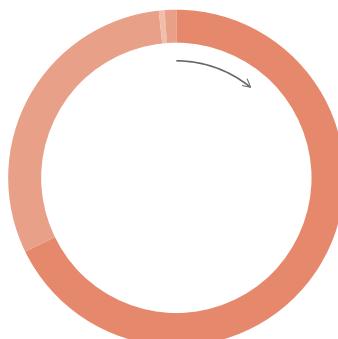
## Grösste Positionen



MW EUREKA FUND	9.4%
CASTLE HOOK OFFSHORE FUND	9.2%
CAXTON MACRO LTD	7.7%
MACRO PLUS "I" USD SICAV-FIAR	7.0%
GEMSSTOCK FUND	6.6%
ROKOS GLOBAL MACRO FUND Ltd	6.5%
EDL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	5.9%
TUDOR BVI GLOBAL FUND LTD	5.1%
BROAD REACH FUND LTD	4.1%
ATLANTIC SELECTION "IM" EUR	3.9%
TRIUM EPYNT MACRO FUND	3.4%
COMPLUS ASIA MACRO FUND	3.3%
TAGES GLOBAL RATES FUND	3.1%
Crake Global Feeder Fund Icav	2.9%
TAL China Focus Fund	2.9%
Übrige	19.0%

## Aufteilung nach Anlageklassen

Am 31.12.2025



Global Macro	67.7%
Equity Long / Short	30.5%
Equity Long-only	0.6%
Equity Derivatives (Premium)	0.1%
Cash	1.0%

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.