



PRISMA SHARP II
CH0276997043

NIW: USD 1'084.53

Delegierte Verwaltung	Rothschild & Co, Genève
Depotbank	Credit Suisse, Zürich
Administrator	Credit Suisse, Zürich
Vertrieb	Key Investment Services (KIS) AG, Morges
Kontrollstelle	Ernst & Young, Lausanne
Valoren-Nummer / Bloomberg	27 699 704 / PRSMPT SW
Rechnungswährung	US-Dollar (USD)
Lancierungsdatum	25. September 2015
Benchmark	-
Abschluss Rechnungsjahr	31 März
Publikation der Kurse	Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und www.prismaanlagestiftung.ch
NIW-Berechnung	Wöchentlich
Ausgabepreis	USD 1'220.77
Gebühren	Keine Ausgabegebühren. Degressive, nach Anlagedauer berechnete Rücknahmegebühr.
Modified Duration	1.8
TER KGAST	0.88%
Prisma Anlagestiftung Rue du Sablon 2 CH-1110 Morges Tel.: 0848 106 106 www.prismaanlagestiftung.ch info@prismaanlagestiftung.ch	

Quartalsbericht des Verwalters

Im 3. Quartal 2022 verzeichnete die Anlagegruppe PRISMA SHARP in USD einen Wertverlust von 3.56%.

Im Juli erholten sich die Aktienmärkte. Angesichts der Befürchtungen, dass die geldpolitische Straffung das Wirtschaftswachstum massiv beeinträchtigen könnte, keimte Hoffnung auf, dass die US-Notenbank (Fed) die Zinsen im Jahr 2023 wieder senkt. Am Gipfeltreffen der Zentralbanken in Jackson Hole im August wurden diese Hoffnungen dann aber zunichte gemacht, denn die Fed bekräftigte ihren Willen, die Inflation zu bekämpfen. Daraufhin brachen die Aktien in der zweiten Quartalshälfte ein. Die Fed erhöhte die Federal Funds Rate im September zum dritten Mal in Folge um 75 Basispunkte (BP) auf 3.25%.

Die von der Fed bevorzugte Messgrösse für die Inflation (Basisindex der Konsumausgaben der privaten Haushalte) stieg im August im Vergleich zum entsprechenden Vorjahresmonat von 4.7% auf 4.9%. Die BIP-Daten bestätigten, dass sich die US-Wirtschaft in einer technischen Rezession befindet: Das BIP war im zweiten Quartal in Folge rückläufig (1. Quartal: -1.6%; 2. Quartal: -0.6%). Andere Daten zeigten jedoch eine gewisse Widerstandsfähigkeit. So ging zum Beispiel aus einem Bericht über die Lohnsumme (ohne Landwirtschaft) hervor, dass allein im August 315'000 neue Arbeitsplätze hinzugekommen sind.

Die Europäische Zentralbank erhöhte im Juli und im September ihre Leitzinsen, den Einlagesatz auf 0.75% und den Refinanzierungssatz auf 1.25%. Die jährliche Inflation in der Eurozone wurde im September auf 10.0% geschätzt, gegenüber 9.1% im August. Im Berichtszeitraum kletterte die Rendite der 10-jährigen US-Treasuries von 2.97% auf 3.83%, während die Rendite für Anleihen mit zweijähriger Laufzeit von 2.93% auf 4.23% stieg. Die Rohstoffe schlossen das 3. Quartal aufgrund der sinkenden Energie-, Industriemetall- und Edelmetallpreise im Minus.

Im Berichtszeitraum blieb das SHARP-Portfolio breit diversifiziert (Schwerpunkt des Portfolioaufbaus). Dank der aktiven Risikosteuerung wurden die allgemein zunehmende Volatilität, die Verschlechterung der Korrelationsstruktur und die negativen Trends in fast allen Marktsegmenten frühzeitig erkannt, sodass das Gesamtrisiko des Portfolios erfolgreich eingeschränkt werden konnte. Die Asset Allocation war im Berichtszeitraum stabil. Am Ende des Quartals lag das Brutto-Exposure bei rund 73% (ohne FX).

Die schnelle geldpolitische Straffung im Kontext der weltweiten Konjunkturverlangsamung bilden schlechte Voraussetzungen für Risikoanlagen.

Die Zentralbanken möchten die Geldpolitik so weit straffen, dass sich der Arbeitsmarkt erholt und der Inflationsdruck abklingt, ohne dass die Wirtschaft in eine Rezession stürzt. Eine solch weiche Landung ist erfahrungsgemäss schwierig, insbesondere auch deshalb, weil Inflation und Beschäftigung Spätindikatoren sind. Das Rezessionsrisiko nimmt zu und die Inflation steigt weiter. Die Vertrauensindikatoren gehen zurück und die Zinskurve kehrt sich um. Bei diesen Rahmenbedingungen und angesichts der rückläufigen Bewertungen (Rückgang der Aktienmultiplikatoren, Verengung der Credit Spreads, Anstieg der Realzinsen) liegt das Hauptrisiko nun bei den Unternehmensgewinnen. Die Erwartungen für dieses und nächstes Jahr sind auch nach den Abwärtskorrekturen zweifellos noch immer zu optimistisch und stehen in keinem Verhältnis zur Verschlechterung der makroökonomischen Bedingungen. Trotz der äusserst negativen Marktstimmung sprechen die Positionierung der Anleger und die Bewertungen noch nicht für eine antizyklische Rückbesinnung auf Risikoanlagen. Solange es keine eindeutigen Anzeichen für eine Verlangsamung der Inflation gibt, die es den Zentralbanken erlauben würden, weniger „hawkisch“ zu agieren, ist eine nachhaltige Erholung der Märkte unwahrscheinlich.



2

PRISMA SHARP II
CH0276997043

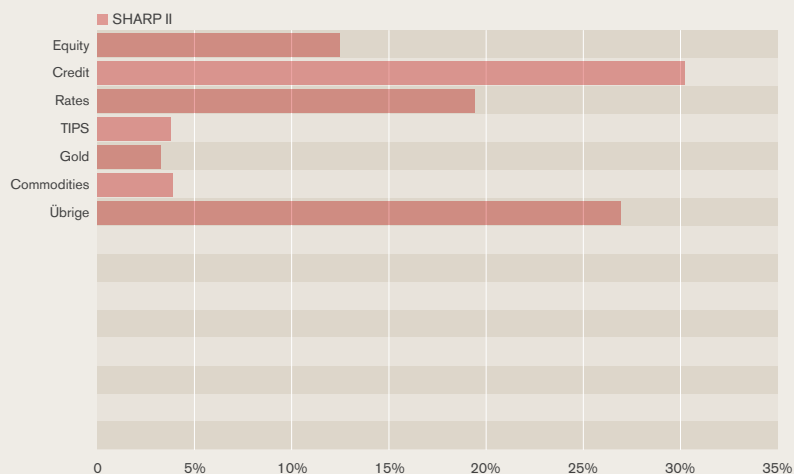
NIW: USD 1'084.53

Delegierte Verwaltung	Rothschild & Co, Genève
Depotbank	Credit Suisse, Zürich
Administrator	Credit Suisse, Zürich
Vertrieb	Key Investment Services (KIS) AG, Morges
Kontrollstelle	Ernst & Young, Lausanne
Valoren-Nummer / Bloomberg	27 699 704 / PRSMPOT SW
Rechnungswährung	US-Dollar (USD)
Lancierungsdatum	25. September 2015
Benchmark	-
Abschluss Rechnungsjahr	31 März
Publikation der Kurse Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und www.prismaanlagestiftung.ch	
NIW-Berechnung	Wöchentlich
Ausgabepreis	USD 1'220.77
Gebühren Keine Ausgabegebühren. Degressive, nach Anlagedauer berechnete Rücknahmegebühr.	
Modified Duration	1.8
TER KGAST	0.88%
Prisma Anlagestiftung Rue du Sablon 2 CH-1110 Morges Tel.: 0848 106 106 www.prismaanlagestiftung.ch info@prismaanlagestiftung.ch	

02

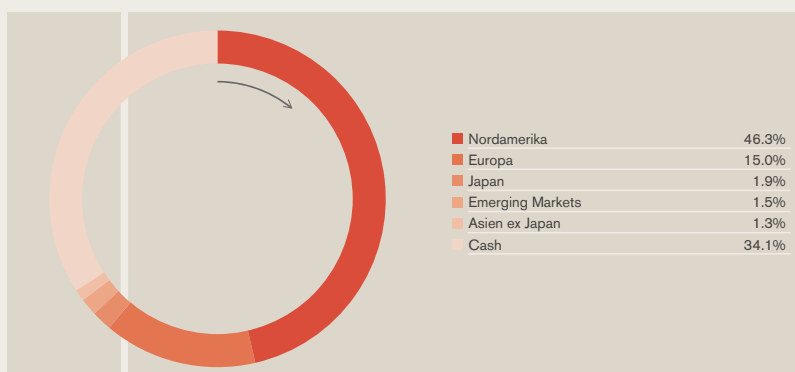
Aufteilung nach Anlageklassen

Am 30.09.2022



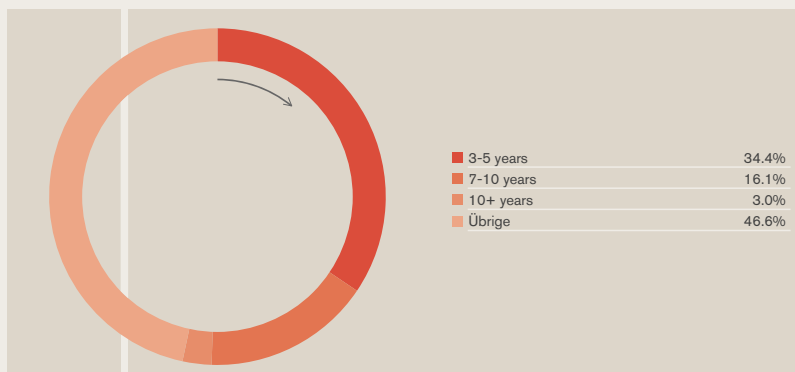
03

Geographische Aufteilung



04

Aufteilung nach Fälligkeit





3

PRISMA SHARP II
CH0276997043

NIW: USD 1'084.53

Delegierte Verwaltung	Rothschild & Co, Genève
Depotbank	Credit Suisse, Zürich
Administrator	Credit Suisse, Zürich
Vertrieb	Key Investment Services (KIS) AG, Morges
Kontrollstelle	Ernst & Young, Lausanne
Valoren-Nummer / Bloomberg	27 699 704 / PRSMPOT SW
Rechnungswährung	US-Dollar (USD)
Lancierungsdatum	25. September 2015
Benchmark	-
Abschluss Rechnungsjahr	31 März

Publikation der Kurse
Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und
www.prismaanlagestiftung.ch

NIW-Berechnung Wöchentlich

Ausgabepreis USD 1'220.77

Gebühren

Keine Ausgabegebühren.
Degressive, nach Anlagedauer berechnete
Rücknahmegebühr.

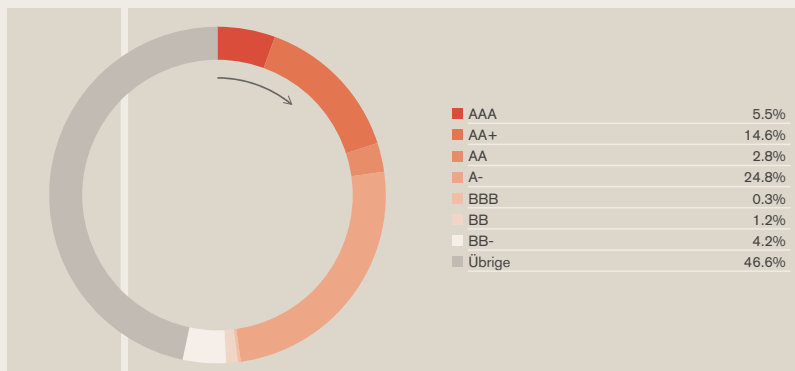
Modified Duration 1.8

TER KGAST 0.88%

Prisma Anlagestiftung
Rue du Sablon 2
CH-1110 Morges
Tel.: 0848 106 106
www.prismaanlagestiftung.ch
info@prismaanlagestiftung.ch

05

Aufteilung nach Ratings



06

Monatsrenditen

2021-2022

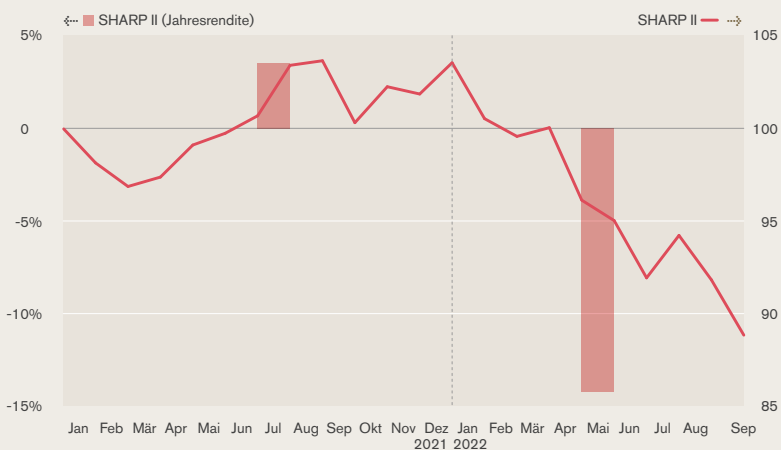
Jahresrendite [%]	Monatsrenditen [%]												
	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	
3.54	-1.87	-1.29	0.52	1.78	0.64	0.95	2.71	0.24	-3.23	1.93	-0.98	1.66	2021
-14.20	-2.91	-0.95	0.47	-3.91	-1.15	-3.25	2.49	-2.54	-3.25				2022



07

Kumulierte Performance

2021-2022, 31.12.2020=100





4

PRISMA SHARP II
CH0276997043

NIW: USD 1'084.53

Delegierte Verwaltung	Rothschild & Co, Genève
Depotbank	Credit Suisse, Zürich
Administrator	Credit Suisse, Zürich
Vertrieb	Key Investment Services (KIS) AG, Morges
Kontrollstelle	Ernst & Young, Lausanne
Valoren-Nummer / Bloomberg	27 699 704 / PRSMPOT SW
Rechnungswährung	US-Dollar (USD)
Lancierungsdatum	25. September 2015
Benchmark	-
Abschluss Rechnungsjahr	31 März
Publikation der Kurse Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und www.prismaanlagestiftung.ch	
NIW-Berechnung	Wöchentlich
Ausgabepreis	USD 1'220.77
Gebühren Keine Ausgabegebühren. Degressive, nach Anlagedauer berechnete Rücknahmegebühr.	
Modified Duration	1.8
TER KGAST	0.88%
Prisma Anlagestiftung Rue du Sablon 2 CH-1110 Morges Tel.: 0848 106 106 www.prismaanlagestiftung.ch info@prismaanlagestiftung.ch	

08

Vergleichsanalyse

(25.09.2015 – 30.09.2022)

	Kumulierte Performance	Arithm. Durchschnitt	Annualisierte Performance	Bester Monat	Positive Monate	Schlechtester Monat
SHARP II	-11.16%	-0.54%	-6.54%	2.71%	47.62%	-3.91%

	3. Quartal 2022	Max. Drawdown	Gewinn/Verlust Ratio	Standard-Abweichung	Annualisierte Volatilität	Ann. Sharpe-Ratio*
SHARP II	-3.36%	-14.29%	0.91	2.10%	7.28%	-0.97

*Risikofreie Rendite: Libor 3M



09

Kennzahlen

(30.09.2022, Berechnungsbasis: monatlich)

		Annualisierte Performance	Annualisierte Volatilität	Ann. Sharpe-Ratio*	Max. Drawdown	Recovery Period
1 Jahr	(30.09.2021)	-11.43%	7.75%	-1.60	-14.20%	N/A

		Annualisierte Performance	Annualisierte Volatilität	Ann. Sharpe-Ratio*	Max. Drawdown	Recovery Period
Seit der Lancierung	(31.12.2020)	-6.54%	7.28%	-0.97	-14.29%	N/A

*Risikofreie Rendite: Libor 3M

