



JAHRES- BERICHT

2024-2025

PRISMA
Fondation d'investissement · Anlagestiftung

25
2000
2025

Inhalt

VORWORT DES PRÄSIDENTEN	4
GESCHÄFTSBERICHT DER DIREKTION	5
INSIGHTS DES STELLVERTRETENDEN GESCHÄFTSLEITERS	7
ORGANISATION/ANLAGEGRUPPEN	8
ERGEBNISSE 2024 - 2025	11
VERMÖGENSSTAND DER ANLAGEGRUPPEN	12
ZUSAMMENFASSUNG DER PERFORMANCE	14
JAHRESBERICHTE DER ANLAGEGRUPPEN	19
JAHRESRECHNUNGEN DER ANLAGEGRUPPEN	47
ZUSAMMENFASSUNG JAHRESRECHNUNGEN DER ANLAGENGRUPPEN	65
BILANZ UND ERFOLGSRECHNUNG	69
ANHANG	73
BERICHT DER REVISIONSSTELLE	91

Vorwort des Präsidenten

Sehr geehrte Damen und Herren,
Liebe Kolleginnen und Kollegen,

Im Namen des Stiftungsrates freue ich mich, Ihnen den Geschäftsbericht der PRISMA Anlagestiftung für das Jahr 2024-2025 vorzulegen – ein Jahr, in dem wir zugleich unser 25-jähriges Bestehen feiern dürfen. Mein besonderer Dank gilt unserem Direktor William Wuthrich, der vor einem Vierteljahrhundert den Mut hatte, eine Anlagestiftung in der Westschweiz ins Leben zu rufen. Eine Idee allein reicht nicht – ihre Verwirklichung gelingt nur mit einem engagierten Team. Deshalb danke ich allen ehemaligen und heutigen Mitarbeitenden der Key Investment Services (KIS) AG für ihren Beitrag zu dieser Erfolgsgeschichte.

Das Geschäftsjahr war zunächst von einer Erholung der Kapitalmärkte und einer Normalisierung der Zinsen geprägt. Gegen Jahresende belastete ein zollpolitischer Schock, ausgelöst durch den US-Präsidenten Donald Trump, das wirtschaftliche Umfeld. Die angestrebten protektionistischen Massnahmen zur Unterstützung einer strukturell schwachen US-Industrie widersprechen grundlegenden makroökonomischen Prinzipien und gefährden die bewährte internationale Arbeitsteilung, die wesentlich zum globalen Wohlstand beigetragen hat. Trotz der von Donald Trump ausgelösten Marktkorrekturen konnten die verwalteten Vermögen in diesem anspruchsvollen Umfeld um rund 6 % auf CHF 836 Mio. gesteigert werden.

Stabile Produktpalette

Die Produktpalette blieb im Berichtsjahr unverändert. Aufgrund mangelnden Investoreninteresses wurde das Produkt mit Fokus auf chinesische Aktien geschlossen. Unsere Innovationskraft bleibt jedoch ungebrochen. Neue Projekte und Anlagegruppen wurden bereits zu Beginn des neuen Geschäftsjahres gestartet.

Die Anlagestiftung schliesst das Rechnungsjahr mit einem Verlust von rund CHF 410'000 ab – im Einklang mit unserer Philosophie, keine übermässigen Reserven zu halten. Überschüssige Liquidität soll bei unseren Kunden liegen und dort nach eigenen Anlagekriterien angelegt werden.

Ein herzliches Dankeschön

Wir danken Ihnen, geschätzte Anlegerinnen und Anleger, für Ihr Vertrauen im Jahr 2024-2025. Unser Dank gilt ebenso unseren Partnern und deren Mitarbeitenden für ihren wertvollen Beitrag. Und nicht zuletzt danke ich meinen Kolleginnen und Kollegen im Stiftungsrat für ihren verantwortungsvollen Einsatz, nach bestem Wissen und Gewissen, zum Wohle der PRISMA Anlagestiftung. Lassen Sie uns auch künftig gemeinsam die Herausforderungen von morgen annehmen und eine solide, nachhaltige Zukunft aufbauen.

Philipp Aegerter
Präsident

Geschäftsbericht der Direktion

*Der Pessimist beklagt sich über den Wind.
Der Optimist wartet darauf, dass dieser dreht.
Die Führungskraft richtet die Segel neu aus.
(John Maxwell)*

Wie viele Marktzyklen, Krisen, explosive, volatilitätstreibende Cocktails und verunsichernde geopolitische Situationen haben wir in den letzten 25 Jahren erlebt? Die PRISMA Anlagestiftung ist sich und ihren Werten dabei stets treu geblieben. Mit Vertrauen, einem offenen Ohr, Innovationsgeist und Wettbewerbsdenken hat sie sich kompromisslos für ihre Mitglieder-Investoren eingesetzt.

Bei allem Stolz auf das Erreichte richtet sich unser Blick nach vorne. Unsere Aufgabe besteht darin, im Spannungsfeld zwischen wieder erstarkenden protektionistischen Trends und den zunehmend globalen Herausforderungen für unseren Planeten Lösungen zu finden, um die Marktverwerfungen zu unseren Gunsten zu nutzen. Dazu passen wir unsere Anlagelösungen fortlaufend an oder entwickeln neue. Die Bedürfnisse unserer Mitglieder-Investoren und unsere Erfahrung weisen uns dabei den Weg. PRISMA setzt auf eine aktive Verwaltung basierend auf Agilität, Währungs- und Markt- risikomanagement, Dekorrelation und Kapitalschutz. Mit diesem Ansatz kann sie Chancen effektiver nutzen, flexibler auf Veränderungen reagieren und konkurrenzfähig bleiben.

Ein grundlegender Wert dabei ist: Das Vertrauen. Ohne Vertrauen würden wir heute nicht hier stehen. Erlauben Sie mir daher, einen Blick zurück ins Jahr 2000 oder sogar ein paar Jahre davor zu werfen.

Zu dieser Zeit betreute ich privilegierte Kunden im Rahmen ihrer Vermögensverwaltung für eine Privatbank. Eine herausfordernde als auch lohnende Erfahrung, aber meine Frage nach dem Sinn nicht vollständig beantwortet hat. Ich verspürte den Wunsch, mein Engagement auf eine Aufgabe mit einer stärkeren kollektiven Tragweite auszurichten.

Auf der Suche nach einer Antwort vertraute ich mich Roger Zünd, dem Direktor des Centre Patronal Vaudois, an. Er zeigte Interesse an der Idee, eine Anlagestiftung mit Sitz in der Westschweiz zu gründen, und bestärkte mich, das Projekt voranzutreiben. Mit Unterstützung der späteren Gründungsmitglieder – den Pensionskassen des Centre Patronal, der Mineralquellen Henniez SA, der Fédération Vaudoise des Entrepreneurs sowie von Hotela – wurde diese Idee Realität. Ihnen allen gebührt mein aufrichtiger Dank. Entstanden ist eine echte Interessengemeinschaft, die das Ziel verfolgt, die Investitionen der beteiligten Vorsorgeeinrichtungen zu bündeln und gemeinsam die bestmöglichen Anlagekonditionen auszuhandeln.

Ich müsste lügen, wenn ich behaupten würde, es sei einfach gewesen! Immer wieder haben die beteiligten Gründungsinstitutionen – die der Anlagestiftung bis heute die Treue halten – ihren Willen bekräftigt, die Weiterentwicklung von PRISMA zu unterstützen.

Die Mitglieder des Stiftungsrats, die Geschäftsleitung und die Mitarbeitenden der Key Investment Services (KIS) AG setzen alles daran, diese Mission im Einklang mit den Werten von PRISMA fortzusetzen.

Mit meinem Abschied als Geschäftsführer von PRISMA übergebe ich das Zepter an Robert Seiler, CIO der Key Investment Services (KIS) AG. Er wird den eingeschlagenen Weg mit Umsicht und stets im Sinne unserer Mitglieder-Investoren weiterverfolgen.

William Wuthrich
Geschäftsleiter

Mit welchen Strategien auf das aktuelle Umfeld reagieren?

Die aktuelle US-Regierung sorgt derzeit für massive Turbulenzen an den Finanzmärkten und verunsichert die Anleger mit voller Absicht in einem noch nie dagewesenen Ausmass. Pensionskassen – wie im Übrigen alle Investoren – stehen vor der Frage, ob und wie sie ihre strategische Asset Allocation vor diesem Hintergrund anpassen sollen. Handelt es sich um einen Sturm im Wasserglas oder, im Gegenteil, um einen tiefgreifenden Paradigmenwechsel mit langfristigen Folgen für die Weltwirtschaft und damit auch für die globalen Finanzmärkte?

Unsicherheit bedeutet, dass praktisch alles möglich ist. In einer solch ungewissen Situation empfiehlt sich vor allem eines: Die Rückbesinnung auf Bewährtes. Bei der Asset Allocation sollte man daher bevorzugt auf ein krisenfestes Allwetter- bzw. «*Anti-Fragile*^[1]»-Portfolio setzen. Ziel ist nicht die Maximierung der Performance, sondern eine Rendite, die weniger stark von Marktzyklen abhängig ist. Hierzu muss der einzige «*Free Lunch*» der Finanzbranche, d.h. die Diversifizierung der Risikoprämien, bestmöglich ausgeschöpft werden. Die klassischen Anlageklassen Aktien, Anleihen und Immobilien reichen dafür bei Weitem nicht mehr aus.

Diese Überlegung rückt derzeit wieder verstärkt in den Fokus. Die PRISMA Anlagestiftung hat den Ansatz strukturell diversifizierter Strategien mit einem gewissen «*Long-Volatility-Bias*» aber nie aus den Augen verloren. Mit der Anlagegruppe PRISMA ESG SPI® Efficient werden die meisten Abwärtsphasen des Schweizer Aktienmarkts durch eine risikoorientierte Portfoliokonstruktion im Stil einer Minimum-Varianz-Strategie abgedeckt – ohne Einbussen bei der langfristigen Performance. Seit ihrer Lancierung im Dezember 2010 hat die Strategie den SPI-Index (nach Abzug aller Kosten) denn auch übertroffen.

Die 2015 aufgelegte Anlagegruppe PRISMA ESG World Global Convertible Bonds bietet im Anleihen-segment ein indirektes Engagement im faktorbasierten Mid-Cap-Growth-Aktienuniversum. Durch die spezifische Struktur von Wandelanleihen, die eine Aktien-Kaufoption^[2] enthalten, entsteht ein Puffer gegenüber Marktschwankungen. Diese asymmetrische Struktur ermöglicht die Partizipation an Kursgewinnen und bietet einen natürlichen Schutz bei Abwärtsbewegungen (vor allem bei Schocks wie im März 2020 oder im April 2025).

Schliesslich haben wir dank der Überführung einer seit 2019 verwalteten Strategie in die Anlagegruppe PRISMA Alternative Multi-Manager Zugang zu den erfahrensten – und für die meisten Anleger unzugänglichen – Global Macro- und Equity Long/Short-Managern. Sie ist gegen Währungsrisiken in CHF abgesichert und bietet ein optionales Overlay zur Reduktion des verbleibenden Aktienrisikos im Portfolio. Obwohl das Anlagejahr 2022 ein sehr schwieriges Jahr für globale Aktien und Anleihen war, da die «*historische Diversifikation*» zwischen den beiden traditionellen Anlageklassen nicht funktioniert hat, erzielte die Strategie eine positive Jahresperformance.

Weitere Projekte befinden sich in der Pipeline!

Stay tuned.

Robert Seiler

Stellvertretender Geschäftsleiter

[1] Von Nassim Taleb in seinem Buch «*Antifragile*» (2013) eingeführter Begriff. Interessanter Artikel zum Thema: <https://blogs.cfainstitute.org/investor/2020/08/03/creating-anti-fragile-portfolios/>

[2] Kaufoptionen sind von Natur aus «*Long Volatility*»: Sie steigen, wenn die Aktienvolatilität zunimmt (ceteris paribus).

Organisation

MITGLIEDER STIFTUNGSRAT

Philipp Aegerter **Präsident**
Gewählt bis: September 2026
Direktor, Pensionskasse des Schweizerischen
Apothekervereins

Pierre Guthauser **Vizepräsident**
Gewählt bis: September 2026
Geschäftsführer, Caisse de pensions de la
Fédération internationale des Sociétés de
la Croix-Rouge et du Croissant-Rouge

Jean-Louis Blanc **Sekretär**
Gewählt bis: September 2026
Geschäftsführer, Caisses de pensions de
Bobst Mex SA

Alain de Preux **Mitglied**
Gewählt bis: September 2026
Präsident Stiftungsrat, Caisse de pension
PRESV, Prévoyance Santé Valais

Gabriel Décaillet **Mitglied**
Gewählt bis: September 2026
Direktor, Caisse de retraite paritaire de
l'artisanat du bâtiment du canton du Valais
(CAPAV)

Pascal Wittwer **Mitglied**
Gewählt bis: September 2026
Geschäftsführer, Vorsorgestiftung des Spital-
zentrums Biel AG

William Wuthrich **Geschäftsleiter**
Robert Seiler **Stellv. Geschäftsleiter**
Key Investment Services (KIS) AG

ANLEGERVERSAMMLUNG STIFTUNGSRAT

PRISMA Anlagestiftung

OPERATIVE FÜHRUNG & VERTRIEB

Key Investment Services (KIS) AG
Rue du Sablon 2, 1110 Morges

Verwaltung
UBS Switzerland AG
CACEIS (Switzerland) SA, Nyon

**Verwaltung PRISMA Previous
Responsible Residential Real Estate
Solutions & Funds SA**

Verwaltung PRISMA Redbrix Real Estate
Procimmo SA

Global Custody
UBS Switzerland AG

Revisionsstelle
Ernst & Young AG

Reporting
Canopia Sàrl
Fundo SA

Überwachung
OAK BV

Mitgliedschaften
KAST
ASIP

Anlagegruppen

DELEGIERTE VERWALTUNG

Ceresio Bank AG
Lugano, Schweiz

Decalia SA
Genf, Schweiz

**Ellipsis Asset Management SA
(Groupe Kepler Cheuvreux)**
Paris, Frankreich

GEFISWISS SA
Lausanne, Schweiz

Hermes GPE
London, UK

Janus Henderson Global Investors Ltd
London, UK

Lazard Asset Management LLC
New York, USA

OLZ AG
Bern, Schweiz

Procimmo SA
Renens, Schweiz

Rothschild & Co
Genf, Schweiz

Schroders Investment Management Ltd
London, UK

XO Investments SA
Neuenburg, Schweiz

Alternative Anlagen

PRISMA Alternative Multi-Manager

Aktien

PRISMA ESG Sustainable SOCIETY

Obligationen

PRISMA ESG Global Credit Allocation

Immobilien Schweiz

PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate

Alternative Anlagen

PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1

PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 2

Aktien

PRISMA Global Residential Real Estate

Obligationen

PRISMA ESG World Convertible Bonds

Infrastruktur Anlagen

PRISMA ESG Global Infrastructure

Aktien

PRISMA ESG SPI® Efficient

Immobilien Ausland

PRISMA Redbrix Real Estate

Alternative Anlagen

PRISMA SHARP

Aktien

PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities

Obligationen

PRISMA ESG CHF Bonds

Ergebnisse 2024 - 2025

VERMÖGENSSTAND DER ANLAGEGRUPPEN	12
ZUSAMMENFASSUNG DER PERFORMANCE	14

Vermögensstand der Anlagegruppen

PER 31. MÄRZ 2025	VALOREN- NR.	WÄHRUNG	ZAHL DER ANTEILE	NIW [1]	VERMÖGEN [2]
AKTIEN					293'348'714.13 [3]
PRISMA ESG SPI® Efficient		CHF			154'993'993.22
Klasse I	117 069 258		480	3'321.75	
Klasse II	11 339 766		5'095	3'326.91	
Klasse III	117 093 777		40'979	3'329.73	
PRISMA Global Residential Real Estate		USD			69'660'321.51
Klasse I	58 142 152		10'339.97	931.47	
Klasse II	58 142 167		32'388.44	923.40	
Klasse III	58 142 170		32'300.00	932.56	
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY		USD			31'859'290.45
Klasse I	117 620 113		1'000	1'243.58	
Klasse II	117 620 124		24'582	1'245.45	
PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities		CHF			48'174'849.61
Klasse I	112 848 829		2'827	1'298.08	
Klasse II	27 699 766		34'234	1'300.03	
OBLIGATIONEN					217'207'089.02
PRISMA ESG World Convertible Bonds		CHF			77'230'163.53
Klasse I	111 735 898		19'075	1'322.11	
Klasse II	1 179 845		18'832	1'324.09	
Klasse III	111 735 916		20'430	1'325.29	
PRISMA ESG Global Credit Allocation		CHF			57'391'997.66
Klasse I	117 069 211		1'901	949.11	
Klasse II	27 699 760		19'685	950.56	
Klasse III	117 069 250		38'760	951.39	
PRISMA ESG CHF Bonds		CHF			82'584'927.83
Klasse I	36 657 868		70'171	980.51	
Klasse S	36 657 860		13'990	985.11	
INFRASTRUKTUR ANLAGEN					17'055'723.59 [3]
PRISMA ESG Global Infrastructure - Klasse III		USD	21'300	901.43	19'200'409.31

PER 31. MÄRZ 2025	VALOREN- NR.	WÄHRUNG	ZAHL DER ANTEILE	NIW [1]	VERMÖGEN [2]
ALTERNATIVE ANLAGEN					147'164'465.29 [3]
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1		USD			41'054'265.46
Klasse I	113'296'599		11'070.30	1'062.53	
Klasse II	113'296'608		27'377.92	1'069.90	
PRISMA Alternative Multi-Manager		CHF			70'630'635.91
Klasse II	124'897'318		12'830.00	1'086.04	
Klasse III	124'897'319		50'999.98	1'111.70	
PRISMA SHARP	27 699 704	USD	33'953	1'328.41	45'103'372.03
IMMOBILIEN					160'944'332.62 [3]
PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate	29 801 110	CHF	97'430	1'164.17[4]	113'425'541.98
PRISMA Redbrix Real Estate	38 158 212	EUR	40'000	1'234.47	49'378'893.56
VERWALTETES NETTOVERMÖGEN IN CHF [3]					835'720'324.66 [3]

[1] NIW= Nettoinventarwert

[2] Gemäss geprüfter Jahresrechnung der Anlagegruppen

[3] Für die Berechnung des Betrages wurde das Vermögen der Anlagegruppe in EUR auf der Basis des Wechselkurses 0.96233 in CHF und das Vermögen der Anlagegruppe in USD auf der Basis des Wechselkurses 0.88830 in CHF umgerechnet.

[4] Eine Ausschüttung von CHF 22.60 pro Anteil wird im Laufe des Jahres 2025 ausgezahlt.

Das Nettovermögen der PRISMA Anlagengestiftung per 31. März 2025 beläuft sich auf CHF 835'720'324.66. Aus Rundungsgründen kann das Ergebnis der Multiplikation der Zahl der Anteile mit dem NIW vom Gesamtbetrag des Vermögens abweichen.

Bemerkung: Gewinne und Dividenden werden in jeder Anlagegruppe reinvestiert und sind Bestandteil der wöchentlich, monatlich oder trimestriell berechneten Nettoinventarwerte (NIW). Mit Ausnahme der neuen Anlagegruppe PRISMA Global Residential Real Estate, die eine vierteljährliche Dividende ausschüttet.

Zusammenfassung der Performance

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 1. Quartal	Seit der Lancierung	Relative Performance	Annualisierte Volatilität
Lanciert am 01.04.2022														
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT - KLASSE I									7.40%	5.41%	9.11%	10.24%	2.12%	10.24%
Swiss Performance Index SPI® TR									6.09%	6.18%	8.58%	8.12%		12.44%
Lanciert am 20.12.2010														
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT - KLASSE II	15.03%	3.27%	20.30%	-11.30%	30.90%	4.77%	19.87%	-16.14%	7.45%	5.46%	9.12%	232.69%	45.65%	10.68%
Swiss Performance Index SPI® TR	2.68%	-1.41%	19.92%	-8.57%	30.59%	3.82%	23.38%	-16.48%	6.09%	6.18%	8.58%	187.04%		11.68%
Lanciert am 01.04.2022														
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT - KLASSE III									7.49%	5.49%	9.13%	10.51%	2.39%	10.24%
Swiss Performance Index SPI® TR									6.09%	6.18%	8.58%	8.12%		12.44%
Lanciert am 18.12.2020														
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - KLASSE I [USD]							19.27%	-30.00%	15.33%	3.90%	3.94%	6.66%		17.35%
Lanciert am 04.12.2020														
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - KLASSE II [USD]							19.30%	-29.98%	15.35%	3.92%	3.95%	5.86%		17.33%
Lanciert am 10.12.2021														
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - KLASSE III [USD]									15.44%	4.00%	3.97%	-9.66%		18.01%
Lanciert am 22.07.2022														
PRISMA ESG SUSTAINABLE SOCIETY - KLASSE I [USD]									27.26%	20.70%	-10.22%	24.36%	-18.26%	15.82%
MSCI World TR Net									23.79%	18.67%	-1.79%	42.62%		14.96%
Lanciert am 22.07.2022														
PRISMA ESG SUSTAINABLE SOCIETY - KLASSE II [USD]									27.32%	20.76%	-10.21%	24.55%	-18.08%	15.82%
MSCI World TR Net									23.79%	18.67%	-1.79%	42.62%		14.96%

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 1. Quartal	Seit der Lancierung	Relative Performance	Annualisierte Volatilität
Lanciert am 01.04.2022														
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES - KLASSE I														
MSCI Emerging Markets TR Net														
Lanciert am 26.06.2015														
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES - KLASSE II														
MSCI Emerging Markets TR Net														
Lanciert am 01.04.2022														
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS - KLASSE I														
Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index														
Lanciert am 26.01.2001														
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS - KLASSE II														
Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index														
Lanciert am 01.04.2022														
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS - KLASSE III														
Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index														
Lanciert am 01.04.2022														
PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION - KLASSE I														
Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged														
Lanciert am 08.05.2015														
PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION - KLASSE II														
Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged														
Lanciert am 01.04.2022														
PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION - KLASSE III														
Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged														

Zusammenfassung der Performance

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 1. Quartal	Seit der Lancierung	Relative Performance	Annualisierte Volatilität
Lanciert am 19.05.2017														
PRISMA ESG CHF BONDS - KLASSE I			-4.81%	4.11%	-2.16%	2.90%	-9.57%	5.18%	4.30%	-1.20%	-1.95%	-1.95%	-1.95%	5.11%
Lanciert am 12.05.2017														
PRISMA ESG CHF BONDS - KLASSE S			-4.75%	4.18%	-2.09%	2.97%	-9.51%	5.25%	4.37%	-1.19%	-1.49%	-1.49%	-1.49%	5.11%
Lanciert am 22.02.2023														
PRISMA ESG GLOBAL INFRASTRUCTURE - KLASSE III [USD]									-14.21%	3.91%	-9.86%	-9.86%		9.84%
Lanciert am 30.11.2021														
PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1 - KLASSE I [USD]								n/a ^[1]	n/a ^[1]	n/a ^[1]				
Lanciert am 30.11.2021														
PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1 - KLASSE II [USD]								n/a ^[2]	n/a ^[2]	n/a ^[2]				
Lanciert am 31.01.2024														
PRISMA ALTERNATIVE MULTI- MANAGER - KLASSE II										-0.13%	8.60%	8.60%		4.55%
Lanciert am 30.06.2023														
PRISMA ALTERNATIVE MULTI- MANAGER - KLASSE III									9.36%	-0.09%	11.17%	11.17%		3.95%
Lanciert am 31.12.2020														
PRISMA SHARP [USD]							3.54%	-12.17%	9.44%	7.54%	1.68%	8.82%		7.87%

[1] Die Performance des PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 I wird in Total Value to Paid In (TVPI) ausgedrückt. Am 31.03.2025 beträgt der TVPI 1.102.

[2] Die Performance des PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 II wird in Total Value to Paid In (TVPI) ausgedrückt. Am 31.03.2025 beträgt der TVPI 1.106.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Seit der Lancierung	Relative Performance	Annualisierte Volatilität
Lanciert am 11.12.2015														
PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE	n/a ^[3]	15.61%		n/a ^[3]										
Lanciert am 11.12.2017														
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE [EUR]				n/a ^[4]	27.01%		n/a ^[4]							

[3] Halbjahresbewertung (31. März und 30. September), die Performance von PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate im Berichtsjahr beträgt 0,02 %.

[4] Halbjahresbewertung (31. März und 30. September), die Performance von PRISMA Redbrix Real Estate betrug im Berichtsjahr -1,26 %.

Jahresberichte der Anlagegruppen

AKTIEN

PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	20
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE	22
PRISMA ESG SUSTAINABLE SOCIETY	24
PRISMA ESG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	26

OBLIGATIONEN

PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	28
PRISMA ESG GLOBAL CREDIT ALLOCATION	30
PRISMA ESG CHF BONDS	32

INFRASTRUKTUR ANLAGEN

PRISMA ESG GLOBAL INFRASTRUCTURE	34
----------------------------------	----

ALTERNATIVE ANLAGEN

PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1	36
PRISMA ALTERNATIVE MULTI-MANAGER	38
PRISMA SHARP	40

IMMOBILIEN

PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE	42
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE	44

PRISMA ESG SPI® Efficient

Im Jahr 2024 bewährte sich die konsequent diversifizierte Strategie von PRISMA ESG SPI® Efficient durch eine überdurchschnittliche Performance bei gleichzeitig geringerer Volatilität und reduzierten Klumpenrisiken.

2024 war geprägt von einer Stabilisierung der globalen Wirtschaft bei gleichzeitig abnehmender Inflation. Die geldpolitische Straffung der Vorjahre zeigte Wirkung, ohne eine tiefe Rezession auszulösen. Insbesondere in den USA kam es zu einem sogenannten «Soft Landing». Die Zentralbanken signalisierten erste Zinssenkungen, was die Märkte beflügelte. Geopolitische Spannungen blieben bestehen, wurden jedoch von den Märkten zunehmend ausgeblendet. Besonders die US-Technologiewerte – angeführt von den «Magnificent Seven» – dominierten erneut die Performance.

Die Anlagegruppe PRISMA ESG SPI® Efficient hielt konsequent an seiner risikobasierten Anlagestrategie fest und schloss den Berichtszeitraum mit einer Performance von 10.15 % (Klasse II) ab. Die Titelgewichtung basiert auf Faktoren wie Diversifikation, Bewertung und Risiko – nicht auf Marktkapitalisierung. Dies führte dazu, dass die Anlagegruppe deutlich weniger stark in die Indexschergewichte wie Nestlé, Novartis und Roche investiert war. Stattdessen wurde eine breite Streuung über Small- und Mid-Caps verfolgt, was der Strategie eine robustere Struktur und geringere Klumpenrisiken verlieh.

Die relative Outperformance von 1.36 % gegenüber dem Swiss Performance Index (SPI) ist in erster Linie auf die gezielte Untergewichtung des Indexschergewichts Nestlé zurückzuführen, welcher in diesem Jahr eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung zeigte. Besonders Roche und Novartis konnten im Umfeld stabiler Gesundheitsmärkte zulegen. Die Anlagegruppe war in diesen Titeln weniger stark investiert. Im Gegenzug trugen kleinere Unternehmen positiv zur relativen Performance bei – insbesondere aus den Sektoren Immobilien, Finanz und Basis Konsumgüter. Die Portfoliostruktur zeigte erneut eine geringere Volatilität als der breite Markt.

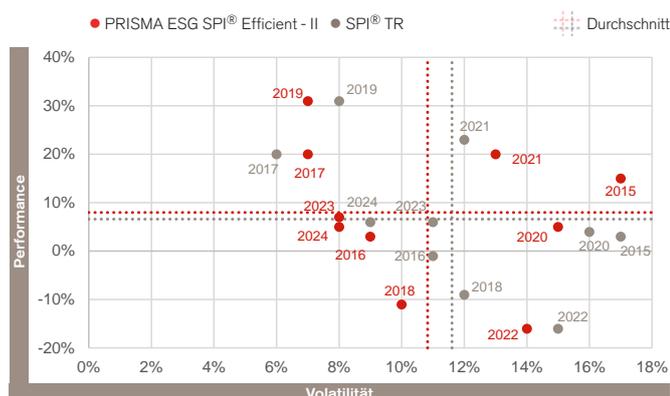
Für das restliche Jahr 2025 rechnen wir weiterhin mit einer stabilen Entwicklung der Weltwirtschaft. Die geldpolitische Wende könnte sich fortsetzen – Zinssenkungen dürften Spielraum für neue Wachstumsimpulse bieten. Gleichwohl bleiben die Bewertungen im US-Tech-Sektor ambitioniert. Die Anlagegruppe setzt weiterhin auf Diversifikation, Risikoreduktion und langfristige Werterhaltung mit einem Fokus auf breit abgestützte Renditequellen.

OLZ AG

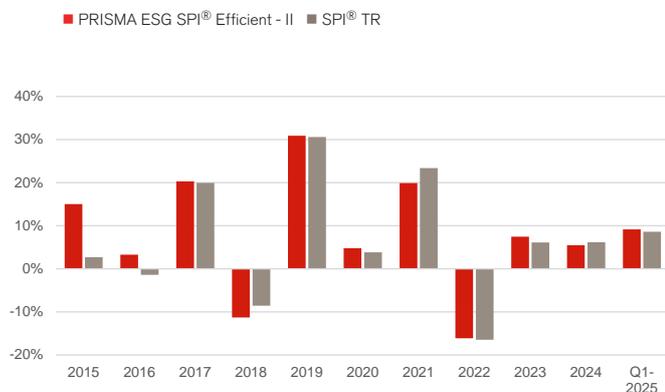
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

	2024	Q1 2025	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA ESG SPI® Efficient - II	5.46%	9.12%	232.69%	10.68%
SPI® TR	6.18%	8.58%	187.04%	11.68%
PRISMA ESG SPI® Efficient - I	5.41%	9.11%	10.24%	10.24%
PRISMA ESG SPI® Efficient - III	5.49%	9.13%	10.51%	10.24%
SPI® TR	6.18%	8.58%	8.12%	12.44%

Performance vs annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE

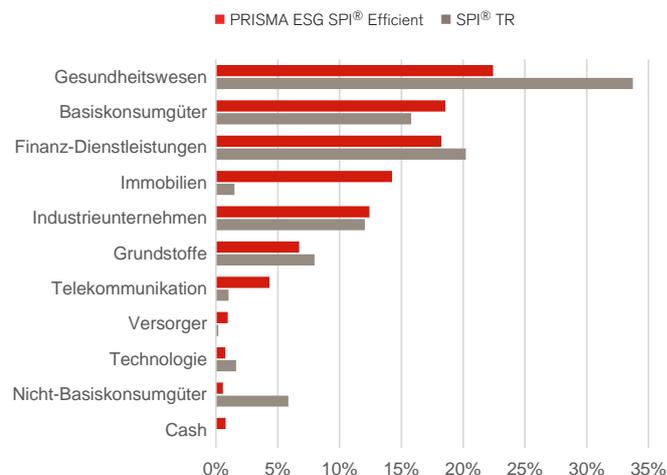


VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS



STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2025

Aufteilung nach Sektoren



Hauptpositionen

1	NOVARTIS AG-REG	8.74%
2	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	8.09%
3	NESTLE SA-REG	7.98%
4	SWISS PRIME SITE-REG	4.72%
5	PSP SWISS PROPERTY AG-REG	4.45%
6	BARRY CALLEBAUT AG-REG	4.39%
7	SWISSCOM AG-REG	4.12%
8	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	4.11%
9	SGS SA-REG	4.00%
10	GALENICA AG	3.98%
	Gesamtzahl Positionen	42
	Cash	0.78%

PRISMA Global Residential Real Estate

In einem unsicheren wirtschaftlichen Umfeld bieten die soliden Fundamentaldaten des börsennotierten Wohnimmobiliensektors in Verbindung mit einer übermäßigen Marktvolatilität attraktive Perspektiven für langfristig orientierte Investoren.

Der börsennotierte Immobiliensektor entwickelte sich zwar schwächer als die globalen Aktienmärkte, konnte aber auf USD-Basis dennoch zulegen. Der MSCI World Real Estate Index TR Net verzeichnete ein Plus von 6.8 %. Dieser Wertzuwachs wurde getragen von:

- Den Zinssenkungen der Zentralbanken.
- Den anhaltenden Anzeichen einer Erholung der zugrunde liegenden Immobilienmärkte.
- Sowie einer schrittweisen Umschichtung aus Technologiewerten gegen Ende des Berichtszeitraums.

Der Teilssektor der Wohnimmobilien übertraf den globalen Immobilienmarkt. Vor diesem Hintergrund erzielte die Anlagegruppe PRISMA Global Residential Real Estate im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von 9.38 % (Klasse II, inkl. Ausschüttungen).

Wir haben unser Engagement in Seniorenresidenzen und Pflegeheimen im Berichtszeitraum durch den Ausbau unserer Positionen in Target Healthcare (UK) und Ventas (USA) sowie eine Neuinvestition in den belgischen Vermieter Cofinimmo verstärkt.

In anderen europäischen Märkten haben wir unser Engagement in Studentenheimen aufgestockt und die Marktschwäche zum Ende des Berichtszeitraums genutzt, um unsere Positionen in den deutschen Immobilienunternehmen TAG und Vonovia aufzustocken. In den USA haben wir die Beteiligung an National Health Investors vollständig veräußert und das Engagement in REITs mit Fokus auf Vermieter von Wohnungen (UDR) und Einfamilienhäusern (American Homes 4 Rent) erhöht.

Die grössten Gewinne generierten im Berichtszeitraum die amerikanischen Seniorenwohnungsanbieter Welltower und Ventas. Sie profitierten von soliden Fundamentaldaten, einer günstigen demografischen Entwicklung und einem begrenzten Angebot an Neubauten. Erfreulich entwickelten sich auch National Health Investors sowie der kanadische Anbieter Chartwell Retirement Residences. Einen weiteren positiven Beitrag leisteten die US-amerikanischen Wohnimmobiliengesellschaften.

Auf der Negativseite belasteten die deutschen Vermieter LEG und Vonovia das Ergebnis. Auch der britische Wohnungseigentümer Grainger, der Studentenwohnungsanbieter Unite sowie die neu aufgebaute Position in Cofinimmo steuerten ein Minus bei. Seit Ende des Berichtszeitraums haben sich die Aussichten deutlich eingetrübt, da sämtliche Aktienmärkte nach der Ankündigung der amerikanischen Strafzölle am 2. April scharf korrigierten. In diesem Umfeld könnten die defensiven Eigenschaften börsennotierter Wohnimmobiliengesellschaften (REITs) – insbesondere die planbaren Cashflows aus langfristigen Mietverträgen – im Fall einer konjunkturellen Abschwächung gegenüber anderen Sektoren an Attraktivität gewinnen.

Wir sind der Überzeugung, dass die volatilen Börsenkurse von REITs nicht die Stabilität ihrer Fundamentaldaten widerspiegeln und sich dadurch echte Chancen für langfristig orientierte Investoren eröffnen.

Der börsennotierte Wohnimmobiliensektor bietet seit Jahren robuste Renditen. Sie werden gestützt durch:

- Günstige demografische Trends.
- Einen strukturellen Wohnungsmangel in den meisten Weltmärkten (die Knappheit dürfte sich in den kommenden Jahren weiter verschärfen).
- Sowie eine wachsende Nachfrage nach erschwinglichem und professionell verwaltetem Wohnraum.

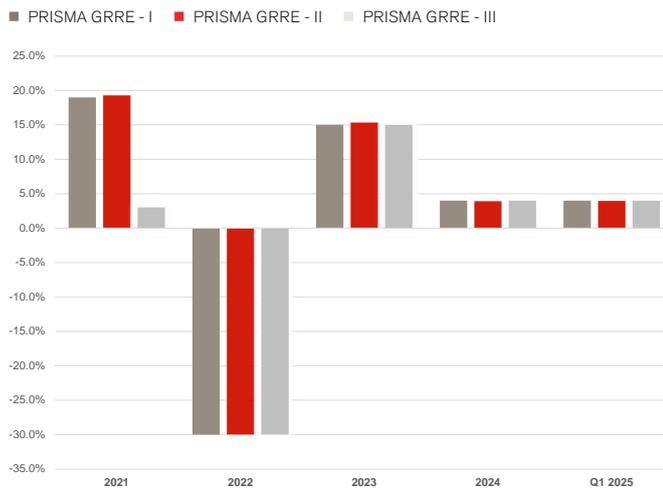
Darüber hinaus sorgen strukturelle Nachfragetreiber dafür, dass sich Eigentümer von Studentenheimen, Einfamilienhäusern, Seniorenresidenzen und Seniorenwohnungen auch in einem unsicheren wirtschaftlichen Umfeld gut behaupten.

Janus Henderson Global Investors Ltd

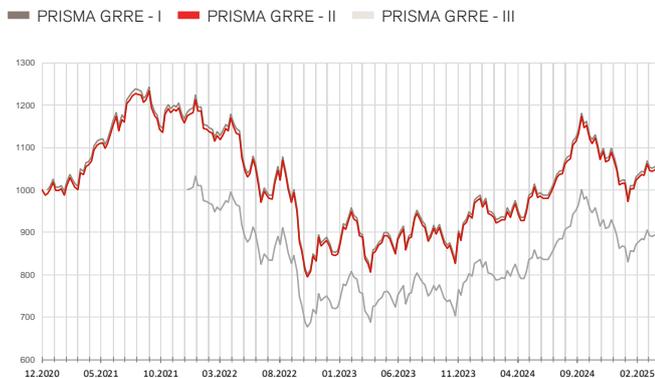
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN USD

	2024	Q1 2025	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA GRRE - I	3.90%	3.94%	6.66%	17.35%
PRISMA GRRE - II	3.92%	3.95%	5.86%	17.33%
PRISMA GRRE - III	4.00%	3.97%	-9.66%	18.01%

PERFORMANCES



VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS

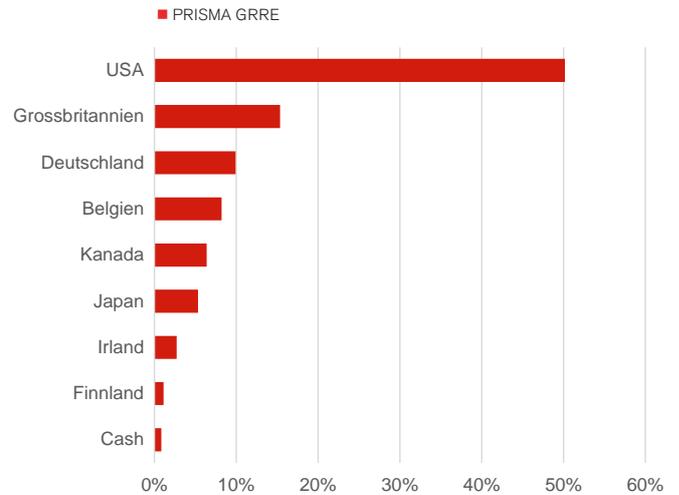


KUMULATIVE VERTEILUNG

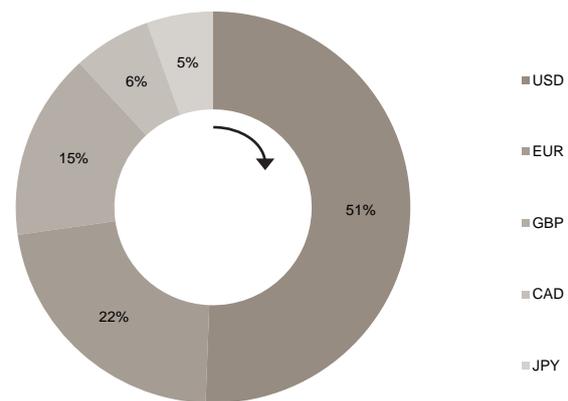
	USD
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - I	127.50
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - II	127.50
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - III	97.50

STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2025

Geographische Aufteilung



Monetäre Aufteilung



Hauptpositionen

1	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC ORD GBP	4.55%
2	UDR INC REIT USD	4.43%
3	WELLTOWER INC REIT USD	4.34%
4	AMERICAN HOMES 4 RENT- A REIT USD	4.33%
5	CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCES CAD	4.23%
6	TARGET HEALTHCARE REIT PLC REIT GBP	4.13%
7	AVALONBAY COMMUNITIES INC REIT USD	4.11%
8	SABRA HEALTH CARE REIT INC REIT USD	4.04%
9	VENTAS INC REIT USD	4.01%
10	UNITE GROUP PLC/THE REIT GBP	3.84%
Gesamtzahl Positionen		31
Cash		0.85%

PRISMA ESG Sustainable SOCIETY

Die strukturellen Trends der Sustainable-SOCIETY-Strategie dürften sich dank der innovativen und qualitativ hochwertigen Unternehmen im Portfolio auch unter schwierigeren makroökonomischen Bedingungen behaupten.

Das Geschäftsjahr war mit Ausnahme der letzten beiden Monate von einer Outperformance der amerikanischen Aktien geprägt. Gegen Ende des Jahres sorgte ein toxischer Cocktail aus zunehmenden Zollspannungen und den Sparmassnahmen des neuen DOGE-Gremiums für Turbulenzen, die vor allem US-Aktien stark belasteten. Diesen negativen Konsequenzen der Trump-Agenda 2.0 ging eine Abschwächung des KI-Hypes voraus, der in den vergangenen zwei Jahren an den Börsen als wichtiger Renditetreiber gewirkt hatte.

Obwohl die KI-Revolution unseres Erachtens noch immer in vollem Gange ist, verlagerte sich der Fokus innerhalb des Sektors. Bisher profitierten vor allem die Halbleiterhersteller, wurden allerdings im zweiten Halbjahr 2024 von den Softwareunternehmen überholt. Auch geopolitisch verschieben sich die Kräfteverhältnisse. China zum Beispiel hat mit Deepseek bewiesen, dass es in der Lage ist, ein tragfähiges KI-Modell zu lancieren.

Vor diesem Hintergrund verlor die Anlagegruppe PRISMA ESG Sustainable SOCIETY 5.27 % (in USD) und blieb damit 11.5 % hinter ihrer Benchmark, dem MSCI World TR Net, zurück. Dieser Werteverlust entstand hauptsächlich in den letzten beiden Monaten des Berichtszeitraums. Die grössten negativen Beiträge leisteten die Informationstechnologie (trotz der positiven Entwicklung von Nvidia sorgten vor allem Halbleiterausrüster für Gegenwind) und Finanzdienstleistungen (bedingt durch weitgehenden Verzicht auf Investitionen in klassische Banken).

Zyklische Konsumgüter (angeführt von Duolingo und MercadoLibre) sowie der Energiesektor steuerten hingegen ein leichtes Plus bei.

In den letzten Monaten haben wir unser Engagement im Technologiesektor reduziert: Einige hoch bewertete Titel wie Astera Labs und Onto Innovation wurden verkauft, die Position in Apple zurückgefahren. Gleichzeitig wurden mit SAP und Hubspot zwei neue Positionen im Softwarebereich aufgenommen. Geografisch haben wir unser Engagement in Europa und China erhöht, hauptsächlich auf der Grundlage fundamentaler Überzeugungen, aber auch im Hinblick auf das weltweit konvergierende Wachstum. Vor diesem Hintergrund und unter Berücksichtigung des geringeren Zolllrisikos haben wir in Tencent und Alibaba, zwei potenzielle Nutzniesser von Deepseek, investiert. In Europa wurden SAP und Danone neu ins Portfolio aufgenommen und bestehende Positionen in Astra Zeneca, Lonza und Kingspan aufgestockt.

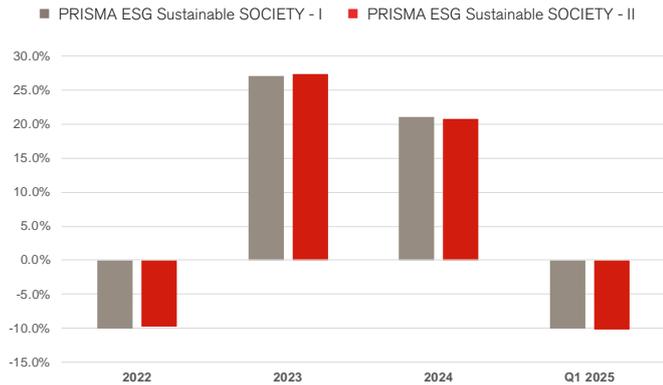
Wir sind überzeugt, dass unser Engagement in den strukturellen Trends der Sustainable SOCIETY-Strategie Erfolg haben wird. Diese Trends dürften sich dank innovativer, qualitativ hochwertiger Unternehmen auch in einem schwierigeren makroökonomischen Umfeld behaupten. Insbesondere im Bereich der künstlichen Intelligenz ist unser Portfolio breit genug aufgestellt, um von der beispiellosen Revolution zu profitieren: Einerseits durch etablierte Unternehmen, andererseits durch zukünftige Gewinner, namentlich bei den Mid Caps aus den unterschiedlichsten Sektoren, nicht nur in der Informationstechnologie.

Decalia SA

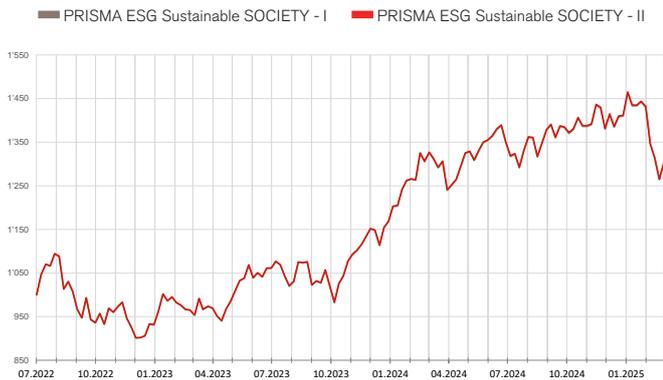
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN USD

	2024	Q1 2025	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY - I	20.70%	-10.22%	24.36%	15.82%
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY - II	20.76%	-10.21%	24.55%	15.82%

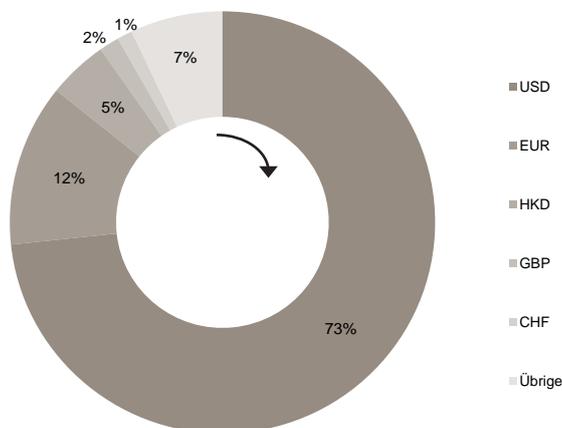
PERFORMANCES



VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS

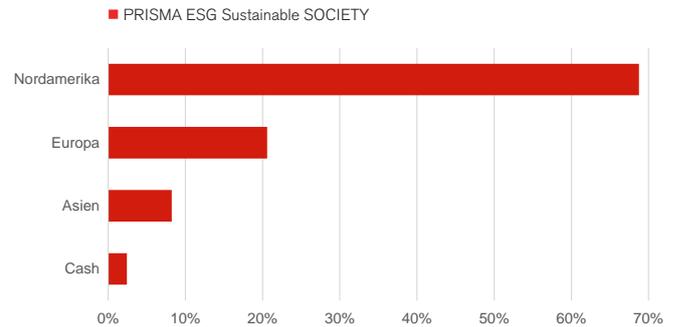


Monetäre Aufteilung

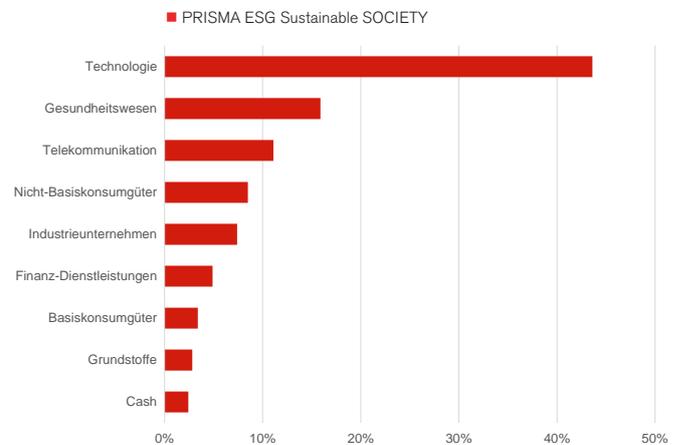


STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2025

Geographische Aufteilung



Aufteilung nach Sektoren



Hauptpositionen

1	MICROSOFT CORPORATION	6.14%
2	NVIDIA CORPORATION	5.68%
3	AMAZON.COM, INC.	4.32%
4	ALPHABET INC. CLASS A	3.61%
5	TAIWAN SEMICOND. MANUFACT. CO., LTD. SPONS. ADR	2.60%
6	APPLE INC.	2.42%
7	ABBOTT LABORATORIES	2.00%
8	KERRY GROUP PLC CLASS A	1.93%
9	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.	1.88%
10	UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED	1.76%
Gesamtzahl Positionen		74
Cash		2.42%

PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities

Trotz erhöhter makroökonomischer Risiken liegt der Bewertungsabschlag der Schwellenländer gegenüber den Industrieländern nahe an seinen historischen Höchstständen, was einen selektiven, aber konstruktiven Ansatz rechtfertigt.

Die Aktien der Schwellenländer entwickelten sich im Geschäftsjahr vor allem dank kräftiger Kursgewinne in China besser als globale Aktien. Die Anlagegruppe PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities (Klasse II) schloss den Berichtszeitraum mit einem Plus von 2.26 %, während ihre Benchmark, der MSCI Emerging Markets Index, um 5.97 % zulegte.

Die folgenden Kernmärkte setzten der Performance am stärksten zu:

- Brasilien belastete die Wertentwicklung aufgrund der Übergewichtung und Titelauswahl (insbesondere dem Nullengagement in Petrobas) am stärksten).
- Polen, das im Mai 2024 in die Liste der Kernmärkte des Portfolios aufgenommen wurde, wirkte sich ebenfalls negativ aus. Die positiven Effekte der Länderallokation wurden durch die Titelauswahl neutralisiert.
- In Chile, das im Mai 2024 von der Liste der Kernmärkte gestrichen wurde, sorgten sowohl die Länderallokation als auch die Titelauswahl (Übergewichtung von SQM, fehlendes Engagement in Cencosud) für ein Minus.

Bei den Nicht-Kernmärkten schmälerten Indien und Südkorea die Performance:

- In Mexiko machten sich sowohl die Länderallokation als auch die Titelauswahl (insbesondere BBB Foods, nicht im Index) positiv bemerkbar. Mexiko wurde im Oktober 2024 in die Liste der Kernmärkte aufgenommen.
- In China, das im Januar 2025 von der Liste gestrichen wurde, stärkte die Titelauswahl das Ergebnis (Übergewichtung von Tencent, Lenovo, Trip.com und fehlendes Engagement in PDD Holdings), während die Länderallokation neutral blieb.

- Auch in Taiwan wurde die Titelselektion (Übergewichtung von TSCM) belohnt und die Länderallokation erwies sich als neutral.

Bei den Nicht-Kernmärkten schmälerten Indien und Südkorea die Performance:

- In Indien wurden die Gewinne aus der Untergewichtung des Marktes durch die Übergewichtung von CreditAccess Grameen zunichte gemacht.
- In Korea drückte die Übergewichtung von Samsung SDI und Samsung Electronics auf das Ergebnis.
- Die Untergewichtung von Indonesien zahlte sich hingegen aus.

Die Aussichten für die Schwellenländer haben sich zuletzt aufgrund der jüngsten Handelsentwicklungen eingetrübt. Mit dem Ausgang der Präsidentschaftswahlen in den USA ist für China das schlimmstmögliche Szenario eingetreten. Das Land befindet sich im Zentrum einer Zollschlacht. Zum jetzigen Zeitpunkt scheint es schwierig, eine Lösung zu finden, die eine weitere Eskalation der Situation und die Auswirkung des Konflikts auf andere Bereiche wie amerikanischen Investitionen in chinesische Finanzmärkte verhindern kann.

Nach der Marktkorrektur vom 10. April 2025 scheinen Schwellenländer im historischen Vergleich insgesamt günstig bewertet. Auf Ebene der einzelnen Märkte sind einzig Indien und Taiwan noch relativ teuer. Der Bewertungsabschlag der Schwellenländer gegenüber den Industrieländern liegt gemessen am erwarteten Kurs-Gewinn-Verhältnis für die nächsten zwölf Monate nahe dem 20-Jahres-Hoch.

Kurzfristig beherrschen die Unsicherheiten rund um die US-Zollpolitik und deren Auswirkungen auf das globale Wachstum und die Inflation die Aussichten. Der unberechenbare Verlauf des Handelskonflikts mahnt zur Vorsicht, da die Preisbildung noch nicht abgeschlossen ist.

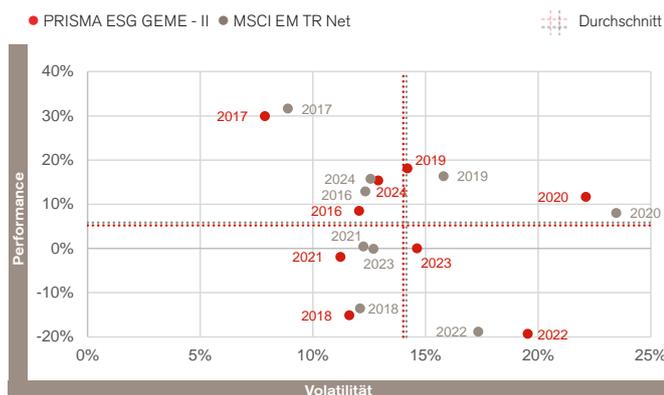
Der US-Dollar dürfte schwach bleiben. Sobald der Markt die kurzfristige Volatilität absorbiert hat, werden die Schwellenländer davon profitieren.

Schroders Investment Management Ltd

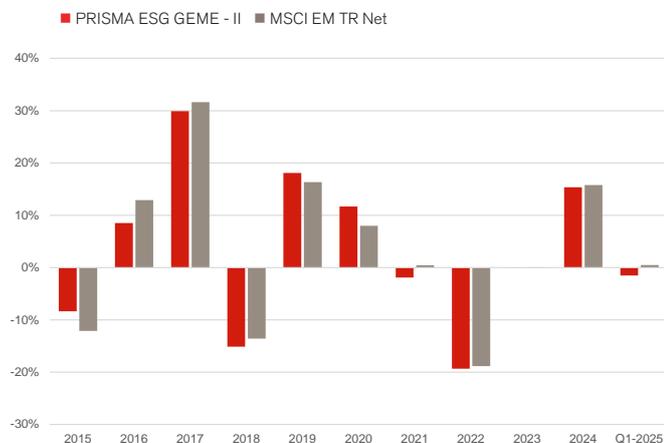
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

	2024	Q1 2025	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA ESG GEME - II	15.36%	-1.53%	30.00%	14.76%
MSCI EM TR Net	15.76%	0.49%	34.32%	14.80%
PRISMA ESG GEME - I	15.30%	-1.54%	-2.13%	15.72%
MSCI EM TR Net	15.76%	0.49%	0.37%	14.35%

Performance vs annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE

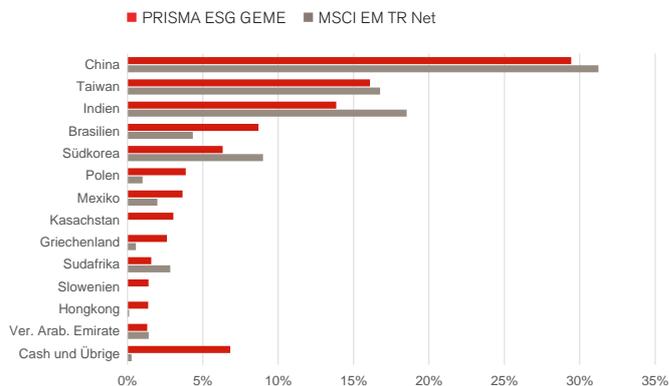


VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS

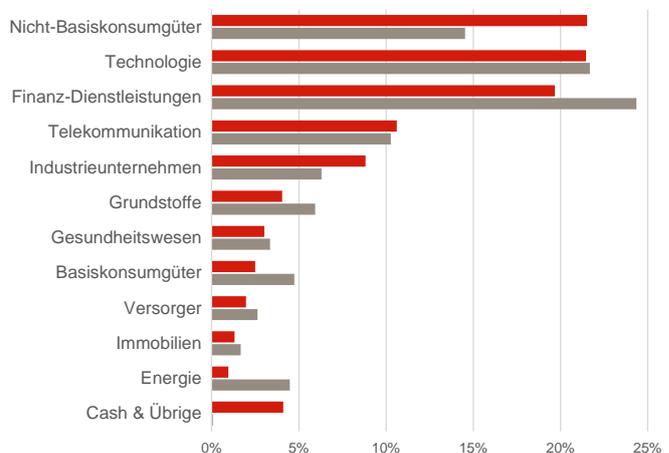


STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2025

Geographische Aufteilung



Aufteilung nach Sektoren



Positionen

1	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	8.80%
2	TENCENT HOLDINGS LTD	7.11%
3	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	4.07%
4	MEITUAN	3.02%
5	AXIS BANK LTD	2.56%
6	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	2.26%
7	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD	2.00%
8	TRIP.COM GROUP LTD	1.95%
9	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	1.76%
10	BYD Co Ltd	1.73%
Gesamtzahl Positionen		64
Cash		4.10%

PRISMA ESG World Convertible Bonds

Wir gehen davon aus, dass das wirtschaftliche Umfeld vielen Wandelanleiheemittenten entgegenkommen wird. Gleichzeitig begünstigt die Marktstruktur eine hohe Konvexität, die interessante Renditen mit hoher Aktiensensitivität verbindet.

Wandelanleihen profitierten im Berichtszeitraum deutlich von den Aufwärtsbewegungen an den Märkten und boten in volatilen Phasen Schutz vor Kursverlusten. Insgesamt schnitten Wandelanleihen im Berichtszeitraum besser ab als globale Aktien. Rückenwind erhielt der globale Wandelanleihenmarkt durch eine Sektor-Rotation weg von einer kleinen Gruppe US-amerikanischer Mega-Tech-Konzerne, den «Magnificent Seven», hin zu Titeln, die im Wandelanleihen-Universum stärker vertreten sind. Positiv wirkte sich zudem die zunehmende Gewichtung chinesischer Emittenten aus, deren Bewertungen sich erholten. Die relativ soliden Quartalsergebnisse der Wandelanleihen-Emittenten sowie die konvexe Struktur der Papiere boten in volatilen, risikoschauen Phasen zusätzlichen Schutz. Wir gehen davon aus, dass diese Faktoren den Markt auch 2025 stützen werden und erwarten daher, dass sich die Anlageklassen weiter positiv entwickeln.

Die Anlagegruppe PRISMA ESG World Convertible Bonds legte im Berichtszeitraum 3.07 % zu. Ihre Benchmark, der FTSE Global Convertible Bond Focus in CHF, gewann 6.30 %. Das Aktienengagement verringerte sich absolut wie relativ auf 50.3 % (Benchmark: 47.3 %). Die Zinssensitivität liegt mit 1.6 Jahren auf Benchmark-Niveau. Reduziert wurde das Engagement in auslaufenden Papieren sowie in Anleihen mit geringer Konvexität. Gleichzeitig wurde die Konvexität des Portfolios gezielt über gemischte Titel in den Sektoren Technologie, Versorger, Gesundheit und Immobilien erhöht.

In den USA trug die Titelauswahl in den Sektoren Cybersicherheit und Tourismus positiv zur relativen Performance bei. Stark negativ wirkte sich hingegen unsere Untergewichtung von Kryptowährungstiteln und Versorgern aus. Europa sorgte für einen insgesamt positiven Beitrag, was hauptsächlich dem Hotelsektor und den Fluggesellschaften zu verdanken war. Asien beeinträchtigte das Ergebnis, da das Portfolio in der Region untergewichtet war, als mögliche Konjunkturmassnahmen bekannt gegeben wurden. Belastend wirkte insbesondere das geringe Engagement in ein chinesisches Versicherungsunternehmen. Demgegenüber stärkten E-Commerce-Titel die Performance.

Der weltweite Zinsanstieg verbesserte die Ertragskomponente der Anlageklasse: Rund 30 % der Wandelanleihen aus dem Technologiesektor bieten eine versicherungsmathematische Rendite von über 5 % p.a. Da ein erheblicher Teil der Wandelanleihen in den Jahren 2025 und 2026 fällig wird, dürfte die Anlageklasse stark zum Nennwert tendieren und so zur Gesamtrendite beitragen. Wandelanleihen weisen nach wie vor einen deutlichen Kreditaufschlag gegenüber Nominalanleihen gleicher Bonität auf. Wir gehen davon aus, dass das wirtschaftliche Umfeld vielen Wandelanleiheemittenten entgegenkommen wird. Die Marktstruktur begünstigt eine hohe Konvexität, die interessante Renditen mit hoher Aktiensensitivität verbindet. Dies sollte eine Partizipation an steigenden Aktienmärkten ermöglichen und in volatilen Phasen Schutz vor Abwärtsrisiken bieten.

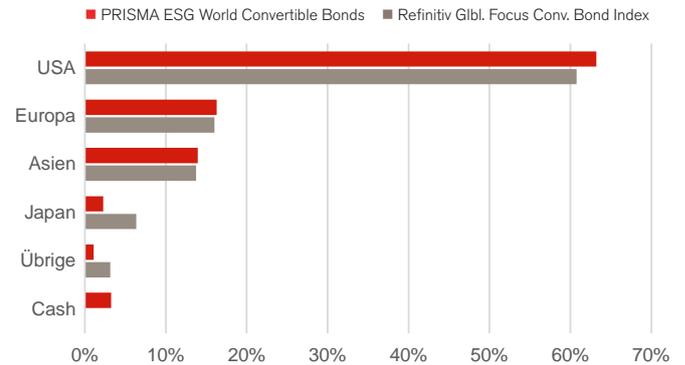
Lazard Asset Management LLC

PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

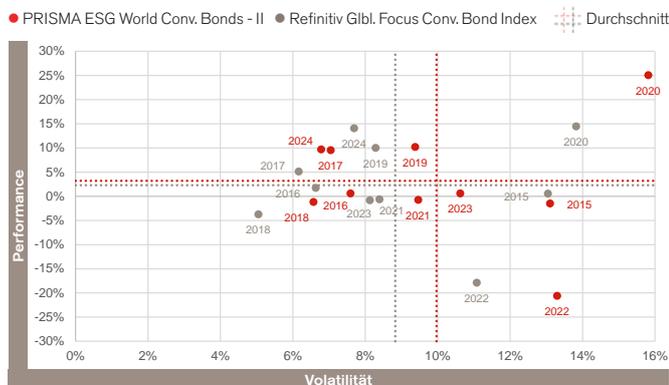
	2024	Q1 2025	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA ESG World Convertible Bonds - II	9.73%	-1.50%	32.41%	10.40%
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index	14.09%	-0.40%	28.07%	10.42%
PRISMA ESG World Convertible Bonds - III	9.76%	-1.49%	-8.45%	11.15%
PRISMA ESG World Convertible Bonds - I	9.68%	-1.51%	-8.67%	11.15%
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index	14.09%	-0.40%	-0.81%	9.67%

STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2025

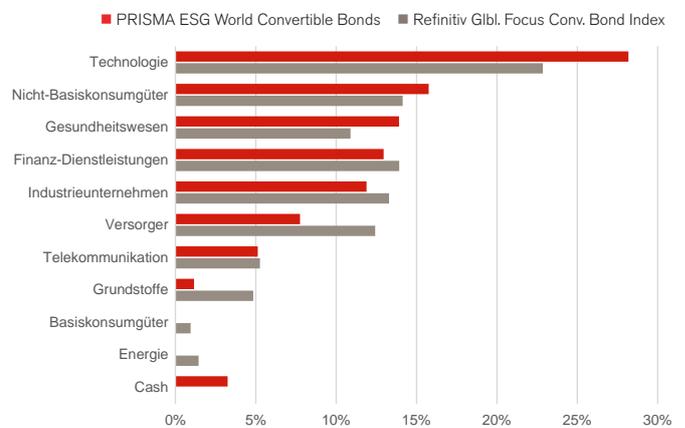
Geographische Aufteilung



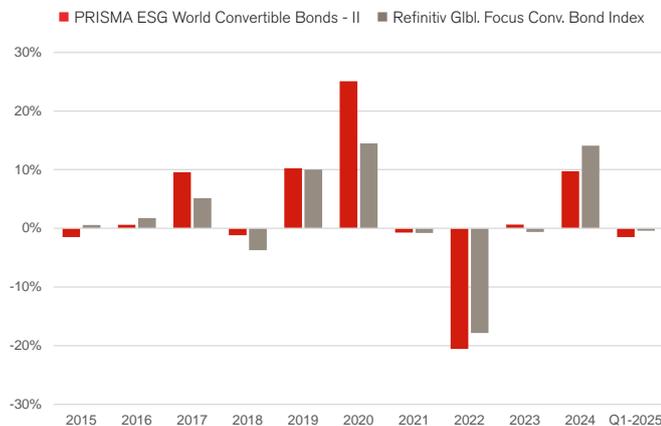
Performance vs annualisierte Volatilität



Aufteilung nach Sektoren



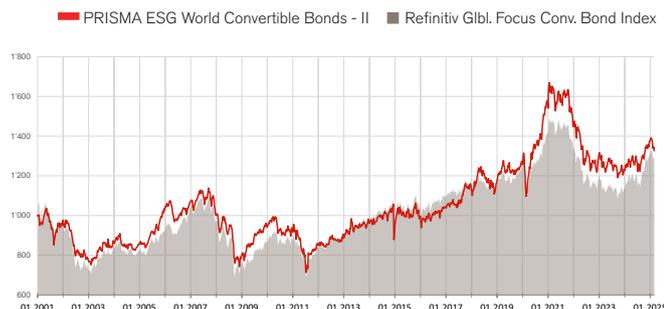
JAHRESRENDITE



Hauptpositionen

1	LITE 0 1/2 12/15/26	2.75%
2	MSTR 0 12/01/29	2.71%
3	GPN 1 1/2 03/01/31	2.45%
4	UBER 0 7/8 12/01/28	2.45%
5	NEE 3 03/01/27	2.44%
6	JD.COM INC-ADR	2.26%
7	CMS ENERGY CORP	2.22%
8	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	2.12%
9	ON SEMICONDUCTOR	2.05%
10	RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	2.03%
Gesamtzahl Positionen		79
Cash		3.25%

VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS



RISIKOBEWERTUNG

	DURATION MODIFIZIERT	DURCHSCHNITTL. RATING	DELTA
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	1.63	BBB-	50.26%
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index	1.64	BBB-	47.29%

PRISMA ESG Global Credit Allocation

Die zentrale Frage ist, ob diese wirtschaftliche Widerstandsfähigkeit ausreicht, um den durch Trumps Strafzölle ausgelösten Schock abzufedern.

Der Berichtszeitraum war von einer unerwartet kräftigen Konjunktur geprägt. Zwischen dem 1. Quartal 2024 und dem 1. Quartal 2025 wuchs die Wirtschaft in den USA um 2.65 %, in der Eurozone um 1.0 % und in China um 5.1 %. Die US-Wirtschaft entwickelte sich somit überdurchschnittlich. Europa hat den Schock des Ukraine-Konflikts weitgehend überwunden und China erreichte trotz einer schweren Immobilienkrise seine offiziellen Wachstumsziele. Zum Ende des Berichtszeitraums waren die Frühindikatoren weiterhin positiv; der PMI Global Composite Index lag bei 52.1. Die Stärke der US-Wirtschaft, die seit der Pandemie allen Prognosen trotz, stützt sich weiterhin auf das steigende verfügbare Einkommen und die wachsenden Unternehmensgewinne, einen robusten Arbeitsmarkt und eine vergleichsweise niedrige private Verschuldung.

Die zentrale Frage ist, ob diese wirtschaftliche Widerstandsfähigkeit ausreicht, um den durch Trumps Strafzölle ausgelösten Schock abzufedern. Zwar erscheinen die direkten Auswirkungen, d.h. der zollbedingte Konsumrückgang, der teilweise durch eine höhere Nachfrage nach inländischen Produkten kompensiert werden könnte, verkraftbar (er wird für die nächsten beiden Jahre auf 1 bis 2 Prozentpunkte des BIP geschätzt). Ein möglicher Stimmungseinbruch der Akteure hätte aber vermutlich langfristig gravierendere Folgen. Zudem könnte der Konjunkturabschwung bisher verborgene Schwächen zutage fördern.

Sollte als Nebeneffekt auch noch die Inflation steigen, könnten die USA von einer sanften Landung in eine Stagflation abgleiten, umso mehr, als die Kerninflation noch immer nicht unter die 3 % Schwelle sinken will.

Auch langfristig könnte sich Trumps Politik negativ bemerkbar machen. Die Verlagerung der Industrieproduktion ins Ausland, die Donald Trump rückgängig machen will, hat die Kosten gesenkt und den USA die Spezialisierung auf Tätigkeiten mit hoher Wertschöpfung ermöglicht. Die angestrebte Reindustrialisierung droht angesichts des knappen Arbeitskräfteangebots aufgrund der historisch tiefen Arbeitslosigkeit und der begrenzten Zuwanderung zulasten profitablerer Sektoren zu gehen. Zudem dürfte der Rest der Welt nach ersten Schlichtungsversuchen mit verstärktem Marktschutz und neuen Handelsallianzen ausserhalb der USA reagieren.

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025 gab die Anlagegruppe 0.59 % nach. Ihre Benchmark stand im gleichen Zeitraum mit 0.90 % im Plus und schnitt damit 148 Basispunkte besser ab. Hauptgründe für das schlechtere Abschneiden waren die Underperformance der benchmarknahen Strategie und die defensive taktische Positionierung im US-Dollar, die nicht den erhofften Erfolg hatte, da sich die wirtschaftlichen Turbulenzen auf die USA konzentrierten. Auch die Umschichtungen des Portfolios in Direktinvestitionen belasteten die Performance leicht.

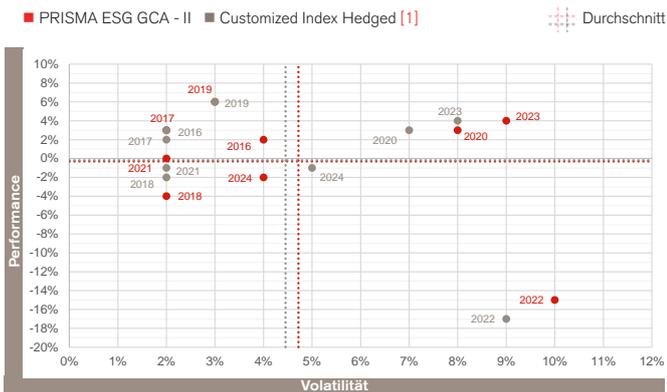
Die Positionierung des Portfolios sah zum Ende des Berichtszeitraums wie folgt aus: Die Duration wurde wieder an jene der Benchmark angeglichen, der Wandelanleihen-Anteil blieb gering und rund 30 % des Vermögens waren in europäischen High-Yield-Anleihen angelegt. Zudem ist das Portfolio weiterhin im USD engagiert.

Ellipsis Asset Management SA

PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

	2024	Q1 2025	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA ESG GCA - II	-2.39%	0.25%	-4.94%	5.70%
Barclays Gbl Agg Corp TR Hedged	-0.76%	0.78%	-2.67%	5.34%
PRISMA ESG GCA - I	-2.43%	0.24%	-10.41%	8.26%
PRISMA ESG GCA - III	-2.36%	0.26%	-10.19%	8.26%
Barclays Gbl Agg Corp TR Hedged	-0.76%	0.78%	-6.54%	7.70%

Performance vs annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE



VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS

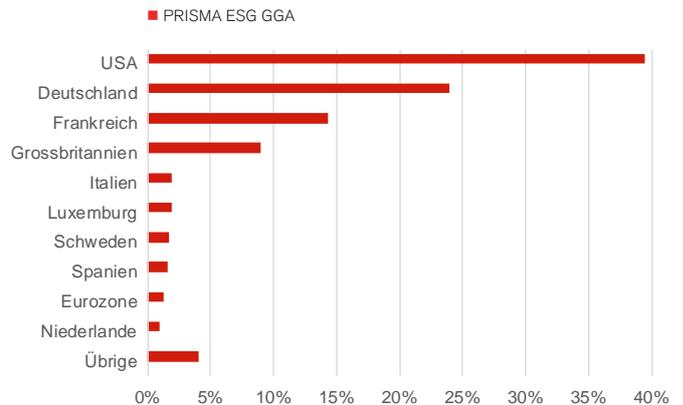


RISIKOBEWERTUNG

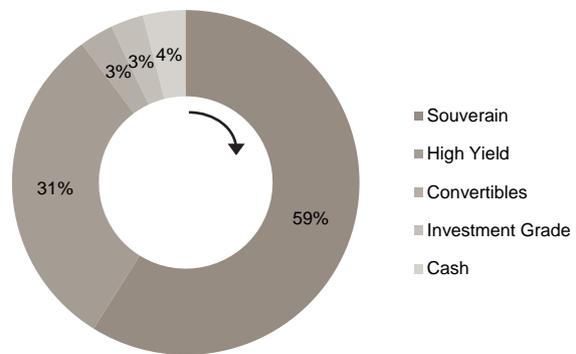
	DURATION MODIFIZIERT	DURCHSCHNITTL. RATING
PRISMA ESG GCA - II	5.88	BBB
Index	5.92	A3/BAA1

STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2025

Geographische Aufteilung



Aufteilung nach Anlageklassen (inkl. Futures)



Positionen (exkl. Futures)

1	US TREASURY N/B T 4 02/15/34	23.78%
2	ELLIPSIS HIGH YIELD FUND (Z EUR)	9.95%
3	DEUTSCHLAND REP DBR 2.2 02/15/34	9.72%
4	UK TSY GILT UKT 4 1/2 09/07/34	4.99%
5	DEUTSCHLAND REP DBR 2 1/2 02/15/35	4.91%
6	US TREASURY N/B T 3 3/8 11/15/48	4.21%
7	BUNDESUBL-189 OBL 2.1 04/12/29	4.01%
8	US TREASURY N/B T 4 1/4 02/15/54	3.80%
9	BTF BTF 0 06/12/25	2.35%
10	HELLOFRESH SE HFGGR 0 3/4 05/13/25	1.96%
	Gesamtzahl Positionen	52
	Cash	4%

REFERENZINDEX^[2]

- 40 % Eb. REXX® Government Germany 5.5-10.5 (Indexfonds, der die Wertentwicklung von deutschen Staatsanleihen in Euro abbildet);
- 25 % Markt iBoxx EUR Liquid High Yield Index (enthält fest und variabel verzinsliche, auf Euro lautende Unternehmensanleihen, die kein Investment-Grade- Rating aufweisen);
- 25 % Exane Top ECI 25 (Index best. aus 25 europ. Wandelanleihen);
- 10 % EONIA kapitalisiert, eintägiger Interbankenzinssatz für die Eurozone.

[1] Bloomberg Barclays Global Aggregate seit 03.01.2022

[2] Index unhedged bis 31.03.2017

PRISMA ESG CHF Bonds

Die Strategie entwickelte sich im Berichtszeitraum positiv. Wichtigste Performancetreiber waren der allgemeine Rückgang der CHF-Zinsen und eine erfolgreiche Titelselektion.

Das Geschäftsjahr 2024-2025 der Anlagegruppe PRISMA ESG CHF Bonds war trotz erheblicher Marktschwankungen von einer positiven Dynamik der Weltwirtschaft geprägt. Die Inflation erwies sich vor allem in den USA als hartnäckig und verharrte über dem Zielwert der Zentralbanken. Die SNB reagierte schneller als die anderen Notenbanken und senkte den Leitzins im Berichtszeitraum fünfmal. Mitte 2024 leitete auch die EZB ihren Zinssenkungszyklus ein, gefolgt von der Fed, die mit einem «Jumbo Cut» die Zinsen in einem einzigen Schritt um 50 Basispunkte herabsetzte. Mangels einer innenpolitischen Strategie agierte die US-Notenbank anschliessend mit Zurückhaltung, verzichtete auf weitere aggressive Zinssenkungen und bewahrte sich so einen grossen Spielraum.

Die politische Unsicherheit in Europa, allen voran in Frankreich und Grossbritannien, und die anschliessende Kehrtwende in den USA bei den Präsidentschaftsvorwahlen schürten die Sorgen der Anleger und trieben die langfristigen US-Zinsen nach dem Zinsschwenk der Fed um 100 Basispunkte in die Höhe. Während die Zinskurve in den USA steil anstieg, sanken die kurzfristigen Zinsen in der Schweiz infolge der genannten Entwicklungen. Die Verfallrenditen der Bundesobligationen nähern sich historischen Tiefstständen, was wenig Raum für eine spätere Aufwertung lässt.

Die Anlagegruppe PRISMA ESG CHF Bonds entwickelte sich in den ersten drei Quartalen positiv, gab dann aber im 1. Quartal 2025 etwas nach, was hauptsächlich auf den Verkauf bestimmter Positionen im Portfolio zurückzuführen war. Aus Jahressicht generierte die Anlagegruppe einen Wertzuwachs von 2.05 % (Klasse I). Aufgrund der im Vergleich zur Benchmark kürzeren strukturellen Duration profitierte das Portfolio nicht vollumfänglich vom Zinsrückgang in der Schweiz.

Im Berichtszeitraum umfasste das Portfolio rund 80 sowohl sektoriell als auch nach Laufzeit breit diversifizierte Positionen. Angesichts der relativ engen Credit Spreads lag der Fokus auf Investment-Grade-Anleihen, die weniger anfällig für konjunkturelle Abschwünge sind. Gleichzeitig haben wir den dynamischen Primärmarkt genutzt, um auslaufende Papiere zu ersetzen.

Zum Ende des Berichtszeitraums bestand das Portfolio im Hinblick auf den geplanten Strategiewechsel der Anlagegruppe überwiegend aus liquiden Mitteln.

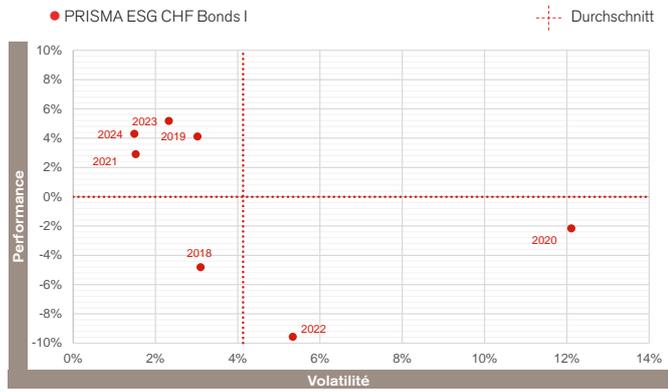
Mehrere Renditequellen trugen im Berichtszeitraum zum positiven Ergebnis bei: Rund die Hälfte der Performance resultierte aus Zinsbewegungen, die andere Hälfte aus Carry und idiosynkratischen Ereignissen. Über 95 % des Portfolios leisteten einen positiven Beitrag, allen voran Gategroup (+0.49 %), Helvetia (+0.11 %) und Baloise Life (+0.11 %).

XO Investments SA

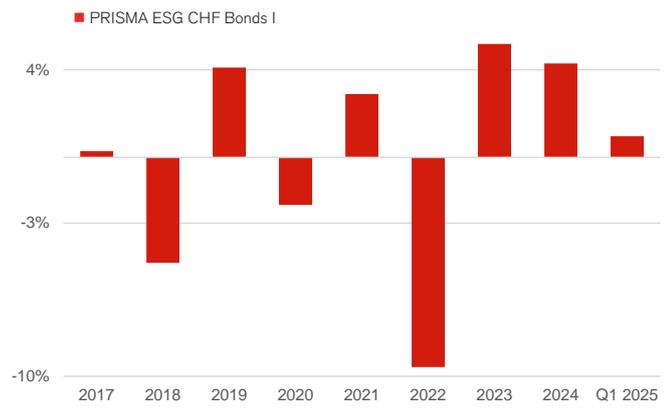
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

	2024	Q1 2025	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA ESG CHF BONDS I	4.30%	-1.20%	-1.95%	5.11%

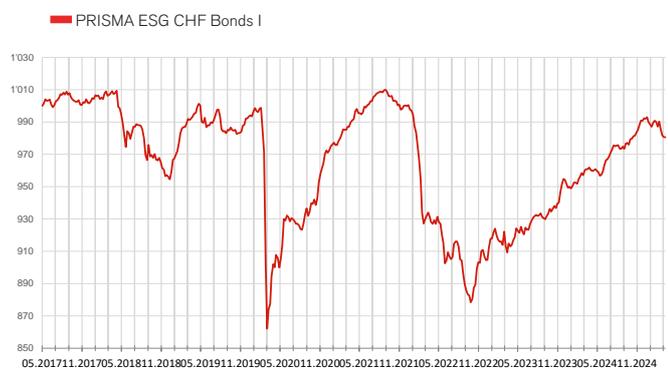
Performance vs annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE



VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS



PRISMA ESG Global Infrastructure

Wir sind überzeugt, dass die Konvergenz struktureller Trends wie Energiewende und Digitalisierung die Nachfrage nach Investitionen in nachhaltige, erneuerbare und dezentrale Energieinfrastrukturen weiter stützen wird und unserer Strategie Chancen eröffnet.

Der Berichtszeitraum war geprägt von einschneidenden makroökonomischen und geopolitischen Ereignissen auf der ganzen Welt. Sie zwangen die Investoren, sich laufend an das sich rasch verändernde Börsenumfeld anzupassen.

Die Kapitalbeschaffung für globale Infrastrukturen blieb gegenüber 2023 verhalten und deutlich unter dem Rekordjahr 2022. In den ersten Wochen des Jahres 2025 zeichnete sich jedoch eine gewisse Belebung ab: Es wurden 15 Fonds mit insgesamt mehr als USD 20 Mia. geschlossen^[1]. Dennoch setzten Anleger weiterhin auf Bewährtes. 92 % des im vergangenen Jahr investierten Kapitals wurde Managern anvertraut, die bereits mindestens vier Fondsjahrgänge aufgelegt hatten^[2]. Bemerkenswert ist, dass trotz des schwierigen Umfelds rund 90 % der Neuzusagen im Infrastrukturbereich im Jahr 2024 in Fonds flossen, die ESG-Kriterien anwenden^[3].

Seit der ersten Investition in den Lazard Sustainable Private Infrastructure Fund («Fonds») im Februar 2023 hat die Anlagegruppe PRISMA ESG Global Infrastructure Beteiligungen an nachhaltigen Mid-Cap-Infrastrukturunternehmen in Grossbritannien und Österreich erworben.

2024 baute der Fonds sein Portfolio aus. Er tätigte eine erste Investition in Kontinentaleuropa und investierte weiter in New Regions Energy, das langfristige Cashflows generiert und positive Auswirkungen auf die Umwelt hat.

Im Juni 2024 schloss der Fonds die Übernahme des österreichischen Unternehmens Collective Energy («CE») ab. Es besitzt und betreibt Photovoltaik-Dachanlagen und berät Kunden in Energiefragen. CE bietet österreichischen Unternehmen eine integrierte Lösung zur Senkung ihrer Energiekosten und zur Integration erneuerbarer Energien in ihren Strommix. Das Unternehmen ist gut positioniert, um vom Wachstum des österreichischen Solarmarktes zu profitieren. Der Fonds hat daher bereits zusätzliche Mittel in das organische wie auch anorganische Wachstum von CE investiert.

Darüber hinaus kündigte der Fonds eine exklusive strategische Partnerschaft mit RENFIN für Co-Investitionen in kleine Wasserkraftwerke in Grossbritannien und Italien an. Unser Partner verfügt über mehr als 25 Jahre operative Erfahrung in diesem Bereich.

Ein besonderer Fokus lag auf der Behebung der operativen Schwächen der britischen Biogasanlage DBE. Der Fonds ist nun alleiniger Eigentümer des Unternehmens. Er konnte die operative Volatilität verringern und die Leistung steigern. Da das Unternehmen dadurch an Wert verloren hat, sind wir aktiv daran, dass investierte Kapital zu sichern und den Marktwert des Unternehmens zu erhöhen.

Kurzfristig bestehen die Hauptziele des Fonds darin, das Portfolio weiter zu diversifizieren, insbesondere im Wasserkraftsegment, und die beiden bestehenden Solarplattformen auszubauen.

Lazard Asset Management LLC

Lazard Asset Management LLC (LAM) ist ein in den USA ansässiger Vermögensverwalter mit 400 Anlageexpertinnen und -experten in 20 Ländern. LAM bietet Anlegern eine Reihe traditioneller und alternativer Anlagelösungen, darunter ein aktives, fundamentales und quantitatives Management gelisteter Aktien, Obligationen, alternativer Anlagen (inkl. Infrastruktur und kotierte Sachanlagen), Hedge Funds und Privatmarktanlagen wie Private Equity und nachhaltige private Infrastrukturen.

Zu den besonderen Merkmalen von LAM gehören das aktive Asset Management sowie nachhaltige Investitionen, die von einem soliden Research-Team und disziplinierten Anlageprozessen sichergestellt werden.

KENNZAHLEN ^[4]	
Verwaltetes Vermögen	USD 225 Mrd
Anlageexpert/innen	~400
Personal insgesamt	1'100+
Gründungsjahr	1848

PRISMA ESG Global Infrastructure strebt mit der von LAM verwalteten Strategie «*Sustainable Private Infrastructure*» (SPI) eine langfristig stabile Anlagerendite über direkte Beteiligungen an mittelgrossen privaten Infrastrukturunternehmen an, die den Wandel hin zu einer nachhaltigeren Gesellschaft vorantreiben und davon profitieren werden.

[1] *Infralogic*, «*IFund Market Tracker 1Q25*», 6. März 2025

[2] HSBC basierend auf Daten von Preqin, Alternatives Q4 2024 Update, 6. November 2024

[3] RealFin and Global Infrastructure Investor Association, Global Infrastructure ESG Report 2024, 13. März 2025.

[4] Alle Zahlen beziehen sich auf den 31. Dezember 2024 und sind in USD angegeben. Dies gilt für die Daten von Lazard Asset Management LLC (New York) und die seiner Tochtergesellschaften sowie für die Daten von Lazard Frères Gestion (Paris) oder anderen Vermögensverwaltungsaktivitäten von Lazard Ltd

Die SPI-Strategie hält Ausschau nach wachsenden Vermögenswerten, die auf langfristige Nachhaltigkeit und makroökonomische Themen ausgerichtet sind.

Hierzu gehören:

- 1/ **Dekarbonisierung:** Modernisierung/Bau von Anlagen für die Energiewende
- 2/ **Dezentralisierung:** Veränderungen in den Lieferketten, beim Konsum und bei den Industriemodellen
- 3/ **Demografie:** alternde, wachsende und zunehmend mobile Bevölkerung
- 4/ **Abfallwirtschaft:** Kreislaufwirtschaft und neue Wege der Ressourcenbewirtschaftung
- 5/ **Digitalisierung:** Bedeutung von Konnektivität und Daten in der Industrie sowie für die soziale und wirtschaftliche Integration.

Die Strategie konzentriert sich auf Investitionen, die nach Ansicht des Managementteams von LAM optimal positioniert sind, um eine überdurchschnittliche Rendite zu generieren und die sich positiv und messbar auf die Umwelt und die Gesellschaft auswirken. Als solche entspricht die SPI-Strategie Artikel 9 der SFDR der EU.

Die Strategie strebt Kontrollpositionen in 15 bis 20 Infrastrukturunternehmen über die oben genannten Themen und Sektoren sowie auf globaler Ebene an, mit denen eine entsprechend breite Diversifizierung gewährleistet und eine Brutto-IRR von 10 % bis 12 % erzielt werden soll.

PRISMA ESG Global Infrastructure fungiert als «*Feeder*» innerhalb der SPI-Strategie, wurde im Februar 2023 aufgelegt und hatte im März 2025 rund USD 21 Mio. aufgenommen.

PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1

Die Ende 2021 aufgelegte Anlagegruppe ist ausschliesslich in den Fonds HERMES GPE PEC V investiert. Die Investitionsfrist läuft 2025 ab (sie wurde um zwölf Monate verlängert). Derzeit sind über 80 % des zugesagten Kapitals abgerufen und in 40 wachstumsstarke Co-Investments investiert, sodass die Anlagegruppe schnell aus der «J-Kurve» gekommen ist.

HERMES GPE PEC V LP «der Fonds» ist der fünfte von HERMES GPE verwaltete Co-Investment-Fonds in Private Equity für institutionelle Anleger. Er hat ein Volumen von USD 442 Mio. erreicht und damit sein ursprüngliches Ziel von USD 400 Mio. übertroffen.

An der Anlagestrategie des Fonds wurde in den letzten Jahren nichts geändert. Der Fokus liegt nach wie auf Investitionen, die durch mittel- bis langfristige strukturelle Treiber unterstützt werden. Der Fonds konzentriert sich auf Übernahmen von mittelgrossen «Mid-Market», Core- und wachstumsorientierten Unternehmen mit einem Zielwert von USD 100 Mio. bis USD 1 Mia. und einer Eigenkapitalfinanzierung zwischen USD 8 Mio. und USD 18 Mio.

Darüber hinaus strebt der Fonds eine thematische, geografische und sektorische Diversifikation an. Der grösste Teil des Portfolios wird in Wachstumstitel investiert (rund 50 % bis 75 %), gefolgt von Core- und Value-Titeln (25 % bis 50 % bzw. max. 20 %). Geografisch werden in den Industrieländern (Nordamerika, Westeuropa und Japan/Australien) Bandbreiten von 70 % bis 80 % und in den Schwellenländern von 20 % bis 30 % angestrebt.

Die geografische Allokation gehört jedoch nicht zu den prioritären Zielen der Portfoliokonstruktion, sondern dient vielmehr der Risikokontrolle zur Sicherstellung der Diversifikation. Das Gleiche gilt für die sektorische Allokation.

Eckdaten des Portfolios PEC V am 31. Dezember 2024:

- 1/ PEC V weist eine Grösse von insgesamt USD 442 Mio. auf, hat 40 Co-Investitionen finanziert und USD 362.5 Mio. aufgenommen (82 % abgerufen).
- 2/ Das Portfolio hat derzeit einen Brutto-TVP^[1] und einen Brutto-IRR^[2] von 1.2x bzw. 9.5 %.
- 3/ Obwohl der Fonds noch jung ist, hat er bereits USD 18.9 Mio. ausgeschüttet (DPI^[3] von 0.1x).
- 4/ Die 40 Transaktionen im Portfolio sind noch nicht realisiert.

Der Fonds verzeichnet weiterhin einen ausgezeichneten Dealflow in allen seinen Kernregionen, wobei der Schwerpunkt zunehmend auf aufstrebende/wachsende Fonds sowie auf bestehende Beziehungen zu Blue-Chips gelegt wird. Die Umsetzung ist auf gutem Weg. In den nächsten Quartalen sind weitere Deals geplant.

Decalia SA

[1] Total Value to Paid-In capital (Gesamtwert des Portfolios, inkl. Ausschüttungen, im Verhältnis zum abgerufenen Kapital).

[2] Total Rate of Return, internen Zinssatz.

[3] Distributions to Paid-In capital (Gesamtwert der Ausschüttungen im Verhältnis zum abgerufenen Kapital).

PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 ist ein wachstumsorientiertes Co-Investment-Programm, das opportunistisch in Nischenfonds und/oder Schwellenmärkten angelegt ist, um von den neuen Strukturtrends zu profitieren:

- 1/ Demografie & gesellschaftlicher Wandel
- 2/ Nachhaltigkeit
- 3/ Beschleunigung der technologischen Innovation
- 4/ Globalisierung & Outsourcing
- 5/ Wachstum der Schwellenländer

Die beiden Hauptmerkmale des Programms sind:

- 1/ seine Diversifizierung; und
- 2/ die Schnelligkeit, mit der das Kapital dank des grossen Dealflows der Clubmitglieder investiert wird.

Die Strategie verfolgt das Ziel, 40 bis 50 Co-Investitionen in kleine und mittlere Privatunternehmen (Small & Mid Caps) zu tätigen. Das Bruttorenditeziel liegt bei 2.0x und entspricht somit einem IRR (interner Zinssatz) von 20 %.

Die Anlagegruppe PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1, ein «Feeder» im Hermes-Fonds PEC V, hat im Dezember 2022 ein «Commitment» von rund USD 41 Mio. erreicht. Derzeit hat der Fonds eine Grösse von USD 409.1 Mio.

HERMES GPE ist ein amerikanischer Manager mit britischen Expertinnen und Experten für Private Equity (Hermes GPE) und Vorreiter im Bereich Co-Investitionen. In den letzten 30 Jahren hat er mehr als USD 12.9 Mrd. in 628 Deals (Co-Investments, Fonds und Secondaries) investiert. HERMES GPE betreibt seit mehr als zehn Jahren ein Programm für einen Club institutioneller Anleger (British Telecom, Canadian Pension Plan, State Teacher Retirement System, Hostplus, Korean Teacher Credit Union, Decalia, usw.). Die Clubmitglieder bündeln ihren Co-Investment-Dealflow von führenden Private-Equity-Häusern (über 6'000 analysierte Deals seit der Lancierung des Programms im Jahr 2010). HERMES GPE gehörte zu den ersten Unterzeichnern der UN-Prinzipien für verantwortliches Investieren (UNPRI) und ist fest davon überzeugt, dass der Einbezug von ESG-Kriterien die Rendite langfristig positiv beeinflusst.

PRISMA Alternative Multi-Manager

Die grössere Flexibilität alternativer Anlagestrategien dürfte sich im aktuellen, makroökonomisch instabilen und komplexen Umfeld als Vorteil erweisen, um attraktive Anlagechancen zu nutzen.

PRISMA Alternative Multi-Manager (PAM) ist ein global diversifiziertes Portfolio, das zu zwei Dritteln in Global-Macro- und zu einem Drittel in Long/Short-Equity-Strategien investiert ist und von unabhängigen, erfahrenen Managern verwaltet wird.

In den vergangenen zehn Jahren war die Long-Positionierung in den Anlageklassen zweifellos der erfolgreichste Ansatz. In den nächsten Jahren dürften jedoch vermehrt idiosynkratische Rendite-treiber notwendig sein.

Die Normalisierung der Geld- und Fiskalpolitik könnte den Global-Macro-Anlagestrategien Auftrieb verleihen, da die von der expansiven Geldpolitik (QE) ausgelöste lange Phase der «*Great Moderation*» das Finanzsystem geschwächt und die Marktteilnehmer selbstzufrieden gemacht hat. Der derzeitige Deglobalisierungstrend sowie divergierende Inflations- und Geldpolitikzyklen führten zu erhöhter Volatilität an den Zins- und Devisenmärkten. Daraus ergeben sich asymmetrische Chancen für Global-Macro-Manager, die per Definition über die nötige Flexibilität verfügen, um unkorrelierte Renditen zu erzielen.

Bei Long/Short-Strategien bewirken die steigenden Zinsen eine stärkere Differenzierung zwischen «*guten*» Unternehmen mit soliden Bilanzen, niedrigen Kapitalkosten und der Fähigkeit, die Inflation auszugleichen, und «*schlechten*» Unternehmen mit höheren Kapitalkosten und einer teureren Refinanzierung ihrer Schulden. Diese grössere Streuung schafft günstige Voraussetzungen für die Generierung von Alpha, namentlich für fundamental au-

gerichtete Manager, die in der Lage sind, das Risiko (Netto- und Bruttoengagement) aktiv zu steuern und ihre Positionen sowohl sektoriell als auch regional zu diversifizieren.

Die Anlagegruppe PRISMA Alternative Multi-Manager (PAM) erzielte aus Jahressicht einen Wertzuwachs von 4.7 % und erreichte damit ihr wichtigstes Ziel: eine absolute, von Aktien und Obligationen unkorrelierte Rendite.

Der MSCI World gewann im gleichen Zeitraum lediglich +3.1 % und blieb damit hinter dem Schweizer SPI (+8.8 %) zurück. Im gleichen Zeitraum notierte ein Schweizer Obligationenindex (AAA–BBB) mit 3.4 % im Plus. Die Renditen der Anlagegruppe waren ähnlich volatil wie jene der Obligationen und deutlich tiefer (um 40 %) als jene der Aktienindizes, dies bei einer nahezu Null-Korrelation gegenüber den beiden Anlageklassen.

Die Gewinne stammen grösstenteils aus den Global-Macro-Strategien. Sie trugen rund 7.6 % zur Performance vor Kosten bei. Treiber waren vor allem Wetten auf die Steilheit der Zinskurve, Long-Credit- und Short-Duration-Positionen (die später reduziert wurden), sowie Long-Positionen in Gold und im US-Dollar (ebenfalls reduziert und 2025 teilweise umgekehrt).

Die Long/Short-Positionen brachten ein Plus von 1.0 %: Der Spitzenreiter steuerte +1.8 %, das Schlusslicht –0.2 % bei. Die Nettoaktienquote bewegte sich in den letzten zwölf Monaten zwischen 15 % und 30 %. Nach Trumps Wahlsieg im November erreichte das Risikoniveau (und damit das Engagement in US-Aktien) nahezu seinen Höchststand, wurde seither aber sukzessive hin zum unteren Ende der Bandbreite (derzeit rund 10 %) zurückgefahren. Gleichzeitig wurde das Engagement in den USA in den zugrundeliegenden Fonds neutralisiert. In Asien wurde das Engagement in China, das im Vergleich zu Japan und Indien stark untergewichtet war, in den letzten sechs Monaten teil- und schrittweise wieder aufgestockt.

Auf Portfolioebene der Anlagegruppe (Overlays) schmälerte das Engagement in USD, das im Berichtszeitraum zwischen 13 % und 19 % variierte und derzeit bei knapp unter 13 % liegt, die Gesamtperformance um rund -0.25 % (+0.15 % im Jahr 2024 und -0.4 % im 1. Quartal 2025). Die Währungsabsicherung generierte ein Minus von rund 2.8 %. Ursache waren in erster Linie die Kosten für die Absicherung des Portfolios in Schweizer Franken mittels Forward Geschäften, die insbesondere die markanten Zinsdifferenzen zwischen der Schweiz und den USA bzw. der Eurozone widerspiegeln. Zur Dämpfung der Portfoliovolatilität wurde zusätzlich ein Bear-Put-Spread (Optionsstrategie) auf den US-Aktienindex S&P 500 implementiert. Die geschätzten Kosten dieser Massnahme belaufen sich für das Gesamtjahr auf -0.1 % (aufgeteilt in -0.25 % im Jahr 2024 und +0.15 % im 1. Quartal 2025).

Ceresio Bank AG

Ceresio Bank AG (BdC)

Die Ceresio Bank AG ist eine Schweizer Bankengruppe, deren Kerntätigkeit in der Vermögensverwaltung für private und institutionelle Kunden besteht. Sie ist in Lugano, Mailand und London ansässig.

BdC hat über 50 Jahre Erfahrung in der Verwaltung alternativer Fonds. Sie suchte von Anfang an talentierte Managerinnen und Manager auf der ganzen Welt und gehörte zu den Förderern des Quantum Endowment Funds von George Soros.

Noch heute ist sie an der Verwaltung einiger Hedgefonds beteiligt. Hierzu gehört u.a. Haussmann Holdings, der 1973 als einer der ersten Multi-Manager-Hedgefonds aufgelegt wurde.

PRISMA SHARP

Der Schwerpunkt der Portfoliokonstruktion ist und bleibt die Diversifikation.

Die Anlagegruppe PRISMA SHARP legte im Zeitraum vom 28. März 2024 bis 31. März 2025 in USD 4.52 % zu.

Getragen von der Stärke einiger asiatischer Märkte übertrafen die Aktien der Schwellenländer im 2. Quartal 2024 die Aktien der Industrieländer. Aktien mit Bezug zu künstlicher Intelligenz (KI) setzten ihren soliden Aufwärtstrend fort. Während die Europäische Zentralbank die Leitzinsen senkte, sahen sich die anderen grossen Notenbanken aufgrund der anhaltend hohen Inflation gezwungen, ihre restriktive Geldpolitik beizubehalten.

Im 3. Quartal 2024 legten die globalen Aktien trotz wiederholter Phasen erhöhter Volatilität zu und auch die Aktien der Schwellenländer verzeichneten dank der angekündigten Konjunkturmassnahmen in China Kursgewinne. Die Zinssenkungen in diesem Quartal und die Wahrscheinlichkeit weiterer Abwärtsschritte sorgten an den Anleihenmärkten für solide Renditen.

Die Kurse der US-Aktien stiegen nach dem Wahlsieg von Donald Trump. Andere regionale Märkte gerieten aufgrund der Befürchtungen über neue Strafzölle unter Druck. Wenige Wochen später setzten die US-Aktien als Reaktion auf die angebotenen Strafzölle zur Talfahrt an. Die Kurse europäischer Aktien hingegen zogen nach der Ankündigung des deutschen Ausgabenpakets an. Gold verteuerte sich in diesem generell volatilen Umfeld markant.

Die Anlagegruppe PRISMA SHARP blieb im Berichtszeitraum dem Schwerpunkt ihrer Portfoliokonstruktion entsprechend in allen Anlageklassen des Anlageuniversums, d.h. Aktien, Obligationen (Nominalwert und inflationsindexiert), Kredit, Rohstoffe und Währungen breit diversifiziert.

Die durchschnittliche Allokation und die Schwankungsbreite der Anlageklassen betragen im Berichtszeitraum:

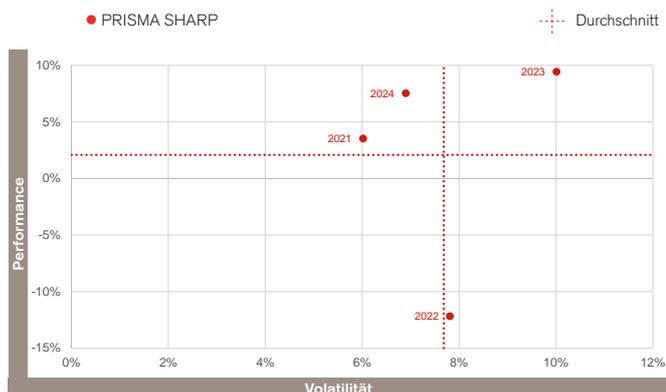
Aktien 45 % [33 % - 57 %],
 Kredit (10-Jahres-Äquivalent) 59 % [51 % - 65 %],
 Obligationen (10-Jahres-Äqu.) 41 % [18 % - 59 %],
 Sachanlagen 35 % [26 % - 41 %],
 Währungen 15 % [8 % - 23 %]
 bei einem durchschnittlichen
 Bruttoengagement von 194 % [168 % - 211 %].

Rothschild & Co

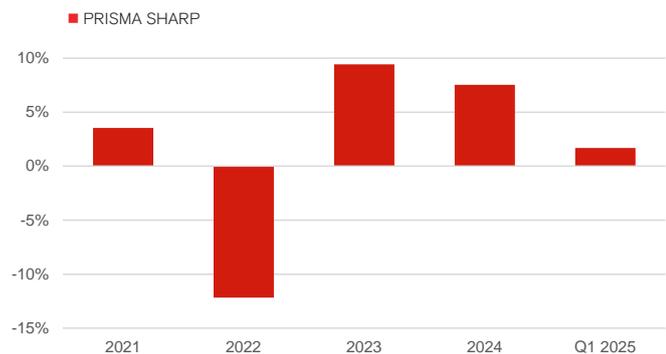
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

	2024	Q1 2025	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA SHARP	7.54%	1.68%	8.82%	7.87%

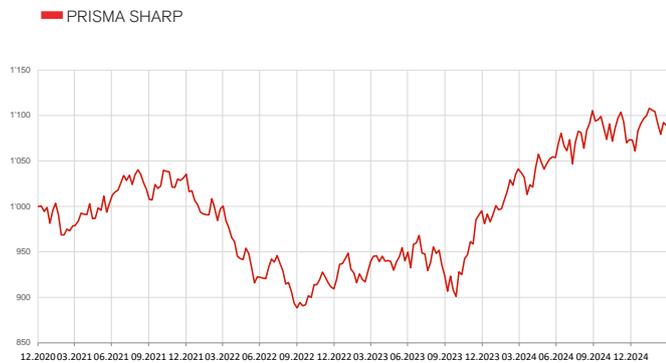
Performance vs annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE

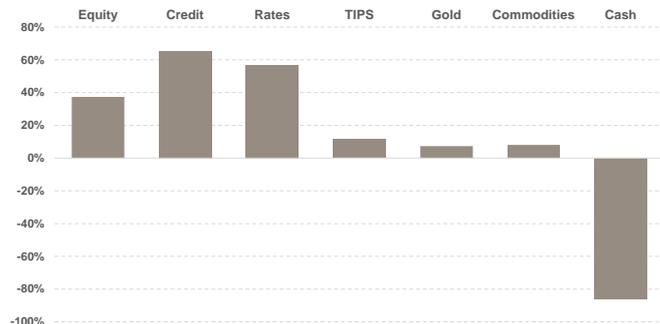


VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS



STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2025

Aufteilung nach Anlageklassen



Hauptpositionen

1	US IG	44.0%
2	5y Tsy	15.2%
3	Bund	14.3%
4	S&P500	11.0%
5	EU IG	10.1%
6	US HY	9.0%
7	10y Tsy	8.7%
8	Gold	7.3%
9	CTII5	6.9%
10	GILT	5.1%
Gesamtzahl Positionen		30

PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate

Das vergangene Geschäftsjahr hat erneut die Solidität unseres Modells unter Beweis gestellt: Mit einem konsequenten Management, einem qualitativ hochwertigen und rentablen Portfolio sowie Projekten, die gezielt auf die Herausforderungen des Marktes ausgerichtet sind.

Die Anlagegruppe PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate (nachfolgend «Previous») setzte ihre Entwicklung im Berichtsjahr fort: Sie unterzeichnete ein neues Grossprojekt und konnte ihre Rentabilität markant steigern. Diese entspricht nun den Markterwartungen.

Der NIW lag am Bilanzstichtag bei CHF 113'425'541.98 bzw. CHF 1'164.17 pro Anteil. Die Anlagerendite der Anlagegruppe belief sich auf 4.00 %. Sie erlaubt erneut eine Ausschüttung in Höhe von voraussichtlich 1.94 %.

Die Liegenschaften in Froideville und Lausanne sind voll vermietet. In Saxon schreitet die Vermarktung der Gewerbeflächen, wie im letzten Jahresbericht vermerkt, mit dem Abschluss neuer Mietverträge planmässig voran. Für die verbleibenden Gewerbeflächen gibt es mehrere Interessenten. Es werden letzte Arbeiten durchgeführt, um die Vermietung zu erleichtern. In Estavayer-le-Lac stehen aktuell nur noch zwei Gewerbeflächen leer. Die Ansiedlung neuer Dienstleister (u.a. Arztpraxis, Kosmetikstudio, Anwaltskanzlei) hat die Attraktivität des Quartiers erhöht und die städtebauliche Integration gefördert.

Die Leerstandsquote der Anlagegruppe liegt derzeit bei 11.35 % gegenüber 34.61 % im Jahr 2023 und dürfte weiter sinken.

Im Bereich Nachhaltigkeit wurde im Geschäftsjahr ein ausserfinanzielles Monitoring sämtlicher bewirtschafteter Gebäude eingeführt. Ein erster Bericht wird im Juli 2025 erwartet. Zudem wurde beschlossen, dem Swiss Sustainable Real Estate Index (SSREI) beizutreten.

Er ermöglicht eine unabhängige Analyse und laufende Bewertung der Anlagegruppe und erleichtert Marktvergleiche.

In Estavayer wurde im Geschäftsjahr das Betreuungsangebot für ältere Mieterinnen und Mieter eingeführt. Die ersten Rückmeldungen der Bewohnerinnen und Bewohner und des lokalen Dienstleistungspartners sind positiv. Die Initiative stärkt die soziale und generationenübergreifende Dimension des Quartiers und entspricht einem echten Bedürfnis.

Bei den Projekten in der Entwicklungsphase wurden die Arbeiten in Saint-Aubin (FR) planmässig aufgenommen. Die Fertigstellung ist für den Frühling 2026 vorgesehen. In Pomy steht eine Vereinbarung mit der Gemeinde, die zu einer raschen Erteilung der Baubewilligung führen sollte, kurz vor dem Abschluss. In Monthey hat die Gemeinde die Baubewilligung im Juli 2024 erteilt. Eine Vereinbarung mit den Beschwerdeführern, die sich in der Abschlussphase befindet, soll erwirken, dass die Bewilligung rechtskräftig wird.

Auf der Akquisitionsseite wurde Ende 2024 in der Gemeinde Marly ein Grundstück erworben, auf dem vier Gebäude mit insgesamt 150 Wohnungen nach dem Label SNBS-Areal entstehen sollen. Das Vorprojekt wird im Sommer 2025 abgeschlossen und das Baugesuch soll bis Ende 2025 eingereicht werden. Anfang 2025 wurde zudem ein weiteres Projekt gesichert, das im kommenden Geschäftsjahr konkretisiert werden soll. Beide Projekte umfassen auch Eigentumswohnungen, wie sie bereits in Estavayer umgesetzt wurden und in Monthey geplant sind. Die daraus resultierenden Kapitalgewinne sollen zusätzlich zu den Mieterträgen zur Portfoliorendite beitragen.

Im Hinblick auf den Ausbau der Anlagegruppe, insbesondere zur Finanzierung der laufenden Bauprojekte und Projektentwicklungen sowie der getätigten oder gesicherten Akquisitionen plant die Anlagegruppe im Juli 2025 eine Kapitalerhöhung, um den moderaten Verschuldungsgrad beizubehalten.

Die Anlagegruppe vereint heute Rentabilität und Nachhaltigkeit – für eine langfristig resiliente Wertschöpfung.

GEFISWISS SA

FROIDEVILLE (VD)

«BAS DE LA FIN»

Bewohnt seit 2017

- 3 Gebäude, 41 Mietwohnungen, davon 15 seniorengerecht
- 6 Gewerbeflächen
- 1 ärztlich-zahnärztliches Zentrum, 1 Osteopathie-Praxis



LAUSANNE (VD)

«LES RESIDENCES PONTAISE 6»

Bewohnt seit 2023

- 2 Gebäude, 36 Mietwohnungen, davon 11 seniorengerecht
- Ein Restaurant und ein Gewerberaum



SAINT-AUBIN (FR)

«LES BERGES DE LA PETITE GLÂNE»

Erwerb März 2023, geplante Lieferung 2026.

- 4 Gebäude, 43 Wohnungen
- 12 Geschäftsflächen
- Eine Tiefgarage



POMY (VD)

«AGGLO Y»

Antrag auf Baugenehmigung Ende 2022 gestellt.

- 11 Gebäude, 127 Mietwohnungen, 27 seniorengerecht
- 3 Gemeinschaftsräume
- Eine Tiefgarage für das gesamte Viertel

SAXON (VS)

«FORUM PIERRE-À-VOIR»

Bewohnt seit 2022

- 3 Gebäude, 72 Mietwohnungen, davon 15 seniorengerecht
- 9 Geschäftsflächen, ein öffentliches Parkhaus



ESTAVAYER-LE-LAC (FR)

«LES PORTES DU LAC»

Bewohnt seit 2023.

- 7 Gebäude, 61 Wohnungen, davon 21 seniorengerecht, 34 im Stockwerkeigentum
- 11 Geschäftsflächen



MONTHEY (VS)

«MONTHEY PLANTAUD»

Miteigentümerschaft mit zwei Walliser Pensionskassen
Antrag auf Baugenehmigung 2022 eingereicht,
Genehmigung erteilt, Einspruch in Bearbeitung.

- 4 Gebäude, 297 Mietwohnungen, davon 44 seniorengerecht und 41 im Stockwerkeigentum
- Eine Tiefgarage für das gesamte Viertel



MARLY (FR)

«PARC-DES-FALAISES»

Baubeginn 2027, Betrieb 2029.

- 2 Gebäude, 80 Wohnungen (Stwe oder Miete) (+ versprechen für weitere 70)
- 2'300 m² Geschäftsflächen

PRISMA Redbrix Real Estate

Mit 366 fertiggestellten oder im Bau befindlichen «Streetbox» positioniert sich Redbrix nun als sichtbarer Akteur in diesem Marktsegment in Deutschland. Die Modularität der Objekte und die Kostendisziplin in der Entwicklung stärken die Widerstandsfähigkeit des Portfolios und unterstützen dessen Wachstumskurs.

Redbrix schliesst sein Geschäftsjahr am 31. März 2025 mit einem planmäßig fertiggestellten Standort und zwei im Bau befindlichen «Streetbox»-Standorten ab, deren Vermarktung bereits angelaufen ist.

Am Ende des Geschäftsjahres beläuft sich das Nettovermögen auf EUR 49'378'894, was EUR 1'234.47 pro Anteil entspricht. Das Anlagevermögen steigt um 18 % auf EUR 72'787'000. Die Mieteinnahmen betragen EUR 2'928'885, vor allem dank der Vollvermietung in Hanau sowie fortlaufender Vermietungsaktivitäten. Die Mietausfallrate sinkt auf 7.02 % (Vorjahr 7.96 %). Die Anlagerendite liegt bei -0.12 %.

Vor dem Hintergrund geopolitischer Umbrüche, der Dekarbonisierung und demografischer Herausforderungen steht die deutsche Wirtschaft vor erheblichen Belastungen. Jüngst prägten die Energiepreiskrise, eine ausgeprägte weltwirtschaftliche Schwäche sowie die spürbaren Effekte einer restriktiveren Geldpolitik die Entwicklung. Im vergangenen Jahr schrumpfte das BIP um 0.3 %.

Redbrix hat einen Teil seines Portfolios – sechs von Edeka gemietete Cash & Carry-Märkte – langfristig refinanziert und dabei einen variablen Zinssatz auf Basis des 3-Monats-EURIBOR gewählt. Die sukzessiven Senkungen der Leitzinsen von 3.50 % auf 2.00 % wirkten sich positiv auf die Hypothekenzinsaufwendungen aus.

«Streetbox»-Projekte befinden sich bei vier neuen Standorten in Phase 2. Dank der sorgfältigen Wahl des Generalunternehmens Goldbeck – grösster Anbieter modularer Gewerbebauten in Deutschland – wurde der Standort Niederwerrn fristgerecht und im Kostenrahmen fertiggestellt. Diese 42 «Streetbox» befinden sich in der Vermarktung und liegen gegenüber dem ursprünglichen Zeitplan um mehrere Monate zurück.

Von den drei weiteren Projekten sind die Standorte Essen und Bensheim zum Geschäftsjahresende in die Bauphase übergegangen. In Essen führten historische Kampfmittelfunde zu einer Umplanung und einem neuen Bauantrag, wodurch sich der Baustart um sechs Monate verzögerte. Der Standort Offenbach, drittes Projekt in Hessen, befindet sich derzeit in der Phase der Baugenehmigung.

Zum 1. Januar 2025 wurde das Property Management in Deutschland von Valon auf Apleona übertragen, um der steigenden Zahl an «Streetbox»-Projekten gerecht zu werden. Die Liquiditätsreserven sowie die erfolgreich durchgeführte Kapitalerhöhung wurden in die Bauaktivitäten reinvestiert. Diese Investitionen stärken weiterhin den Wert und die Performance des Portfolios.

Ausblick 2025 - 2026

Für das Geschäftsjahr 2025 - 2026 liegt der Schwerpunkt auf der Fertigstellung der laufenden Projekte und deren aktiver Vermarktung, um frühzeitig Mieterlöse sowie Veräusserungserlöse zu generieren und die Portfoliorendite positiv zu beeinflussen.

Mit 366 «Streetbox» ist Redbrix zu einem wahrnehmbaren Akteur im deutschen Markt geworden. In wenigen Monaten beginnt der Baustart in Offenbach; wie an den anderen Standorten wird die Fertigstellung innerhalb von nur sechs Monaten angestrebt.

Procimmo SA



«Streetbox» Bensheim



«Streetbox» Essen



«Streetbox» Niederwerrn

Jahresrechnungen der Anlagegruppen

AKTIEN

PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	48
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE	49
PRISMA ESG SUSTAINABLE SOCIETY	50
PRISMA ESG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	51

OBLIGATIONEN

PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	52
PRISMA ESG GLOBAL CREDIT ALLOCATION	53
PRISMA ESG CHF BONDS	54

INFRASTRUKTUR ANLAGEN

PRISMA ESG GLOBAL INFRASTRUCTURE	55
----------------------------------	----

ALTERNATIVE ANLAGEN

PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1	56
PRISMA ALTERNATIVE MULTI-MANAGER	57
PRISMA SHARP	58

IMMOBILIEN

PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE	60
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE	62

KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG

31.03.2025 CHF

31.03.2024 CHF

Sichtguthaben	17'417.43	58'616.15
Festgeld	0.00	0.00
Titel	153'790'788.57	175'869'821.87
Andere Aktiven	1'264'332.32	742'828.64
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	155'072'538.32	177'199'266.66
Verpflichtungen	-78'545.10	-83'245.24
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	154'993'993.22	177'116'021.42

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	177'116'021.42	167'237'213.12
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	-36'444'300.60	0.00
Ergebnis des Geschäftsjahres	14'322'272.40	9'878'808.30
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	154'993'993.22	177'116'021.42

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

2024/25 CHF (12 Monate)

2023/24 CHF (12 Monate)

ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	1'131.04	1'960.86
Ertrag aus Titeln	4'861'466.00	4'705'664.03
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	4'862'597.04	4'707'624.89

AUFWAND

Sollzinsen	-16.86	-5.09
Negativzinsen	0.00	0.00
Kosten für Depotbank (CS)	-18'633.95	-16'000.45
Verwaltung	-142'437.34	-162'369.25
Betrieb der PRISMA	-35'900.00	-38'929.46
Vertriebsvergütungen	-149'187.87	-167'358.17
Delegierte Verwaltung	-474'790.89	-541'231.03
Revisionsstelle	-6'810.30	-6'809.10
Übriger Aufwand	-10'637.04	-10'629.99
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	-346'774.28	0.00
TOTAL	-1'185'188.53	-943'332.54

NETTOERGEBNIS

3'677'408.51

3'764'292.35

Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	10'926'464.59	4'751'175.48
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-281'600.70	1'363'340.47

GESAMTERGEBNIS

14'322'272.40

9'878'808.30

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE

31.03.2025

31.03.2024

Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	58'614	58'614
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	0
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-12'060	0
TOTAL	46'554	58'614
NETTOINVENTARWERT - KLASSE I	3'321.75	3'017.11
NETTOINVENTARWERT - KLASSE II	3'326.91	3'020.27
NETTOINVENTARWERT - KLASSE III	3'329.73	3'021.92

KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2025 USD	31.03.2024 USD
Sichtguthaben	235'082.80	46'343.57
Festgeld	0.00	0.00
Titel	69'125'818.31	66'248'682.09
Andere Aktiven	437'431.20	385'858.40
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	69'798'332.31	66'680'884.06
Verpflichtungen	-138'010.80	-173'659.67
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	69'660'321.51	66'507'224.39

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	66'507'224.39	60'119'483.86
Distribution	-2'275'092.58	-2'270'741.94
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	-778'778.68	477'674.47
Ergebnis des Geschäftsjahres	6'206'968.38	8'180'808.00
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	69'660'321.51	66'507'224.39

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG	2024/25 USD (12 Monate)	2023/24 USD (12 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	24'004.70	15'772.52
Ertrag aus Titeln	2'635'664.10	2'365'068.22
Übriger Ertrag	33'498.94	17'291.51
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	-1'137.40	-940.42
TOTAL	2'692'030.34	2'397'191.83
AUFWAND		
Sollzinsen	-27.25	-69.53
Negativzinsen	-20.76	-16.94
Kosten für Depotbank (CS)	-20'474.91	-17'005.37
Verwaltung	-68'130.25	-61'158.62
Betrieb der PRISMA	-22'681.55	-20'003.11
Vertriebsvergütungen	-62'198.07	-54'940.77
Delegierte Verwaltung	-500'940.06	-457'254.33
Revisionsstelle	-7'996.34	-8'083.98
Übriger Aufwand	-4'048.49	-4'578.26
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	-1'778.45	0.00
TOTAL	-688'296.13	-623'110.91
NETTOERGEBNIS	2'003'734.21	1'774'080.92
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-620'494.37	-2'490'741.20
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	4'823'728.54	8'897'468.28
GESAMTERGEBNIS	6'206'968.38	8'180'808.00

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE	31.03.2025	31.03.2024
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	75'892.13	75'347.45
Zahl der ausgegebenen Anteile	636.29	544.68
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-1'500.00	0.00
TOTAL	75'028.41	75'892.13
NETTOINVENTARWERT - KLASSE I	931.47	879.45
NETTOINVENTARWERT - KLASSE II	923.40	871.89
NETTOINVENTARWERT - KLASSE III	932.56	879.57

KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG

31.03.2025 USD

31.03.2024 USD

Sichtguthaben	78'146.51	19'551.33
Festgeld	0.00	0.00
Titel	31'795'027.39	26'916'829.78
Andere Aktiven	363.41	87.48
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	31'873'537.31	26'936'468.59
Verpflichtungen	-14'246.86	-12'140.48
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	31'859'290.45	26'924'328.11

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	26'924'328.11	20'307'034.82
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	6'707'747.49	0.00
Ergebnis des Geschäftsjahres	-1'772'785.15	6'617'293.29
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	31'859'290.45	26'924'328.11

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

2024/25 USD (12 Monate)

2023/24 USD (12 Monate)

ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	1'134.55	665.51
Ertrag aus Titeln	0.00	0.00
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	-15'443.93	0.00
TOTAL	-14'309.38	665.51

AUFWAND

Sollzinsen	0.00	0.00
Negativzinsen	0.00	0.00
Kosten für Depotbank (CS)	-5'722.68	-3'655.70
Verwaltung	-27'775.83	-24'102.92
Betrieb der PRISMA	-15'539.90	-11'645.04
Vertriebsvergütungen	-29'713.10	-22'206.54
Delegierte Verwaltung	0.00	0.00
Revisionsstelle	-6'663.62	-6'737.49
Übriger Aufwand	-3'687.30	-3'817.26
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	-89'102.43	-72'164.95

NETTOERGEBNIS**-103'411.81****-71'499.44**

Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	18'425.58	-19'078.17
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-1'687'798.92	6'707'870.90

GESAMTERGEBNIS**-1'772'785.15****6'617'293.29****ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE**

31.03.2025

31.03.2024

Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	20'480	20'480
Zahl der ausgegebenen Anteile	5'102	0
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	0
TOTAL	25'582	20'480

NETTOINVENTARWERT - KLASSE I**1'243.58****1'313.41****NETTOINVENTARWERT - KLASSE II****1'245.45****1'314.73**

KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2025 CHF	31.03.2024 CHF
Sichtguthaben	202'140.27	13'551.65
Festgeld	0.00	0.00
Titel	48'052'618.16	20'831'869.50
Andere Aktiven	142.55	187.54
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	48'254'900.98	20'845'608.69
Verpflichtungen	-80'051.37	-47'572.09
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	48'174'849.61	20'798'036.60

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	20'798'036.60	18'408'766.72
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	26'313'211.49	1'198'489.06
Ergebnis des Geschäftsjahres	1'063'601.52	1'190'780.82
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	48'174'849.61	20'798'036.60

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

	2024/25 CHF (12 Monate)	2023/24 CHF (12 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	137.14	1'133.65
Ertrag aus Titeln	0.00	0.00
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	-230'440.03	-4'500.28
TOTAL	-230'302.89	-3'366.63
AUFWAND		
Sollzinsen	0.00	0.00
Negativzinsen	0.00	0.00
Kosten für Depotbank (CS)	-5'246.80	-3'015.60
Verwaltung	-25'945.49	-20'728.47
Betrieb der PRISMA	-14'309.05	-9'289.44
Vertriebsvergütungen	-28'328.41	-18'580.60
Delegierte Verwaltung	-224'854.20	-147'197.05
Revisionsstelle	-5'675.25	-5'674.25
Übriger Aufwand	-3'243.00	-3'231.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	-307'602.20	-207'716.41
NETTOERGEBNIS	-537'905.09	-211'083.04
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-39'344.42	-39'392.52
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	1'640'851.03	1'441'256.38
GESAMTERGEBNIS	1'063'601.52	1'190'780.82

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE

	31.03.2025	31.03.2024
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	16'360	15'360
Zahl der ausgegebenen Anteile	20'701	1'000
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	0
TOTAL	37'061	16'360
NETTOINVENTARWERT - KLASSE I	1'298.08	1'270.01
NETTOINVENTARWERT - KLASSE II	1'300.03	1'271.28

KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG

31.03.2025 CHF

31.03.2024 CHF

Sichtguthaben	2'477'219.16	1'455'456.66
Festgeld	0.00	0.00
Titel	74'531'767.52	83'862'291.70
Andere Aktiven	268'047.98	265'972.13
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	77'277'034.66	85'583'720.49
Verpflichtungen	-46'871.13	-49'884.83
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	77'230'163.53	85'533'835.66

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	85'533'835.66	82'414'150.59
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	-10'600'252.76	2'241'628.80
Ergebnis des Geschäftsjahres	2'296'580.63	878'056.27
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	77'230'163.53	85'533'835.66

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

2024/25 CHF (12 Monate)

2023/24 CHF (12 Monate)

ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	72'174.01	41'114.53
Ertrag aus Titeln	981'786.30	727'432.05
Übriger Ertrag	6'193.33	7'980.07
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	1'416.46	3'562.89
TOTAL	1'061'570.10	780'089.54

AUFWAND

Sollzinsen	-272.65	-118.20
Negativzinsen	-409.49	-280.62
Kosten für Depotbank (CS)	-16'023.00	-12'836.05
Verwaltung	-82'701.50	-78'251.15
Betrieb der PRISMA	-47'568.40	-43'420.91
Vertriebsvergütungen	-86'605.96	-80'656.18
Delegierte Verwaltung	-275'403.56	-260'834.97
Delegierte Verwaltung - Performancegebühren	0.00	0.00
Revisionsstelle	-6'810.30	-6'809.10
Übriger Aufwand	-4'586.74	-4'307.37
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	-62'700.39	0.00
TOTAL	-583'081.99	-487'514.55

NETTOERGEBNIS

478'488.11

292'574.99

Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	2'687'418.32	-5'045'462.28
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-869'325.80	5'630'943.56

GESAMTERGEBNIS

2'296'580.63

878'056.27

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE

31.03.2025

31.03.2024

Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	66'588	64'824
Zahl der ausgegebenen Anteile	435	1'764
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-8'686	0
TOTAL	58'337	66'588
NETTOINVENTARWERT - KLASSE I	1'322.11	1'283.37
NETTOINVENTARWERT - KLASSE II	1'324.09	1'284.64
NETTOINVENTARWERT - KLASSE III	1'325.29	1'285.41

KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2025 CHF	31.03.2024 CHF
Sichtguthaben	84'189.81	41'942.77
Festgeld	0.00	0.00
Titel	57'348'365.80	59'553'594.31
Andere Aktiven	91.14	73.77
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	57'432'646.75	59'595'610.85
Verpflichtungen	-40'649.09	-43'275.71
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	57'391'997.66	59'552'335.14

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	59'552'335.14	59'210'250.95
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	-1'837'068.73	0.00
Ergebnis des Geschäftsjahres	-323'268.75	342'084.19
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	57'391'997.66	59'552'335.14

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

2024/25 CHF (12 Monate) 2023/24 CHF (12 Monate)

ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	403.91	684.04
Ertrag aus Titeln	0.00	0.00
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	403.91	684.04
AUFWAND		
Sollzinsen	0.00	-2.57
Negativzinsen	0.00	0.00
Kosten für Depotbank (CS)	-11'191.85	-9'445.00
Verwaltung	-50'048.33	-50'100.78
Betrieb der PRISMA	-18'902.44	-18'545.81
Vertriebsvergütungen	-58'947.81	-58'095.84
Delegierte Verwaltung	-268'950.85	-269'279.47
Revisionsstelle	-6'810.30	-6'809.10
Übriger Aufwand	-3'536.00	-3'519.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	7'860.87	0.00
TOTAL	-410'526.71	-415'797.57
NETTOERGEBNIS	-410'122.80	-415'113.53
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-55'161.02	-20'964.57
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	142'015.07	778'162.29
GESAMTERGEBNIS	-323'268.75	342'084.19

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE

31.03.2025 31.03.2024

Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	62'261	62'261
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	0
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-1'915	0
TOTAL	60'346	62'261
NETTOINVENTARWERT - KLASSE I	949.11	955.19
NETTOINVENTARWERT - KLASSE II	950.56	956.17
NETTOINVENTARWERT - KLASSE III	951.39	956.71

KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2025 CHF	31.03.2024 CHF
Sichtguthaben	80'994'947.14	434'354.17
Festgeld	0.00	0.00
Titel	1'471'295.00	34'298'806.00
Andere Aktiven	138'496.78	317'974.44
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	82'604'738.92	35'051'134.61
Verpflichtungen	-19'811.09	-17'702.73
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	82'584'927.83	35'033'431.88

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	35'033'431.88	32'950'218.57
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	45'879'592.73	186'808.06
Ergebnis des Geschäftsjahres	1'671'903.22	1'896'405.25
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	82'584'927.83	35'033'431.88

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

2024/25 CHF (12 Monate) 2023/24 CHF (12 Monate)

ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	3'702.68	8'608.00
Ertrag aus Titeln	579'141.12	570'229.27
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	593'970.22	2'032.65
TOTAL	1'176'814.02	580'869.92
AUFWAND		
Sollzinsen	0.00	0.00
Negativzinsen	0.00	0.00
Kosten für Depotbank (CS)	-4'242.55	-3'251.75
Verwaltung	-35'034.48	-34'324.10
Betrieb der PRISMA	-4'353.56	-4'159.68
Vertriebsvergütungen	-16'667.59	-15'559.95
Delegierte Verwaltung	-81'767.18	-77'528.17
Revisionsstelle	-6'810.30	-6'809.10
Übriger Aufwand	-2'162.03	-2'154.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	-38'155.55	-1'378.65
TOTAL	-189'193.24	-145'165.40
NETTOERGEBNIS	987'620.78	435'704.52
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-2'517'618.93	-97'062.57
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	3'201'901.37	1'557'763.30
GESAMTERGEBNIS	1'671'903.22	1'896'405.25

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE

31.03.2025 31.03.2024

Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	36'349	36'145
Zahl der ausgegebenen Anteile	51'014	424
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-3'202	-220
TOTAL	84'161	36'349
NETTOINVENTARWERT - KLASSE I	980.51	960.77
NETTOINVENTARWERT - KLASSE S	985.11	964.62
NETTOINVENTARWERT - KLASSE D	0.00	980.56

KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2025 USD	31.03.2024 USD
Sichtguthaben	394'145.84	64'094.02
Festgeld	0.00	0.00
Titel	18'834'706.84	16'560'742.87
Andere Aktiven	1'228.02	4'500'450.89
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	19'230'080.70	21'125'287.78
Verpflichtungen	-29'671.39	-21'226.97
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	19'200'409.31	21'104'060.81

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	21'104'060.81	0.00
Distribution	0.00	0.00
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	0.00	21'300'000.00
Ergebnis des Geschäftsjahres	-1'903'651.50	-195'939.19
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	19'200'409.31	21'104'060.81

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG	2024/25 USD (12 Monate)	2023/24 USD (13 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	6'358.33	68'109.44
Ertrag aus Titeln	0.00	0.00
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	6'358.33	68'109.44
AUFWAND		
Sollzinsen	0.00	0.00
Negativzinsen	0.00	0.00
Kosten für Depotbank (CS)	0.00	0.00
Verwaltung	-41'250.54	-23'549.66
Betrieb der PRISMA	0.00	0.00
Vertriebsvergütungen	-21'256.15	-18'804.39
Delegierte Verwaltung	0.00	0.00
Revisionsstelle	-7'922.34	-8'021.19
Übriger Aufwand	-295.49	-58.55
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	-70'724.52	-50'433.79
NETTOERGEBNIS	-64'366.19	17'675.65
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	135'099.74	-145'120.86
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-1'974'385.05	-68'493.98
GESAMTERGEBNIS	-1'903'651.50	-195'939.19

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE	31.03.2025	31.03.2024
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	21'300.00	0.00
Zahl der ausgegebenen Anteile	0.00	21'300.00
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0.00	0.00
TOTAL	21'300.00	21'300.00
NETTOINVENTARWERT - KLASSE III	901.43	990.80

KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG

31.03.2025 USD

31.03.2024 USD

Sichtguthaben	31'090.94	128'644.18
Festgeld	0.00	0.00
Titel	41'141'383.56	29'400'542.60
Andere Aktiven	3'481.41	1'224.11
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	41'175'955.91	29'530'410.89
Verpflichtungen	-121'690.45	-95'408.20
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	41'054'265.46	29'435'002.69

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	29'435'002.69	17'277'007.00
Distribution	0.00	0.00
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	8'270'867.07	10'656'837.42
Ergebnis des Geschäftsjahres	3'348'395.70	1'501'158.27
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	41'054'265.46	29'435'002.69

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

2024/25 USD (12 Monate)

2023/24 USD (12 Monate)

ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	10'089.13	44'918.93
Ertrag aus Titeln	0.00	170'333.55
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	-24'709.64	-145'852.80
TOTAL	-14'620.51	69'399.68

AUFWAND

Sollzinsen	0.00	0.00
Negativzinsen	0.00	0.00
Kosten für Depotbank (CS)	0.00	4'285.37
Verwaltung	-41'951.94	-34'174.72
Betrieb der PRISMA	-47'059.84	-35'530.70
Vertriebsvergütungen	-36'579.23	-26'742.03
Delegierte Verwaltung	-96'802.16	-72'076.19
Revisionsstelle	-8'590.69	-7'087.85
Übriger Aufwand	-143.67	-176.34
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	-231'127.53	-171'502.46

NETTOERGEBNIS

	-245'748.04	-102'102.78
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-239'789.25	234'362.01
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	3'833'932.99	1'368'899.04
GESAMTERGEBNIS	3'348'395.70	1'501'158.27

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE

31.03.2025

31.03.2024

Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	29'839.49	18'917.33
Zahl der ausgegebenen Anteile	8'608.72	10'922.17
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0.00	0.00
TOTAL	38'448.22	29'839.50
NETTOINVENTARWERT - KLASSE I	1'062.53	982.26
NETTOINVENTARWERT - KLASSE II	1'069.90	988.13

KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2025 CHF	31.03.2024 CHF
Sichtguthaben	509'286.77	48'636.16
Festgeld	0.00	4'450'000.00
Titel	70'302'797.50	63'121'448.52
Andere Aktiven ^[1]	3'940'949.25	3'912.53
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	74'753'033.52	67'623'997.21
Verpflichtungen ^[1]	-4'122'397.61	-109'312.74
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	70'630'635.91	67'514'684.47

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	67'514'684.47	0.00
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	0.00	63'829'975.80
Ergebnis des Geschäftsjahres	3'115'951.44	3'684'708.67
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	70'630'635.91	67'514'684.47

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

	2024/25 CHF (12 Monate)	2023/24 CHF (12 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	5'163.14	2'961.45
Ertrag aus Titeln	2'571.23	10'384.00
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	7'734.37	13'345.45
AUFWAND		
Sollzinsen	-8.26	-92.58
Negativzinsen	0.00	0.00
Kosten für Depotbank (CS)	0.00	0.00
Verwaltung	-58'006.16	-31'845.45
Betrieb der PRISMA	-9'645.56	-1'436.82
Vertriebsvergütungen	-19'484.05	-3'467.93
Delegierte Verwaltung	-400'917.67	-199'651.38
Revisionsstelle	-9'151.17	-6'415.25
Übriger Aufwand	-170.00	-60.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	-497'382.87	-242'969.41
NETTOERGEBNIS	-489'648.50	-229'623.96
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-1'121'518.06	155'106.38
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	4'727'118.00	3'759'226.25
GESAMTERGEBNIS	3'115'951.44	3'684'708.67

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE

	31.03.2025	31.03.2024
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	63'829.98	0.00
Zahl der ausgegebenen Anteile	0.00	63'829.98
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0.00	0.00
TOTAL	63'829.98	63'829.98
NETTOINVENTARWERT - KLASSE II	1'086.04	1'039.71
NETTOINVENTARWERT - KLASSE III	1'111.70	1'062.26

[1] Die «Anderen Aktiven» sowie die «Verpflichtungen» per 31.03.2025 enthalten ausserordentliche Beträge in Zusammenhang mit einer an diesem Tag effektiven Zeichnung in Höhe von CHF 4 Mio. Im Einzelnen: Die anderen Aktiven umfassen aus dieser Zeichnung resultierende durchlaufende Beträge oder Barmittel, die noch nicht zugewiesen wurden. Bei den Verpflichtungen handelt es sich um vorübergehende Passiven in Zusammenhang mit dem Gegenkonto dieser Transaktion, deren endgültige Verbuchung in den Portfolios noch aussteht.

KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG

31.03.2025 USD

31.03.2024 USD

Sichtguthaben	72'339.51	28'963.87
Festgeld	0.00	0.00
Titel	45'044'702.63	43'802'962.27
Andere Aktiven	291.39	203.99
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	45'117'333.53	43'832'130.13
Verpflichtungen	-13'961.50	-12'693.39
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	45'103'372.03	43'819'436.74

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	43'819'436.74	41'513'474.86
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	-667'243.92	-1'950'708.27
Ergebnis des Geschäftsjahres	1'951'179.21	4'256'670.15
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	45'103'372.03	43'819'436.74

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

2024/25 USD (12 Monate)

2023/24 USD (12 Monate)

ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	895.86	1'341.90
Ertrag aus Titeln	0.00	0.00
Übriger Ertrag	51'762.23	48'731.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	52'658.09	50'072.90
AUFWAND		
Sollzinsen	0.00	-0.57
Negativzinsen	0.00	0.00
Kosten für Depotbank (CS)	-8'774.46	-6'900.75
Verwaltung	-38'331.65	-36'112.31
Betrieb der PRISMA	0.00	0.00
Vertriebsvergütungen	-45'195.00	-41'868.84
Delegierte Verwaltung	0.00	0.00
Revisionsstelle	-5'330.90	-5'389.99
Übriger Aufwand	-3'676.09	-3'822.90
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	696.10	1'609.12
TOTAL	-100'612.00	-92'486.24
NETTOERGEBNIS	-47'953.91	-42'413.34
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	55'984.73	3'170.34
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	1'943'148.39	4'295'913.15
GESAMTERGEBNIS	1'951'179.21	4'256'670.15

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE

31.03.2025

31.03.2024

Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	34'478	36'178
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	0
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-525	-1'700
TOTAL	33'953	34'478
NETTOINVENTARWERT	1'328.41	1'270.94

VERMÖGENSRECHNUNG

31.03.2025 CHF

31.03.2024 CHF

UMLAUFVERMÖGEN		
Flüssige Mittel	10'353'258.02	4'021'091.72
Kurzfristige Forderungen	255'598.82	259'088.45
Aktive Rechnungsabgrenzungen	8'329'294.88	4'297'016.28
ANLAGEVERMÖGEN		
Bauland, inkl. Abbruchobjekte	0.00	0.00
Angefangene Bauten, inkl. Land	17'310'000.00	12'663'333.00
Fertige Bauten, inkl. Land	130'631'757.00	129'674'563.00
Miteigentumsanteile	0.00	0.00
Beteiligungen	0.00	0.00
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	166'879'908.72	150'915'092.45
FREMDKAPITAL		
Kurzfristige Verbindlichkeiten	-21'429'446.65	-21'122'087.01
Passive Rechnungsabgrenzungen	-159'183.79	-68'802.85
Hypothekarschulden, inkl. andere verzinsliche Darlehen und Kredite	-30'500'000.00	-25'058'150.95
Rückstellungen	-5'16'994.50	-440'554.50
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE VOR LATENTEN STEUERN	114'274'283.78	104'225'497.14
Latente Steuern	-848'741.80	-668'474.00
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	113'425'541.98	103'557'023.14

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen Beginn Rechnungsjahres	103'557'023.14	110'004'437.70
Ausschüttungen	-1'292'715.70	0.00
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	6'914'732.88	-7'762'355.04
Gesamterfolg des Geschäftsjahres	4'246'501.66	1'314'940.48
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	113'425'541.98	103'557'023.14

ERFOLGSRECHNUNG

2024/25 CHF (12 Monate)

2023/24 CHF (12 Monate)

MIETERTRAG NETTO		
Soll-Mietertrag (netto); inkl. nicht ausgegliederte Nebenkosten	4'835'092.70	4'766'392.55
Minderertrag Leerstand	-526'923.50	-1'596'820.50
Inkassoverluste auf Mietzinsen und Nebenkostenforderungen	-21'680.00	-52'668.75
UNTERHALT IMMOBILIEN		
Instandhaltung	-347'300.95	-286'582.16
Instandsetzung	-38'952.30	-37'631.55
OPERATIVER AUFWAND		
Ver- und Entsorgungskosten, Gebühren	0.00	-4'185.00
Nicht verrechenbare Heiz- und Betriebskosten	0.00	345.00
Forderungsverluste, Delkredereveränderung	-7'083.00	6'683.00
Versicherungen	-81'158.70	-44'009.05
Bewirtschaftungshonorare	-214'125.75	-169'665.15
Vermietungs- und Insertionskosten	-15'098.45	-10'853.05
Steuern und Abgaben	-107'391.00	-107'391.00
Abschreibung von Maschinen und Mobilien	0.00	0.00
Übriger operativer Aufwand	-43'089.30	-11'057.12
OPERATIVES ERGEBNIS	3'432'289.75	2'452'557.22
SONSTIGE ERTRÄGE		
Aktivzinsen	1'682.30	205.05
Aktivierete Bauzinsen	70'450.61	0.00
Baurechtszinserträge	0.00	0.00
Übrige Erträge	81'565.88	140'707.14

ERFOLGSRECHNUNG (FOLGE)

2024/25 CHF (12 Monate) 2023/24 CHF (12 Monate)

FINANZIERUNGSaufWAND		
Hypothekarzinsen	-525'979.10	-368'280.35
Sonstige Passivzinsen	0.00	0.00
Baurechtszinsen	-70'400.00	-70'400.00
VERWALTUNGSaufWAND		
Verwaltung	-164'709.40	-162'536.76
Betrieb der PRISMA	-54'092.59	-52'994.41
Vertriebsvergütungen	-108'185.17	-105'988.81
Delegierte Verwaltung	-420'682.38	-447'772.78
Schätzungs- und Revisionsaufwand	-27'475.95	-27'197.00
Übriger Verwaltungsaufwand	-37'656.84	-27'778.43
ERTRAG/AUFWAND AUS MUTATIONEN ANSPRÜCHE		
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	34'003.20	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	0.00	0.00
NETTOERTRAG DES RECHNUNGSJAHRES		
	2'210'810.31	1'330'520.87
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	0.00	0.00
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	2'215'959.15	-479'985.39
Veränderungen latente Steuern	-180'267.80	464'405.00
GESAMTERFOLG DES RECHNUNGSJAHRES		
	4'246'501.66	1'314'940.48

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE

31.03.2025

31.03.2024

Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	91'358	98'294
Zahl der ausgegebenen Anteile	6'072	0
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	-6'936 ^[1]
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		
	97'430	91'358
Kapitalwert je Anspruch	1'141.48	1'118.97
Nettoertrag des Rechnungsjahres je Anspruch	22.69	14.56
Inventarwert je Anspruch vor Ausschüttung	1'164.17	1'133.53
Ausschüttung pro Anteil	22.60 ^[3]	14.15 ^[2]
NETTOINVENTARWERT		
	1'141.57	1'119.38

[1] Eine Rücknahme von 6'886 Anteilen erfolgte am 22. August 2023 auf der Grundlage des Jahresabschlusses per 31.03.2023.

Eine Rücknahme von 50 Anteilen erfolgte am 1. November 2023 auf der Grundlage des Jahresabschlusses per 31.03.2023.

[2] Eine Ausschüttung von CHF 14.15 wurde am 29.07.2024 ausbezahlt.

[3] Eine Ausschüttung von CHF 22.60 pro Anteil wird im Laufe des Jahres 2025 ausbezahlt.

VERMÖGENSRECHNUNG

31.03.2025 EUR

31.03.2024 EUR

UMLAUFVERMÖGEN		
Flüssige Mittel	12'641'755.92	795'933.73
Kurzfristige Forderungen	2'555'466.92	1'517'181.29
Aktive Rechnungsabgrenzungen	443'507.33	217'637.81
ANLAGEVERMÖGEN		
Bauland, inkl. Abbruchobjekte	11'750'000.00	6'800'000.00
Angefangene Bauten, inkl. Land	2'600'000.00	5'010'000.00
Fertige Bauten, inkl. Land	58'437'000.00	49'859'000.00
Miteigentumsanteile	0.00	0.00
Beteiligungen	0.00	0.00
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	88'427'730.17	64'199'752.83
FREMDKAPITAL		
Kurzfristige Verbindlichkeiten	-1'454'120.80	-832'744.60
Passive Rechnungsabgrenzungen	-966'599.11	-780'684.95
Hypothekarschulden, inkl. andere verzinsliche Darlehen und Kredite	-20'241'906.51	-12'450'000.00
Langfristige verzinsliche Wandelanleihen ^[1]	-15'000'000.00	0.00
Aufgelaufene Zinsen auf langfristige Wandelanleihen	-451'150.00	0.00
Rückstellungen	0.00	0.00
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE VOR LATENTEN STEUERN	50'313'953.75	50'136'323.28
Latente Steuern	-935'060.20	-699'000.98
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	49'378'893.56	49'437'322.30

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen Beginn Rechnungsjahres	49'437'322.30	50'067'424.26
Ausschüttungen	0.00	0.00
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	0.00	0.00
Gesamterfolg des Geschäftsjahres	-58'428.74	-630'101.96
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	49'378'893.56	49'437'322.30

ERFOLGSRECHNUNG

2024/25 EUR (12 Monate)

2023/24 EUR (12 Monate)

MIETERTRAG NETTO		
Soll-Mietertrag (netto); inkl. nicht ausgegliederte Nebenkosten	3'150'047.14	3'162'145.77
Minderertrag Leerstand	-221'161.94	-251'809.82
Inkassoverluste auf Mietzinsen und Nebenkostenforderungen	0.00	0.00
UNTERHALT IMMOBILIEN		
Instandhaltung	-729'927.54	-334'571.88
Instandsetzung	0.00	0.00
OPERATIVER AUFWAND		
Ver- und Entsorgungskosten, Gebühren	0.00	0.00
Nicht verrechenbare Heiz- und Betriebskosten	-30'065.32	-65'326.66
Forderungsverluste, Delkredereveränderung	-116'895.74	-64'089.53
Versicherungen	-56'502.78	-53'560.99
Bewirtschaftungshonorare	-187'132.97	-242'628.69
Vermietungs- und Insertionskosten	-65'278.53	-64'225.71
Steuern und Abgaben	-134'801.76	-153'019.24
Abschreibung von Maschinen und Mobilien	0.00	0.00
Übriger operativer Aufwand	-20'775.54	-18'569.63
OPERATIVES ERGEBNIS	1'587'505.02	1'914'343.62
SONSTIGE ERTRÄGE		
Aktivzinsen	0.00	81'078.33
Aktivierete Bauzinsen	0.00	0.00
Baurechtszinsenerträge	0.00	0.00
Übrige Erträge	96'035.10	7'352.84

ERFOLGSRECHNUNG (FOLGE)

2024/25 EUR (12 Monate)

2023/24 EUR (12 Monate)

FINANZIERUNGSAUFWAND		
Hypothekarzinsen	-627'940.71	-149'149.79
Zinsen auf langfristigen Wandelanleihen	-451'150.00	0.00
Sonstiger Finanzierungsaufwand	-492'363.86	0.00
Sonstige Passivzinsen	-259'056.01	0.00
Baurechtszinsen	0.00	0.00
VERWALTUNGSAUFWAND		
Verwaltung	-106'107.19	-108'297.75
Betrieb der PRISMA	-25'008.47	-25'115.58
Vertriebsvergütungen	-50'016.94	-50'231.16
Delegierte Verwaltung	-267'208.73	-541'488.76
Schätzungs- und Revisionsaufwand	-59'022.94	-43'756.40
Übriger Verwaltungsaufwand	-659'249.05	-422'230.73
ERTRAG/AUFWAND AUS MUTATIONEN ANSPRÜCHE		
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	0.00	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	0.00	0.00
NETTOERTRAG DES RECHNUNGSJAHRES		
	-1'313'583.78	662'504.62
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	0.00	108'859.69
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	1'491'214.26	-1'665'042.49
Veränderungen latente Steuern	-236'059.22	263'576.22
GESAMTERFOLG DES RECHNUNGSJAHRES		
	-58'428.74	-630'101.96

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE

31.03.2025

31.03.2024

Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	40'000	40'000
Zahl der ausgegebenen Anteile [1]	0	0
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	0
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		
	40'000	40'000
Kapitalwert je Anspruch	1'267.31	1'219.37
Nettoertrag des Rechnungsjahres je Anspruch	-32.84	16.56
Inventarwert je Anspruch vor Ausschüttung	1'234.47	1'235.93
Ausschüttung pro Anteil	0	0
NETTOINVENTARWERT		
	1'234.47	1'235.93

[1] Die Wandelanleihe kann zum NIW vom 30. September 2026 in Anteile umgewandelt werden.

Zusammenfassung Jahresrechnungen der Anlagengruppen

Zusammenfassung der Jahresrechnungen der Anlagegruppen per 31. März 2025

	PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE	PRISMA ESG SUSTAINABLE SOCIETY	PRISMA ESG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	PRISMA ESG WORLD CONVER- TIBLE BONDS	PRISMA ESG GLOBAL CREDIT ALLOCATION	PRISMA ESG CHF BONDS
	in CHF	in USD	in USD	in CHF	in CHF	in CHF	in CHF

VERMÖGENSRECHNUNG

VERWALTETES VERMÖGEN	154'993'993.22	69'660'321.51	31'859'290.45	48'174'849.61	77'230'163.53	57'391'997.66	82'584'927.83
-----------------------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

ERFOLGSRECHNUNG

Ertrag	4'862'597.04	2'692'030.34	-14'309.38	-230'302.89	1'061'570.10	403.91	1'176'814.02
Aufwand	-1'185'188.53	-688'296.13	-89'102.43	-307'602.20	-583'081.99	-410'526.71	-189'193.24
NETTOERGEBNIS	3'677'408.51	2'003'734.21	-103'411.81	-537'905.09	478'488.11	-410'122.80	987'620.78
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	10'926'464.59	-620'494.37	18'425.58	-39'344.42	2'687'418.32	-55'161.02	-2'517'618.93
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-281'600.70	4'823'728.54	-1'687'798.92	1'640'851.03	-869'325.80	142'015.07	3'201'901.37
GESAMTERGEBNIS	14'322'272.40	6'206'968.38	-1'772'785.15	1'063'601.52	2'296'580.63	-323'268.75	1'671'903.22

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE UND NIW

Anzahl der Anteile per 31. März 2025	46'554	75'028.41	25'582	37'061	58'337	60'346	84'161
NETTOINVENTARWERT I	3'321.75	931.47	1'243.58	1'298.08	1'322.11	949.11	980.51^[1]
NETTOINVENTARWERT II	3'326.91	923.40	1'245.45	1'300.03	1'324.09	950.56	985.11^[2]
NETTOINVENTARWERT III	3'329.73	932.56	NA	NA	1'325.29	951.39	NA

[1] NIW KLASSE I [2] NIW KLASSE S

	PRISMA ESG GLOBAL INFRASTRUCTURE	PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1	PRISMA ALTERNATIVE MULTI-MANAGER	PRISMA SHARP	PRISMA PREVIOUS RESP. RES. REAL EST.	PRISMA REDBRIX REAL ESTATE
	in USD	in USD	in CHF	in USD	in CHF	in EUR

VERMÖGENSRECHNUNG

VERWALTETES VERMÖGEN	19'200'409.31	41'054'265.46	70'630'635.91	45'103'372.03	113'425'541.98	49'378'893.56
----------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	----------------	---------------

ERFOLGSRECHNUNG

Ertrag	6'358.33	-14'620.51	7'734.37	52'658.09	44'474'191.19	3'024'920.30
Aufwand	-70'724.52	-231'127.53	-497'382.87	-100'612.00	-2'263'380.88	-4'338'504.08
NETTOERGEBNIS	-64'366.19	-245'748.04	-489'648.50	-47'953.91	2'210'810.31	-1'313'583.78
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	135'099.74	-239'789.25	-1'121'518.06	55'984.73	0.00	0.00
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-1'974'385.05	3'833'932.99	4'727'118.00	1'943'148.39	2'035'691.35	1'255'155.04
GESAMTERGEBNIS	-1'903'651.50	3'348'395.70	3'115'951.44	1'951'179.21	4'246'501.66	-58'428.74

ZAHLE DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE UND NIW

Anzahl der Anteile per 31. März 2025	21'300	38'448.22	63'829.98	33'953	97'430	40'000
NETTOINVENTARWERT I	NA	1'062.53	NA	NA	NA	NA
NETTOINVENTARWERT II	NA	1'069.90	1'086.04	1'328.41	1'164.17 ^[3]	1'234.47
NETTOINVENTARWERT III	901.43	NA	1'111.70	NA	NA	NA

[3] Eine Ausschüttung von CHF 22.60 pro Anteil wird im Laufe des Jahres 2025 ausbezahlt.

Bilanz und Erfolgsrechnung der PRISMA Anlagestiftung

Bilanz

AKTIVEN	31.03.2025 CHF	31.03.2024 CHF
FLÜSSIGE MITTEL		
Bank	25'800.85	64'030.09
FORDERUNGEN		
Zurückzufordernde Verrechnungssteuer	593.27	218.75
Anlage PRISMA ESG World Convertible Bonds	764'179.58	741'787.86
Anlage PRISMA SHARP	521'571.76	972'238.79
Anlage PRISMA ESG Global Credit Allocation	811'489.05	816'687.45
Zurückzufordernder Liquidationsvorschuss der Anlagegruppen	17'155.47	6'188.96
TOTAL FORDERUNGEN	2'114'989.13	2'537'121.81
ABGRENZUNGSKONTEN		
Transitorische Aktiven	64'664.74	93'430.83
TOTAL AKTIVEN	2'205'454.72	2'694'582.73

PASSIVEN	31.03.2025 CHF	31.03.2024 CHF
ABGRENZUNGSKONTEN		
Transitorische Passiven	103'918.54	92'028.37
WERTSCHWANKUNGSRESERVE		
Reserve für Wertschwankungen	29'202.14	119'580.45
KAPITAL DER ANLAGESTIFTUNG		
Dotationskapital	100'000.00	100'000.00
Risikoreserve	2'380'419.55	2'380'419.55
Vortrag Ertragsüberschuss	2'554.36	202'379.86
Überschuss der Erträge/Aufwand des Geschäftsjahres	-410'639.87	-199'825.50
TOTAL KAPITAL DER ANLAGESTIFTUNG	2'072'334.04	2'482'973.91
TOTAL PASSIVEN	2'205'454.72	2'694'582.73

Erfolgsrechnung

ERTRAG	2024 - 2025 CHF	2023 - 2024 CHF
Kommissionen der Anlagegruppen	291'597.91	277'164.87
Kommissionen aus Emissionen	74'992.06	0.00
Nicht realisierte Kapitalgewinne auf Titeln - PRISMA SHARP	0.00	94'454.19
Realisierte Kapitalgewinne auf Titeln - PRISMA SHARP	13'238.11	0.00
Nicht realisierte Kapitalgewinne auf Titeln - PRISMA ESG World Convertible Bonds	27'354.51	12'123.86
Nicht realisierte Kapitalgewinne auf Titeln - PRISMA ESG Global Credit Allocation	3'584.44	13'002.40
Zinsertrag und übrige Erträge	3'269.71	0.00
Ausserordentliche Erträge	0.00	119'580.45
TOTAL ERTRÄGE	414'036.74	516'325.77
AUFWAND	2024 - 2025 CHF	2023 - 2024 CHF
Administrative Kosten	317'938.30	274'717.13
Vertriebsprovisionen	548'060.34	224'507.15
Repräsentations- und Marketingkosten	22'999.63	75'098.51
Nicht realisierte Verluste aus Titeln - PRISMA SHARP	8'088.84	0.00
Verwaltungskosten	17'967.81	22'248.03
Aufbau/(Auflösung) Wertschwankungsreserve	-90'378.31	119'580.45
TOTAL AUFWAND	824'676.61	716'151.27
GEWINN / VERLUST DES GESCHÄFTSJAHRES	-410'639.87	-199'825.50

Anhang

GRUNDLAGEN UND ORGANISATION	74
BEWERTUNGS- UND RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE	76
ERLÄUTERUNGEN ZU DEN POSTEN DER BILANZ UND DER ERFOLGSRECHNUNG	77
WEITERE PUNKTE	78
ANLAGEGRUPPEN FÜR WERTPAPIERE	80
ANLAGEGRUPPEN FÜR IMMOBILIEN	84
VERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPEN	89
EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG DER STIFTUNG	90

Grundlagen und Organisation

RECHTSFORM UND ZWECK

Unter dem Namen PRISMA Schweizerische Anlagestiftung (nachfolgend die «Stiftung») haben die folgenden Vorsorgeeinrichtungen eine Stiftung im Sinne von Artikel 53g ff. BVG und von Artikel 80 ff. des Schweizerischen Zivilgesetzbuchs gegründet:

- Fondation de prévoyance en faveur du personnel du groupe «Sources Minérales Henniez SA»
- Fonds de Prévoyance de la SSH
- Fonds de Prévoyance en faveur du Personnel de la SSH
- Fonds de prévoyance du Centre Patronal
- FIP – Fonds Interprofessionnel de Prévoyance
- Fédération Vaudoise des Entrepreneurs (FVE)

Der Sitz der Stiftung befindet sich in Morges (VD). Unter Vorbehalt der Genehmigung durch die Aufsichtsbehörde kann der Stiftungsrat den Sitz der Stiftung an einen anderen Ort in der Schweiz verlegen.

Die Stiftung ist in der ganzen Schweiz tätig. Zweck ist die Förderung der Vorsorge durch die gemeinsame Verwaltung von Vorsorgegeldern durch effiziente und ökonomisch sinnvolle Anlagen in bewegliche und unbewegliche Vermögenswerte.

Bei der Stiftung anlegen können Vorsorgeeinrichtungen sowie sonstige steuerbefreite Einrichtungen mit Sitz in der Schweiz, die nach ihrem Zweck der beruflichen Vorsorge dienen.

ORGANISATION

Die Organe der Stiftung sind die Anlegerversammlung, der Stiftungsrat und die Revisionsstelle.

ANLEGERVERSAMMLUNG

Die Anlegerversammlung ist das oberste Organ der Stiftung. Ihre Befugnisse sind in Artikel 7 der Statuten festgelegt.

STIFTUNGSRAT

Der Stiftungsrat sorgt für die Umsetzung des Stiftungszwecks und verfügt über alle Kompetenzen, die nicht in die Zuständigkeit der Anlegerversammlung und der Revisionsstelle fallen. Als rechtsverbindliche Unterschrift für die Stiftung gilt nur die Kollektivunterschrift zu Zweien. Unterschriftsberechtigt sind alle Mitglieder des Stiftungsrates. Am 1. April 2015 hat der Stiftungsrat die operative Geschäftsführung und die laufende Verwaltung der PRISMA Anlagestiftung in Übereinstimmung mit Artikel 8.5.1 der Statuten an die Gesellschaft Key Investment Services (KIS) AG delegiert.

REVISIONSSTELLE

Die Revisionsstelle prüft die Jahresrechnung, die Geschäftsführung und das Anlagevermögen auf die Übereinstimmung mit Statuten, Reglement, Anlage Richtlinien und Gesetzgebung. Revisionsstelle der PRISMA Anlagestiftung ist Ernst & Young AG in Lausanne.

AUFSICHTSBEHÖRDE

Die PRISMA Anlagestiftung untersteht der Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge (OAK BV).

MITGLIEDSCHAFTEN

Die Stiftung ist Mitglied der Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen (KGAST) und hält sich an deren Richtlinien und Qualitätsstandards.

Die Stiftung ist ausserdem Mitglied des Schweizerischen Pensionskassenverbands (ASIP), dessen Charta sie befolgt.

GRÜNDUNGSURKUNDE UND REGLEMENTE

GRÜNDUNGSURKUNDE DER STIFTUNG/ STATUTEN

6. November 2000

(letzte Änderung am 9. September 2015)

ORGANISATIONSREGLEMENT

19. Dezember 2000

(letzte Änderung am 20. September 2017)

ANLAGEREGLEMENT

30. September 2010

(letzte Änderung am 16. Oktober 2024)

PROSPEKTE & ANLAGERICHTLINIEN

Prospekte und Anlagerichtlinien der Anlagegruppen können auf unserer Website www.prismaanlagestiftung.ch heruntergeladen oder kostenlos bei der Stiftung angefordert werden.

DELEGATIONSVERTRÄGE

Mit allen im Organisationsplan aufgeführten Partnern wurden Delegationsverträge unterzeichnet:

OPERATIVE GESCHÄFTSFÜHRUNG UND ADMINISTRATION DER STIFTUNG

- Key Investment Services (KIS) AG, Morges

ADMINISTRATION DER ANLAGEGRUPPEN

- UBS Switzerland AG, Zürich
- CACEIS (Switzerland) SA, Nyon
- Procimmo SA, Renens
- Solutions & Funds SA, Morges

VERMÖGENSVERWALTUNG

- Ceresio Bank AG, Lugano
- Decalia SA, Genf
- Ellipsis Asset Management SA (Groupe Kepler Cheuvreux), Paris
- GEFISWISS SA, Lausanne
- Hermes GPE, London via Decalia SA
- Janus Henderson Global Investors Ltd, London
- Lazard Asset Management LLC, New York
- OLZ AG, Bern
- Procimmo SA, Renens
- Rothschild & Co, Genf
- Schroders Investment Management Ltd, London
- XO Investments SA, Neuenburg

VERTRIEB

- Key Investment Services (KIS) AG, Morges

GLOBAL CUSTODY

- Ceresio Bank AG, Lugano
- UBS Switzerland AG, Zürich

TREUEPFLICHT UND INTEGRITÄT

Die Mitglieder des Stiftungsrates unterzeichnen jedes Jahr eine Erklärung, dass sie die Anforderungen von Artikel 48f und 48l BVV 2 erfüllen. Interessenkonflikte sind zusätzlich in Artikel 13 des Organisationsreglements sowie im Reglement zur Prävention von Interessenkonflikten und Rechtsgeschäften mit Nahestehenden vom 9. Juni 2020 geregelt. Dieses Reglement wurde aufgrund von Artikel 8 Absatz 4 der Verordnung über die Anlagestiftungen (ASV) eingeführt. Er schreibt vor, dass alle Anlagestiftungen verpflichtet sind, ein Reglement zur Vermeidung von Interessenkonflikten und Rechtsgeschäften mit Nahestehenden zu erlassen.

Die Mitarbeitenden in der operativen Geschäftsführung und in der Administration sowie alle Auftragnehmenden haben sich verpflichtet, die Vorschriften in Bezug auf Treuepflicht und Integrität einzuhalten.

Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze

DIE JAHRESRECHNUNG ENTSPRICHT DEN EMPFEHLUNGEN SWISS GAAP FER 26.

Die Rechnungslegung und das Bewertungsverfahren entsprechen den Fachempfehlungen Swiss GAAP FER 26 und der Verordnung über die Anlagestiftungen (ASV). Die Jahresrechnung stellt die tatsächliche finanzielle Lage der Stiftung dar.

WERTSCHRIFTENLEIHGESCHÄFTE

Im Berichtszeitraum hat die Anlagestiftung keine Wertschriftenleihgeschäfte getätigt.

BEWERTUNG

Wertschriften der Anlagegruppen werden zum Marktwert bewertet und zum Wechselkurs vom 31. März 2025, in CHF umgerechnet. Ausgenommen sind die Anlagegruppen PRISMA Global Residential Real Estate, PRISMA ESG Sustainable SOCIETY, PRISMA ESG Global Infrastructure, PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 und PRISMA SHARP, die in USD angegeben sind. Die Bewertung der Immobilien ist für PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate auf Seite 84 und für PRISMA Redbrix Real Estate (in EUR angegeben) auf Seite 86 beschrieben.

ANLAGEN

Die Anlagen in den Anlagegruppen der Stiftung werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert (NIW) des Berichtsjahrs bewertet.

OFFENLEGUNG

Das Vermögen der Anlagegruppen wird auf Seite 89 offengelegt. Das Stiftungsvermögen und das Anlagevermögen der Anleger in den einzelnen Anlagegruppen werden voneinander getrennt ausgewiesen.

ÄNDERUNG DER RECHNUNGSLEGUNG, DER BEWERTUNG UND DER RECHNUNGSABSCHLÜSSE

Anhang 5 des Anlagereglements der Stiftung wurde geändert, um klarzustellen, dass die Wertschwankungsreserve nur auf Wertsteigerungen von Titeln gebildet wird, die den Anschaffungspreis dieser übersteigen.

Erläuterungen zu den Posten der Bilanz und der Erfolgsrechnung

BILANZ

VORSCHÜSSE FÜR DIE LIQUIDATION DER ANLAGEGRUPPEN PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT UND PRISMA ESG WORLD EX-CH LOW VOLATILITY EQUITIES H

Per 31. März 2025 ist zugunsten der Stiftung noch ein Betrag von CHF 17'155.47 auf die Vorschüsse für die Liquidation der Anlagegruppen PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H und PRISMA Renminbi ausstehend. Erstere wurde im Geschäftsjahr 2020–2021, letztere im Geschäftsjahr 2024–2025 geschlossen und 2023–2024 gegenüber CHF 6'188.96 per 31. März 2024.

BETRIEBSRECHNUNG

AUSSERORDENTLICHE ERTRÄGE

Im Geschäftsjahr gab es keine ausserordentlichen Erträge, gegenüber CHF 119'580.45 im Vorjahr für die Auflösung der Risikoreserve.

ADMINISTRATIVE KOSTEN

Die administrativen Kosten der Stiftung belaufen sich im Geschäftsjahr 2024–2025 auf CHF 317'938.30, gegenüber CHF 274'717.13 im Vorjahr.

Die administrativen Kosten der einzelnen Anlagegruppen umfassen die Gebühren des Fondsverwalters sowie die Kosten für die operative Geschäftsführung und die laufende Verwaltung der Stiftung. Diese Vergütungen sind in den zwischen der Stiftung und ihren Auftragnehmern geschlossenen Verträgen geregelt.

Für dieses Geschäftsjahr belaufen sich die Kosten für die administrative Verwaltung der Stiftung und ihrer dreizehn Anlagegruppen auf insgesamt CHF 1'176'286.35, gegenüber CHF 1'139'779.44 im Vorjahr.

VERTRIEBSVERGÜTUNGEN

Für die Kundenberatung und den Vertrieb der Produkte ist ausschliesslich die Key Investment Services (KIS) AG zuständig. Die Vertriebsprovision ist in dem zwischen der Stiftung und KIS AG geschlossenen Vertrag geregelt.

Die Vertriebsprovisionen werden bei jeder Anlagegruppe unter dem Aufwandposten «*Vertriebsprovision*» ausgewiesen. Sie belaufen sich für das Geschäftsjahr 2024–2025 auf insgesamt CHF 688'145.08, gegenüber CHF 698'123.44 im Vorjahr.

Der Vertriebsträger hat zudem Anrecht auf eine von der Stiftung monatlich bezahlte Vergütung. Bis 31. Mai 2024 entsprach diese Vergütung 3 Basispunkten des durchschnittlichen verwalteten Vermögens, seither liegt sie bei 4 Basispunkten.

Im Geschäftsjahr 2024–2025 beträgt die vertriebsbezogene Vergütung CHF 298'060.34, gegenüber CHF 224'507.15 im Vorjahr. Darüber hinaus wurde im Berichtsjahr eine Ausgleichszahlung von CHF 250'000 für den Vertrieb geleistet.

Insgesamt beläuft sich die wiederkehrende vertriebsbezogene Vergütung für dieses Geschäftsjahr auf CHF 1'239'053.42, gegenüber CHF 922'630.59 im Vorjahr.

AUSGABEKOMMISSIONEN

Die Ausgabekommissionen belaufen sich im Geschäftsjahr 2024–2025 auf CHF 74'992.06. Im Vorjahr wurden keine Ausgabekommissionen ausgewiesen. Diese Veränderung ist darauf zurückzuführen, dass im Vorjahr im Immobilienfonds keine Kapitalerhöhung stattgefunden hat.

ERFOLGSRECHNUNG

Die Stiftung verzeichnet im Geschäftsjahr 2024–2025 einen Verlust von CHF 410'639.87. Im Vorjahr schrieb sie einen Verlust in Höhe von CHF 199'825.50.

Kein anderer Bilanzposten bedarf einer besonderen Anmerkung.

Weitere Punkte

ENTWICKLUNG DES PRODUKTANGEBOTS

Das Geschäftsjahr 2024–2025 war von mehreren Meilensteinen geprägt.

LANCIERUNG VON PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 2

PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 2 wurde am 28. Februar 2025 im Anschluss an die Ende 2021 aufgelegte Anlagegruppe Co-Invest 1 lanciert. Ihr Ziel besteht darin, ein Portfolio von 40 bis 50 Co-Investments im «Lower Mid-Market»-Segment aufzubauen. Die Auswahl erfolgt durch Hermes GPE, eine auf nicht börsennotierte Investitionen spezialisierte Gesellschaft. Die Einhaltung von ESG-Kriterien ist fester Bestandteil des Anlageprozesses.

In Absprache mit der OAK BV erfolgt die erste Schliessung der Anlagegruppe am 31. März 2026.

VERWALTER- UND/ODER NAMENSÄNDERUNG/ NEUER VERWALTER

Im Geschäftsjahr 2024–2025 wurden keine Verwalter und keine Namen geändert.

INDEXÄNDERUNG

Keine Anlagegruppe hat im Geschäftsjahr 2024–2025 die Benchmark gewechselt.

NAMENSÄNDERUNG EINER ANLAGEGRUPPE

Keine Anlagegruppe hat ihren Namen geändert.

ÄNDERUNG DER ANLAGEKATEGORIE

Keine Anlagegruppe hat die Anlagekategorie gewechselt.

NEUE TARIFGESTALTUNG

Im Geschäftsjahr 2024–2025 wurde kein neuer Tarif eingeführt.

AUFLÖSUNG VON ANLAGEGRUPPEN

Der Stiftungsrat hat beschlossen, die Anlagegruppe PRISMA ESG China aufzulösen. Die OAK BV wurde am 6. Januar 2025 darüber informiert. Grund für den Entscheid war die fehlende Attraktivität der Anlagegruppe für institutionelle Anleger und ihre

Unfähigkeit, nachhaltig zu wachsen.

Der letzte NIW wurde per 28. Februar 2025 berechnet; ab diesem Zeitpunkt wurden keine Anteile mehr ausgegeben oder zurückgenommen. Die Anleger wurden über die Liquidation informiert und erhielten die Möglichkeit, ihre Vermögenswerte im Rahmen eines Switches auf die Anlagegruppe PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities zu übertragen.

Der Liquidations-NIW, der in Abstimmung mit dem Fondsmanager sowie der CS/UBS auf den 26. März 2025 festgelegt wurde, ermöglichte am 13. März 2025 eine erste Ausschüttung von rund 95 % des NIW vom 28. Februar. Der Restbetrag in Höhe von CHF 964'674.55 wurde ebenfalls in die Anlagegruppe PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities investiert und der Saldo am 11. April 2025 in bar an die Anleger zurückerstattet.

BEWERTUNG DER ANLAGEGRUPPEN PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1 UND PRISMA ESG GLOBAL INFRASTRUCTURE

PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 verwendet am 31. März 2025 die Bewertung des Basiswerts per 31. Dezember 2024. Der gesamte in den Basiswert investierte Betrag beläuft sich auf USD 40.800 Mio. Der per 31. März 2025 eingeforderte Betrag beläuft sich auf USD 36.8 Mio. (USD 27.8 Mio. per 31. März 2024). Der noch offene Betrag ist durch die Verpflichtungen der investierenden Mitglieder der PRISMA Anlagestiftung gedeckt. Die Bewertung per 31. März 2025 des Basiswerts der Anlagegruppe PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 ging nach der Erstellung des vorliegenden Abschlusses ein. Sie beläuft sich auf USD 43'076'211.00, gegenüber USD 41'141'383.56 für die Bewertung per 31. Dezember 2024, die für den Abschluss des vorliegenden Berichts verwendet wurde.

Dieses Bewertungsverfahren wurde auf die Anlagegruppe PRISMA ESG Global Infrastructure angewendet. Die Bewertung per 31. März 2025 des Basiswerts ging nach der Erstellung des vorliegenden Abschlusses ein. Sie beläuft sich auf USD 18'502'087.96, gegenüber USD 18'834'706.84 für die Bewertung per 31. Dezember 2024.

ERLÄUTERUNGEN ZU DEN KAPITALANLAGEN UND DEM NETTOERGEBNIS AUS KAPITALANLAGEN

Organisation der Anlagetätigkeit, Anlagereglement, Anlageberater und Anlagefragesteller

Der Stiftungsrat hat die Anlagepolitik festgelegt und in einem Anlagereglement festgehalten. Die Stiftung wählt ihre Anlagen sorgfältig aus, verwaltet und kontrolliert sie. Sie delegiert diese Aufgaben an den Anlageausschuss. Die Stiftung gestattet im Rahmen der Anlage ihres eigenen Vermögens keine Darlehensgeschäfte.

Der Anlageausschuss hat beschlossen, den Liquiditätsüberschuss in ihre eigenen Anlagegruppen zu investieren.

Zielsetzungen und Berechnung der Wertschwankungsreserve (WSR)

Die Bewertungsgrundsätze für Vermögenswerte können von einem Jahr zum anderen zu starken Schwankungen führen.

Um solchen Schwankungen entgegenzuwirken, wird eine Wertschwankungsreserve (WSR) gebildet.

Die Berechnungsmethode für die WSR besteht darin, die Kursschwankungen von Anleihen und anderen zulässigen Anlagen vollständig (100 %) auszugleichen. Nach diesem Prinzip wird eine WSR in Höhe der Wertpapiergewinne des Jahres gebildet. Im Falle von Wertverlusten wird die Rücklage in gleicher Höhe aufgelöst.

Die WSR wurde um CHF 29'202.14 angepasst, was der per 31. März 2025 nicht realisierten Kapitalgewinne entspricht.

VERMÖGEN

BRUTTOVERMÖGEN DER ANLAGESTIFTUNG

Per 31. März 2025 beläuft sich das Bruttovermögen der Stiftung, das sich aus dem Vermögen sämtlicher Anlagegruppen und dem Eigenvermögen der Stiftung zusammensetzt, nach Abzug ihrer Verbindlichkeiten auf CHF 933'633'208.58, gegenüber CHF 851'070'101.69 im Vorjahr.

VERWALTETES VERMÖGEN

Per 31. März 2025 ist das verwaltete Vermögen in dreizehn Anlagegruppen angelegt und beläuft sich auf CHF 835'720'324.66 gegenüber CHF 785'759'940.68 im Vorjahr. Die kollektiven Anlagen werden entsprechend den vom Stiftungsrat genehmigten Reglementen und Richtlinien getätigt.

SACHEINLAGEN

Im Geschäftsjahr 2024–2025 wurden keine Sacheinlagen getätigt.

FORDERUNGEN DER AUFSICHTSBEHÖRDE

Die Jahresrechnung des Vorjahrs per 31. März 2024 wurde gemäss den gesetzlichen Bestimmungen der Aufsichtsbehörde vorgelegt und von dieser geprüft. Darauf forderte die Aufsichtsbehörde zusätzliche Belege, die wir vollumfänglich und zu ihrer vollen Zufriedenheit eingereicht haben. Es gab keine weiteren Anmerkungen.

Anlagegruppen für Wertpapiere

KENNZAHLEN

Gemäss Weisung D-05/2013 (OAK BV) werden die Kennzahlen zu Gebühren, Renditen und Volatilität im Jahresbericht offengelegt. Die Kennzahlen zu den Risiken sind in den online zugänglichen Quartalsberichten auf unserer Website www.prismaanlagestiftung.ch zu finden.

TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Die TER wird gemäss der KGAST-Richtlinie Nr. 2 «Berechnung und Publikation der Betriebsaufwandquote TER KGAST» berechnet. Sie schliesst alle Provisionen und Kosten ein, die dem Vermögen der Anlagegruppe im Laufe des Geschäftsjahres belastet werden (Betriebsaufwand). Die TER wird als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettovermögens angegeben.

ANLAGEGRUPPEN	DURCHSCHN. VERMÖGEN CHF [1]	BETRIEBS-AUFWAND CHF [2]	RETRO-ZESSIONEN CHF [7]	TER AUFWAND ANLAGEGRUPPE [3]	TER ZIEL-FONDS [4]	TER KGAST SYNTHETISCH [5]	VERWALTER
PRISMA ESG SPI® Efficient							
Klasse I	1'508'121	9'697	-	0.64%	-	0.64%	OLZ AG, seit 20.12.2010
Klasse II	16'028'904	94'990	-	0.59%	-	0.59%	
Klasse III	130'780'292	733'710	-	0.56%	-	0.56%	
PRISMA Global Residential Real Estate							
Klasse I	11'001'468	112'256	-	1.02%	-	1.02%	Janus Henderson Global Investors Ltd, seit 04.12.2020
Klasse II	29'660'210	296'822	-	1.00%	-	1.00%	
Klasse III	30'148'869	277'392	-	0.92%	-	0.92%	
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY							
Klasse I	1'356'455	4'745	-	0.35%	0.90%	1.25%	Decalia SA, seit 22.07.2022
Klasse II	28'042'776	84'357	-	0.30%	0.90%	1.20%	
PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities							
Klasse I	214'795	2'614	-	1.22%	0.07%	1.29%	Schroders Invest. Management Ltd, seit 01.05.2021
Klasse II	27'544'160	304'988	-	1.11%	0.07%	1.18%	
PRISMA ESG World Convertible Bonds							
Klasse I	24'590'363	159'696	-	0.65%	-	0.65%	Lazard Asset Management LLC, seit 01.06.2017
Klasse II	34'633'928	207'092	-	0.60%	-	0.60%	
Klasse III	26'889'034	152'911	-	0.57%	-	0.57%	
PRISMA ESG Global Credit Allocation							
Klasse I	1'807'514	14'145	-	0.78%	0.30%	1.08%	Ellipsis Asset Management SA, seit 08.05.2015
Klasse II	18'740'874	137'226	-	0.73%	0.30%	1.03%	
Klasse III	38'050'431	267'017	-	0.70%	0.30%	1.00%	
PRISMA ESG CHF Bonds							
Klasse I	19'134'818	91'789	-	0.48%	-	0.48%	XO Investments SA, seit 12.05.2017
Klasse S	13'716'427	55'711	-	0.41%	-	0.41%	
Klasse D	2'266'805	3'538	-	0.16%	-	0.16%	
PRISMA ESG Global Infrastructure [8]							
Klasse III	19'843'772	70'725	-	0.36%	2.75%	3.10%	Lazard Asset Management LLC seit 22.02.2023
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1							
Klasse I	9'687'934	73'709	-	0.76%	1.10%	1.86%	Hermes GPE, seit 30.11.2021
Klasse II	24'123'588	157'418	-	0.65%	1.10%	1.75%	
PRISMA Alternative Multi-Manager [9]							
Klasse II	13'688'836	119'038	-	0.87%	4.49% [10]	5.36%	Ceresio Bank AG seit 30.06.2023
Klasse III	55'652'797	378'337	-	0.68%	4.49% [10]	5.17%	
PRISMA SHARP							
	44'869'936	101'308	51'762	0.23%	0.58%	0.81% [6]	Rothschild & Co., seit 25.09.2015

[1] Das durchschnittliche Jahresvermögen wird auf Basis der wöchentlichen Durchschnittswerte des Vermögens der Anlagegruppe berechnet.

[2] Der Betriebsaufwand schliesst sämtliche von der Anlagegruppe getragenen Provisionen und Kosten ein.

[3] Die «TER – Aufwand Anlagegruppe» entspricht der «Betriebsaufwandquote TER KGAST» der Anlagegruppe gemäss den in Kraft getretenen Richtlinien «Berechnung und Publikation der Betriebsaufwandquote TER KGAST».

[4] Die «TER Zielfonds» entsprechen den Kosten der Zielfonds netto Retrozessionen [7], gewichtet nach ihrem Anteil am Nettovermögen der Anlagegruppe am Stichtag (31.03.2025), gemäss den Weisungen der OAK BV.

[5] Die synthetische Betriebsaufwandquote «Synthet. TER KGAST» entspricht der Summe der Betriebsaufwandquote der Anlagegruppen und der Zielfonds nach Abzug der Retrozessionen. Die Richtlinie «Berechnung und Publikation der Betriebsaufwandquote TER KGAST» spricht von der «Synthetischen Composite Ratio des Betriebsaufwands TER KGAST».

[6] Die TER von PRISMA SHARP kann unter Umständen tiefer sein als die veröffentlichte TER KGAST, da Anlegern mit einem Anlagevermögen von über CHF 10 Mio. auf die Verwaltungsentschädigungen ein Rabatt gewährt wird. Dieser Rabatt ist vom Verwalter zu leisten und wird zweimal im Jahr ausgezahlt.

[8] Die TER von PRISMA ESG Global Infrastructure umfasst die Betriebskosten, berechnet auf alle Kapitalzusagen in den ersten zwölf Monaten.

[9] Die Daten der Zielfonds ohne TER werden nicht zur Verfügung gestellt. Daher ist es nicht möglich, eine synthetische TER KGAST-Betriebskostenquote zu berechnen und zu veröffentlichen. Die Betriebskosten oder die Betriebskostenquote der Zielfonds ohne TER werden jedoch soweit wie möglich geschätzt.

[10] In der TER der Zielfonds sind Performancegebühren von 2.57 % enthalten.

PERFORMANCE ANNUALISIERT [1]

ANLAGEGRUPPE	LANCIERUNG	1 JAHR	5 JAHRE	10 JAHRE	SEIT DER LANCIERUNG
PRISMA ESG SPI® Efficient					
Klasse I	01.04.2022	10.10%	-	-	3.30%
Klasse II	20.12.2010	10.15%	8.08%	7.54%	8.75%
Klasse III	01.04.2022	10.19%	-	-	3.39%
PRISMA Global Residential Real Estate					
Klasse I	18.12.2020	9.35%	-	-	1.50%
Klasse II	04.12.2020	9.37%	-	-	1.32%
Klasse III	10.12.2021	9.46%	-	-	-3.00%
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY					
Klasse I	22.07.2022	-5.32%	-	-	8.25%
Klasse II	22.07.2022	-5.27%	-	-	8.31%
PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities					
Klasse I	01.04.2022	2.21%	-	-	-0.72%
Klasse II	26.06.2015	2.26%	4.83%	-	2.70%
PRISMA ESG World Convertible Bonds					
Klasse I	01.04.2022	3.02%	-	-	-2.98%
Klasse II	26.01.2001	3.07%	3.25%	2.67%	1.16%
Klasse III	01.04.2022	3.10%	-	-	-2.90%
PRISMA ESG Global Credit Allocation					
Klasse I	01.04.2022	-0.64%	-	-	-3.60%
Klasse II	08.05.2015	-0.59%	-1.03%	-	-0.51%
Klasse III	01.04.2022	-0.56%	-	-	-3.52%
PRISMA ESG CHF Bonds					
Klasse S	12.05.2017	2.05%	2.17%	-	-0.25%
Klasse I	19.05.2017	2.12%	2.24%	-	-0.19%
PRISMA ESG Global Infrastructure					
Klasse III	22.02.2023	-9.02%	-	-	-4.51%
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 [2]					
Klasse I	30.11.2021	4.89%	-	-	2.99%
Klasse II	30.11.2021	4.98%	-	-	3.10%
PRISMA Alternative Multi-Manager					
Klasse II	31.01.2024	4.46%	-	-	7.33%
Klasse III	30.06.2023	4.65%	-	-	6.24%
PRISMA SHARP					
	31.12.2020	4.52%	-	-	2.01%

[1] Berechnungsgrundlage: monatlicher NIW

[2] Berechnungsgrundlage: Die Performance wird auf Basis eines TVPI (Total Value to Paid In) berechnet.

VOLATILITÄT ANNUALISIERT [1]

ANLAGEGRUPPE	LANCIERUNG	1 JAHR	5 JAHRE	10 JAHRE	SEIT DER LANCIERUNG
PRISMA ESG SPI® Efficient					
Klasse I	01.04.2022	9.25%	-	-	10.24%
Klasse II	20.12.2010	9.25%	11.29%	11.17%	10.68%
Klasse III	01.04.2022	9.25%	-	-	10.24%
PRISMA Global Residential Real Estate					
Klasse I	18.12.2020	14.21%	-	-	17.35%
Klasse II	04.12.2020	14.21%	-	-	17.33%
Klasse III	10.12.2021	14.21%	-	-	18.01%
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY					
Klasse I	22.07.2022	13.24%	-	-	15.82%
Klasse II	22.07.2022	13.24%	-	-	15.82%
PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities					
Klasse I	01.04.2022	8.22%	-	-	15.72%
Klasse II	26.06.2015	8.22%	14.79%	-	14.76%
PRISMA ESG World Convertible Bonds					
Klasse I	01.04.2022	7.85%	-	-	11.15%
Klasse II	26.01.2001	7.85%	11.44%	10.10%	10.40%
Klasse III	01.04.2022	7.85%	-	-	11.15%
PRISMA ESG Global Credit Allocation					
Klasse I	01.04.2022	3.91%	-	-	8.26%
Klasse II	08.05.2015	3.91%	6.79%	-	5.70%
Klasse III	01.04.2022	3.91%	-	-	8.26%
PRISMA ESG CHF Bonds					
Klasse I	12.05.2017	2.04%	3.72%	-	5.11%
Klasse S	19.05.2017	2.04%	3.72%	-	5.08%
PRISMA ESG Global Infrastructure					
Classe III	22.02.2023	14.67%			9.84%
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 [2]					
Classe I	30.11.2021	10.27%			7.35%
Classe II	30.11.2021	10.24%			7.27%
PRISMA Alternative Multi-Manager					
Classe II	31.01.2024	4.36%	-	-	4.55%
Classe III	30.06.2023	4.36%	-	-	3.95%
PRISMA SHARP					
	31.12.2020	6.89%	-	-	7.87%

[1] Base Berechnungsgrundlage: monatlicher NIW

[2] Berechnungsgrundlage: Die Volatilität wird auf der Grundlage von TVPI (Total Value to Paid In) berechnet.

OFFENE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

PRISMA ESG World Convertible Bonds greift im Rahmen seiner Verwaltung gelegentlich auf Futures zurück. Am 31. März 2025 standen die folgenden derivativen Finanzinstrumente offen:

DERIVAT	WÄHRUNG	FÄLLIGKEIT	ANZAHL KONTRAKTE	KONTRAKT GRÖSSE	PREIS	POSITIONSWERT IN FREMDWÄHRUNG	GEWINN & VERLUSTE WECHSELKURS	POSITIONSWERT IN CHF
GBP/USD British Pound Futures	USD	16.06.2025	2	62'500	1.29110	161'387.50	0.8883	143'360.52
JPY/USD Japanese Yen Futures	USD	16.06.2025	38	12'500'000	0.67190	3'191'525.00	0.8883	2'835'031.66
Futures EUR/USD EURO FX Cross CCY	USD	16.06.2025	-7	125'000	1.08620	-950'425.00	0.8883	-844'262.53

ÜBERSCHREITUNGEN DER SCHULDNER- UND GESELLSCHAFTSBEGRENZUNGEN

PRISMA ESG CHF BONDS

Gemäss Artikel 54 Abs. 1 BVV 2 in Verbindung mit Artikel 53 Abs. 1 lit. b BVV 2 wurde für PRISMA ESG CHF Bonds eine Überschreitung der Limite von 10 % pro Schuldner für Forderungen festgestellt. Tatsächlich verfügt CHF Bonds über Bankkontoguthaben in Höhe von CHF 80'994'099 (98 % des Gesamtvermögens) bei der UBS Switzerland AG.

Diese Überschreitung ist jedoch vorübergehend und auf einen Strategiewechsel des Verwalters zurückzuführen. Am 31. März 2025 bestand das Portfolio der Anlagegruppe im Hinblick auf die anstehende Umsetzung der neuen Anlagestrategie ausschliesslich aus Barmitteln.

ZULÄSSIGE ÜBERSCHREITUNGEN

Gestützt auf Artikel 26a Absatz 1 der Verordnung über die Anlagestiftungen (ASV) werden die Schuldner- und Gesellschaftsbegrenzungen durch die Artikel 54 und 54a BVV 2 geregelt. Diese Begrenzungen dürfen in den beiden folgenden Fällen überschritten werden.

1/ Bei Anlagegruppen mit einer auf einen gebräuchlichen Index ausgerichteten Strategie (ausser in gemischten Anlagegruppen). Gemäss der Verordnung des Eidgenössischen Departements des Innern (EDI) über die Voraussetzungen für die Überschreitung der Schuldner- und Gesellschaftsbegrenzung von Anlagestiftungen (SR 831.403.210) ist eine positive Überschreitung von den Benchmarkgewichtungen bis zu höchstens 5 % möglich.

2/ Bei Anlagegruppen, in denen das Risiko pro Gegenpartei auf maximal 20 % des Vermögens der Anlagegruppe beschränkt ist und das Gesamtvermögen in mindestens zwölf Gegenparteien investiert wird.

Die Positionen in den folgenden Tabellen halten sich an die zulässige Überschreitung der Benchmarkgewichtungen:

BETEILIGUNGEN	POSITION IM PORTFOLIO	POSITION IM INDEX
PRISMA ESG SPI® Efficient		
NOVARTIS AG-REG	8.74%	11.73%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	8.09%	12.42%
NESTLE SA-REG	7.98%	14.33%

Die Positionen in den folgenden Tabellen halten sich an die zulässige Überschreitung der Benchmarkgewichtungen:

BETEILIGUNGEN	POSITION IM PORTFOLIO
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY	
Microsoft Corporation	6.14%
NVIDIA Corporation	5.68%
PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities	
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	8.80%
Tencent Holding Ltd	7.11%

BEGRENZUNG VON NICHT IM INDEX ENTHALTENEN SCHULDNERN/GESELLSCHAFTEN

Aktiv verwaltete Anlagegruppen mit einer auf einen gebräuchlichen Index ausgerichteten Strategie müssen den effektiven Anteil der Schuldner/Gesellschaften, die nicht im Index geführt werden, offenlegen:

ANLAGEGRUPPE	POSITIONEN OFF-BENCHMARK
PRISMA ESG SPI® Efficient	0.00%

RETROZESSIONEN

Gemäss Artikel 40 ASV werden alle von den Verwaltern erhaltenen Retrozessionen systematisch der entsprechenden Anlagegruppe der Stiftung gutgeschrieben. Die Beträge der im Geschäftsjahr 2024–2025 gutgeschriebenen Retrozessionen sind im Abschnitt zu den Kennzahlen unter der Rubrik «TOTAL EXPENSE RATIO (TER)» auf Seite 80 aufgeführt.

Anlagegruppe für Immobilien

PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate

PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate wurde am 11. Dezember 2015 lanciert. Die Verwaltung des Immobilienparks wurde der GEFISWISS SA übertragen. Für die Buchhaltung der Anlagegruppe ist die Solutions & Funds SA zuständig. Sie stellt zudem sicher, dass die Anlagerichtlinien eingehalten werden. Die Anlageentscheide werden vom Anlageausschuss getroffen.

Seit 31. März 2021 können die Anleger jedes Jahr zwölf Monate im Voraus die Rücknahme ihrer Anteile verlangen.

BEWERTUNG

Der Verkehrswert eines Gebäudes wird zum Zeitpunkt des Kaufs und danach für das gesamte Portfolio alle zwölf Monate gemäss der Discounted-Cashflow-Methode (DCF) berechnet. Bauvorhaben werden aufgrund der vom Experten in seinem Gutachten berechneten Discounted-Cashflow-Methode (DCF) geschätzt. Dieses Gutachten wird dem Anlageausschuss unterbreitet und von ihm beim Anlageentscheid genehmigt. Die Differenz zwischen den Baukosten und dem DCF-Verkehrswert wird bei der Ermittlung des Nettovermögens der Anlagegruppe dem Stand der Bauarbeiten entsprechend berücksichtigt. Der Verkehrswert des Gebäudes wird nach Fertigstellung geschätzt. Dabei sind die Anforderungen von Artikel 94 KKV (vgl. Artikel 41 Abs. 5 ASV) einzuhalten:

- Die Fondsleitung und der Portfoliomanager lassen durch mindestens einen Schätzungsexperten prüfen, ob die voraussichtlichen Kosten marktkonform und angemessen sind.
- Nach Fertigstellung des Gebäudes lassen sie den Verkehrswert durch mindestens einen Experten schätzen.
- Der Schätzungsexperte besichtigt die Gebäude mindestens alle drei Jahre.

DISKONTSATZ

EXPERTE(N)	31.03.2025	31.03.2024
Y. Cachemaille, S. Thiedemann (CBRE)		
1 bis 10 Jahre (Froideville)	2.59%	2.81%
11 bis 100 Jahre (Froideville)	3.33%	3.33%
1 bis 14 Jahre (Monthey)	2.57%	2.80%
15 bis 100 Jahre (Monthey)	3.32%	3.32%
1 bis 10 Jahre (St-Aubin)	2.87%	3.07%
11 bis 100 Jahre (St-Aubin)	3.53%	3.53%
V. Clapasson, J. Tobler / Wüest & Partners SA		
Saxon	3.30%	3.30%
R. Bourquin, R. Gabella / IAZI		
Estavayer	3.14%	3.60%
Lausanne	2.69%	2.69%

SCHÄTZUNGSEXPERTEN IMMOBILIEN

Die für das Geschäftsjahr 2024-2025 unabhängigen ständigen Experten sind:

- Vincent Clapasson, Julien Tobler (Wüest & Partners SA)
- Raphaël Bourquin, Raphaël Gabella (IAZI-CIFI)
- Yves Cachemaille, Soenke Thiedemann (CBRE)

MITGLIEDER DES ANLAGEAUSSCHUSSES

Vorname und Name	Funktion	Seit
Philipp Aegerter	Präsident	11.12.2015
Jean-Louis Blanc	Stellvertreter	11.12.2015
	Präsident	
William Wuthrich	Mitglied	11.12.2015
Claude Recordon	Mitglied	11.12.2015
Josephine Byrne Garelli	Mitglied	26.09.2018
Nicole Surchat Vial	Mitglied	26.09.2018

ANLAGEBESCHRÄNKUNGEN

Die OAK BV hat die Verlängerung der Ausnahmeregelung bis 31. März 2026 genehmigt. Sie fordert jedoch, dass die Grenzwertüberschreitungen jedes Jahr veröffentlicht werden, damit die Fortschritte bei der Behebung dieser Überschreitungen mitverfolgt werden können. Am 31.03.2025 bestanden folgende Überschreitungen:

GRENZEN	ÜBERSCHREITUNGEN
Maximal 15% des Vermögens pro Immobilie	Überschreitungen bei zwei Gebäuden: Saxon 19.10% und Estavayer 36.84%
Mindestens 10 Objekte in der Anlagegruppe	6 Gebäude im Portfolio

OFFENE KAPITALZUSAGEN

Der Gesamtbetrag der vertraglichen Zahlungsverpflichtungen beläuft sich am 31. März 2025 auf CHF 18'207'062.00.

PORTFOLIOBEWEGUNGEN IM GESCHÄFTSJAHR 2024-2025

VERKAUF	LAND	ORT / ADRESSE
Kein Kauf im Berichtszeitraum		
KAUF	LAND	ORT / ADRESSE
Kein Verkauf im Berichtszeitraum		

GEBÄUDEINVENTAR PER 31.03.2025

KANTON	ORT ADRESSE	STAND	SELBSTKOSTEN- PREIS CHF	VERKEHRSWERT CHF	BRUTTOERTRAG CHF
FR	Estavayer-le-Lac Champ de Lune	Bau im April 2023 abgeschlossen	57'434'523	61'477'757	1'504'422
VS	Monthey Parcelle 871	Gebäudesanierung/Anbau, Neubau	7'261'000	7'750'000	-
VD	Lausanne Rue de la Pontaise 6A-B-C	Bau 2022 abgeschlossen	19'478'314	18'354'000	592'815
VD	Froideville Rue du Bas de la Fin 3	Bau 2017 abgeschlossen Grundstück mit Baurecht	14'904'529	18'920'000	920'450
VS	Saxon Lieu-dit « <i>Gottfrey</i> »	Bau im Januar 2022 abgeschlossen	32'681'427	31'880'000	1'290'483
FR	Saint-Aubin Les Berges de la Petite-Glâne	Baubeginn Mai 2024	8'499'505	9'560'000	-
			140'259'298	147'941'757	4'308'169

HYPOTHEKEN

ZINSSATZ	BEGINN	FÄLLIGKEIT	BETRAG PER 31.03.2025 (CHF)
1.30%	15.11.2017	31.08.2027	5'100'000
1.75%	31.03.2024	31.03.2027	12'700'000
1.79%	31.05.2024	31.05.2027	12'700'000
			30'500'000

KENNZAHLEN

Die Kennzahlen für Immobilienanlagegruppen werden gemäss der KGAST-Richtlinie «*Berechnung und Veröffentlichung von direkt investierenden Immobilienanlagegruppen in der Schweiz*» publiziert.

RATIOS	31.03.2025	31.03.2024
Mietausfallquote [1]	11.35% ^[1]	34.61% ^[2]
Fremdfinanzierungsquote	20.62%	17.60%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	63.64%	54.36%
Betriebsaufwandquote TERISA (TER REF GAV)	0.67%	0.70%
Betriebsaufwandquote TERISA (TER REF MV)	0.98%	0.95%
Eigenkapitalrendite « <i>Return on Equity</i> » (ROE)	3.84%	1.29%
Rendite des investierten Kapitals « <i>Return on Invested Capital</i> » (ROIC)	2.96%	1.18%
Ausschüttungsrendite	1.94%	1.25%
Ausschüttungsquote (Payout Ratio)	99.60%	97.16%
Anlagerendite ^[3]	4.00%	1.29%

VERÖFFENTLICHUNGSPFLICHT

PROZENTSÄTZE	2023-2024	2022-2023
Prozentsatz für die Verwaltung ^[4]	0.50%	0.50%
Prozentsatz für die Aufsicht von Bauvorhaben im Verhältnis zu den Gesamtkosten für Baubetreuung, Renovationen und Umbauten ^[5]	3.00% und 4.00%	3.00% und 4.00%
Durchschnittlicher jährlicher Prozentsatz für die Liegenschaftsverwaltung	4.43%	3.56%

[1] Diese Mietausfallquote stammt mehrheitlich von den Gewerbeflächen in Saxon und Estavayer. Im Geschäftsjahr wurden mehrere Mietverträge abgeschlossen. Als Folge davon dürfte sich Mietausfallquote im nächsten Jahr deutlich verringern.

[2] Die Gebäude in Lausanne und Estavayer wurden im Februar bzw. Mai 2023 übergeben, der Aufwertungsprozess ist am 31. März 2024 noch im Gang.

[3] Berechnung für den Berichtszeitraum

[4] Der Prozentsatz wird anhand des Vermögens der Anlagegruppe am Ende jedes Quartals abzüglich der Schulden zum letzten kalkulierten Nettoinventarwert berechnet. Bezogen auf den NAV beläuft sich der Satz auf 0.37 %, berechnet auf den GAV auf 0.25 %.

[5] Für den Bau in St. Aubin wurden Honorare gemäss der SIA-Norm 102 in Höhe von 4.00 % im Verhältnis zum Baufortschritt abgezogen. Für den Bau in Estavayer wurden Honorare gemäss der SIA-Norm 102 in Höhe von 4.00 % im Verhältnis zum Baufortschritt abgezogen. Für das Gebäude in Monthey wurden Honorare gemäss der SIA-Norm 102 in Höhe von 3.00 % im Verhältnis zum Baufortschritt abgezogen.

Anlagegruppe für Immobilien

PRISMA Redbrix Real Estate

PRISMA Redbrix Real Estate wurde am 11. Dezember 2017 lanciert. Mit der Verwaltung dieser Anlagegruppe sowie ihrer Buchhaltung wurde Procimmo SA beauftragt. Der Anlageausschuss trifft die Anlageentscheide und stellt sicher, dass die Anlagerichtlinien eingehalten werden.

Seit dem 31. März 2022 können die Anleger jedes Jahr zwölf Monate im Voraus die Rücknahme ihrer Anteile verlangen.

BEWERTUNG

Der Verkehrswert eines Gebäudes wird zum Zeitpunkt des Kaufs und danach für das gesamte Portfolio alle 12 Monate gemäss der Discounted-Cashflow-Methode (DCF) berechnet. Bauvorhaben werden aufgrund der vom Experten in seinem Gutachten berechneten Discounted-Cashflow-Methode (DCF) geschätzt. Dieses Gutachten wird dem Anlageausschuss unterbreitet und von ihm beim Anlageentscheid genehmigt. Die Differenz zwischen den Baukosten und dem DCF-Verkehrswert wird bei der Ermittlung des Nettovermögens der Anlagegruppe dem Stand der Bauarbeiten entsprechend berücksichtigt. Der Verkehrswert des Gebäudes wird nach Fertigstellung geschätzt. Dabei sind die Anforderungen von Artikel 94 KKV (vgl. Art. 41 Abs. 5 ASV) einzuhalten:

- Der Verwalter lässt durch mindestens einen Schätzungsexperten prüfen, ob die voraussichtlichen Baukosten marktkonform und angemessen sind.
- Nach Fertigstellung des Gebäudes lassen sie den Verkehrswert durch mindestens einen Experten schätzen.
- Der Schätzungsexperte besichtigt die Gebäude mindestens alle drei Jahre.

KONVERTIERUNG

Um der Anlagestiftung gewisse Gesamtbeträge präsentieren zu können, wurde das Vermögen von PRISMA Redbrix Real Estate zum Kurs vom 0.96233, die Kosten zum Durchschnittskurs von 0.97566 in Schweizer Franken umgerechnet.

SCHÄTZUNGSEXPERTEN IMMOBILIEN

Die für das Geschäftsjahr 2024–2025 unabhängige ständige Expertin ist die Firma Wüest Partner Deutschland / W&P Immobilienberatung GmbH in Frankfurt am Main (Deutschland).

MITGLIEDER DES ANLAGEAUSSCHUSSES

Vorname / Name	Funktion	Seit
Amine Hamdani	Präsident	11.12.2017
David Cosandey	Sekretär	11.12.2017
Pierre Guthauser	Mitglied	11.12.2017
William Wuthrich	Mitglied	11.12.2017
Alexandre Amper	Mitglied	11.12.2017
Jean-Louis Blanc	Mitglied	27.02.2020
Christian Zufferey	Mitglied	27.05.2021

ANLAGEBESCHRÄNKUNGEN

Im Einvernehmen mit der OAK-BV wurden die ursprünglich während höchstens fünf Jahren nach der Lancierung der Anlagegruppe erlaubten Abweichungen bis zum 31. März 2027 verlängert. Danach müssen Abweichungen von den Anlagebeschränkungen der Anlagerichtlinien offengelegt werden.

BEGRENZUNG	ÜBERSCHREITUNGEN
Im Berichtsjahr wurden keine Anlagensbegrenzungen überschritten.	

PORTFOLIOBEWEGUNGEN IM GESCHÄFTSJAHR

KAUF	LAND	ORT / ADRESSE
Terrain - Fabrikstrasse 20	DE	Bensheim
VERKAUF	LAND	ORT / ADRESSE
--	--	--

GEBÄUDEINVENTAR PER 31.03.2025

LAND	ORT ADRESSE	STAND	SELBSTKOSTEN- PREIS EUR	VERKEHRS- WERT EUR	BRUTTO- ERTRAG EUR	KOSTEN- LOSE MIE- TEN EUR
DE	Hanau Nicolaystrasse	Standort In Betrieb seit April 2020	4'041'188.29	4'470'000.00	272'844.74	-
DE	Bindlach Bühlstrasse 15	Geschäftshaus Erworben im August 2018	2'861'429.40	2'773'000.00	178'792.08	-
DE	Chemnitz Winkelhoferstrasse 18	Geschäftshaus Erworben im August 2018	10'046'477.45	10'970'000.00	728'412.36	-
DE	Dresden Taubertstrasse 3	Geschäftshaus Erworben im August 2018	10'204'549.22	11'370'000.00	728'412.36	-
DE	Görlitz Friedrich-Engels-Strasse 39	Geschäftshaus Erworben im August 2018	3'984'184.12	4'769'000.00	331'096.56	-
DE	Riesa Speicherstrasse 6	Geschäftshaus Erworben im August 2018	2'272'908.76	2'561'000.00	155'591.46	-
DE	Weiden Conrad-Röntgen-Str. 34	Geschäftshaus Erworben im August 2018	3'504'556.71	3'374'000.00	198'657.96	-
DE	Karlsruhe Johann-Georg-Schlosser-Str.	Standort Fertiggestellt im März 2021	8'575'570.16	10'350'000.00	557'558.11	1'318.50
DE	Niederwerrn Am Motorpool	Grundstück Erworben im März 2023	6'434'070.95	7'800'000.00	-	-
DE	Essen Schederhofstrasse 63	Grundstück im Bau Erworben im Mai 2023	3'320'826.85	2'600'000.00	-	-
DE	Offenbach Daimlerstrasse 31	Bauland Erworben im Februar 2024	6'895'822.63	6'800'000.00	-	-
DE	Bensheim Fabrikstrasse 20	Grundstück im Bau Erworben im Juni 2024	4'738'528.55	4'950'000.00	-	-
Total			66'880'113.09	72'787'000.00	3'151'365.63	1'318.50

HYPOTHEKEN

ZINSSATZ	BEGINN	FÄLLIGKEIT	BETRAG PER 31.03.2025 EUR
4.95%	30.07.2024	30.08.2049	20'241'906.51
			20'241'906.51

KENNZAHLEN

Die Kennzahlen für Immobilienanlagegruppen werden gemäss der KGAST-Richtlinie «*Berechnung und Veröffentlichung von direkt investierenden Immobilienanlagegruppen in der Schweiz*» publiziert.

RATIOS	31.03.2025	31.03.2024
Mietausfallquote	8.86%	7.96%
Fremdfinanzierungsquote	48.42%	20.19%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	14.37%	27.64%
Betriebsaufwandquote TERISA (GAV)	1.77%	2.28%
Betriebsaufwandquote TERISA (NAV)	2.71%	2.86%
Eigenkapitalrendite « <i>Return on Equity</i> » (ROE)	-0.12%	-1.26%
Rendite des investierten Kapitals « <i>Return on Invested Capital</i> » (ROIC)	1.67%	-0.77%
Ausschüttungsrendite	n/a	n/a
Ausschüttungsquote (Payout Ratio)	n/a	n/a
Anlagerendite	-0.12%	-1.26%

KONSOLIDIERUNG

Die Jahresrechnung von PRISMA Redbrix Real Estate umfasst die Jahresabschlüsse der Unternehmen, an der die Anlagegruppe direkt oder indirekt zu 100 % beteiligt ist. Zum Bilanzstichtag besteht PRISMA Redbrix Real Estate aus folgenden Gesellschaften:

GESELLSCHAFT	FIRMENSITZ	31.03.2025		31.03.2024	
		BETEILIGUNG	KAPITAL	BETEILIGUNG	KAPITAL
PRISMA Redbrix Holding SA	Renens, Schweiz	100%	100'000.00	100%	100'000.00
Cellbrix SA in Liquidation	Renens, Schweiz	100%	100'000.00	100%	100'000.00
Locbrix SA	Renens, Schweiz	100%	100'000.00	100%	100'000.00
DG Real Estate SA	Renens, Schweiz	100%	100'000.00	100%	100'000.00
PRISMA RB Real Estate SA	Renens, Schweiz	100%	100'000.00	100%	100'000.00

Vermögen der Anlagegruppen

VERWALTETES NETTOVERMÖGEN	31.03.2025 CHF	31.03.2024 CHF
AKTIEN	293'348'714.13	299'436'661.72
PRISMA ESG SPI® Efficient	154'993'993.22	177'116'021.42
PRISMA Global Residential Real Estate	61'879'263.60 [1]	60'784'277.73 [2]
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY	28'300'607.71 [1]	24'607'489.68 [2]
PRISMA ESG China Equities	0.00	16'130'836.29
PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities	48'174'849.61	20'798'036.60
OBLIGATIONEN	217'207'089.02	180'119'602.68
PRISMA ESG World Convertible Bonds	77'230'163.53	85'533'835.66
PRISMA ESG Global Credit Allocation	57'391'997.66	59'552'335.14
PRISMA ESG CHF Bonds	82'584'927.83	35'033'431.88
INFRASTRUKTUR ANLAGEN	17'055'723.59	19'288'056.38
PRISMA ESG Global Infrastructure	17'055'723.59 [1]	19'288'056.38 [2]
ALTERNATIVE ANLAGEN	147'164'465.29	134'465'579.39
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1	36'468'504.01 [1]	26'902'120.71 [2]
PRISMA Alternative Multi-Manager	70'630'635.91	67'514'684.47
PRISMA SHARP	40'065'325.37 [1]	40'048'774.21 [2]
IMMOBILIEN	160'944'332.62	152'450'040.52
PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate	113'425'541.98	103'557'023.14
PRISMA Redbrix Real Estate	47'518'790.64 [3]	48'893'017.38 [4]
TOTAL VERWALTETES NETTOVERMÖGEN	835'720'324.66	785'759'940.68

[1] Das verwaltete Vermögen in USD wurde zu einem Wechselkurs von 0.88830 am 31.03.2025 in Schweizer Franken umgerechnet.

[2] Das verwaltete Vermögen in USD wurde zu einem Wechselkurs von 0.91395 am 31.03.2024 in Schweizer Franken umgerechnet.

[3] Das verwaltete Vermögen in EUR wurde zu einem Wechselkurs von 0.96233 am 31.03.2025 in Schweizer Franken umgerechnet.

[4] Das verwaltete Vermögen in EUR wurde zu einem Wechselkurs von 0.98899 am 31.03.2024 in Schweizer Franken umgerechnet.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag der Anlagestiftung

ÄNDERUNG IN DER ANLAGEGRUPPE PRISMA ESG CHF BONDS

Per 1. April 2025 nimmt die PRISMA Anlagestiftung eine Neupositionierung der Anlagegruppe PRISMA ESG CHF Bonds vor. Diese wird durch PRISMA Global Bonds ersetzt. Das Anlageziel der neuen Strategie besteht darin, über einen mittel- bis langfristigen Anlagehorizont die Performance des Bloomberg Global Aggregate Total Return Index – CHF Hedged zu übertreffen. Das Portfolio besteht ausschliesslich aus Investment-Grade-Obligationen mit einer Währungsabsicherung von mindestens 80 %.

LANCIERUNG VON PRISMA BEYONDER

Ende Juli 2025 wird die PRISMA Anlagestiftung die Anlagegruppe PRISMA BEYONDER lancieren. Dabei handelt es sich um eine diversifizierte Multi-Asset-Strategie, deren Ziel darin besteht, langfristig eine über dem Referenzportfolio «BVG 40» liegende Performance zu erzielen und das Kapital in Stressphasen besser zu schützen. Die Verwaltung der Anlagegruppe wurde an Fundo SA delegiert. Die unabhängige Gesellschaft wurde 2002 gegründet und ist auf das Management von Aktienrisiken für institutionelle Kunden spezialisiert. Der Prospekt wurde von der OAK BV genehmigt.

PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE

Zur Liberierung des gezeichneten Kapitals ist Lauf von Juni/Juli 2025 eine Kapitalerhöhung in Höhe von CHF 40 Mio. vorgesehen.

Bericht der Revisionsstelle



Ernst & Young AG
Avenue de Malley 10
Postfach 611
CH-1001 Lausanne

Telefon: +41 58 286 51 11
www.ey.com/de_ch

An die Anlegerversammlung der
PRISMA Schweizerische Anlage Stiftung, Morges

Lausanne, 16. Juli 2025

Bericht der Revisionsstelle

Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung



Wir haben die Jahresrechnung der PRISMA Schweizerische Anlage Stiftung (Anlagestiftung) – bestehend aus den Vermögens- und Erfolgsrechnungen des Anlagevermögens, der Bilanz und der Erfolgsrechnung des Stammvermögens für das am 31. März 2025 endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 47 bis 90) dem schweizerischen Gesetz, den Statuten und den Reglementen.



Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung“ unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von der Anlagestiftung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.



Sonstige Informationen

Der Stiftungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.



Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.



Verantwortlichkeiten des Stiftungsrates für die Jahresrechnung

Der Stiftungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften, den Statuten und den Reglementen und für die interne Kontrolle, die der Stiftungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.



Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTSuisse:
<http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht/vorsorgeeinrichtungen>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen



Der Stiftungsrat ist für die Erfüllung der gesetzlichen Aufgaben und die Umsetzung der statutarischen und reglementarischen Bestimmungen zur Organisation, zur Geschäftsführung und zur Vermögensanlage verantwortlich, soweit diese Aufgaben nicht von der Anlegerversammlung wahrgenommen werden. In Übereinstimmung mit Art. 10 ASV und Art. 35 BVV 2 haben wir die vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben geprüft, ob

- ▶ die Organisation und die Geschäftsführung den gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen entsprechen und ob eine der Grösse und Komplexität angemessene interne Kontrolle existiert;
- ▶ die Vermögensanlage den gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen einschliesslich der Anlagerichtlinien entspricht;
- ▶ die Vorkehren zur Sicherstellung der Loyalität in der Vermögensverwaltung getroffen wurden und die Einhaltung der Loyalitätspflichten sowie die Offenlegung der Interessenverbindungen durch das zuständige Organ hinreichend kontrolliert wird;
- ▶ die vom Gesetz verlangten Angaben und Meldungen an die Aufsichtsbehörde gemacht wurden;
- ▶ in den offen gelegten Rechtsgeschäften mit Nahestehenden die Interessen der Anlagestiftung gewahrt sind.



Ferner haben wir gemäss Art. 10 Abs. 3 ASV die Begründungen der Stiftung im Zusammenhang mit der Bewertung von Immobilien beurteilt.

Zudem haben wir gemäss Art. 10 Abs. 4 ASV nach der Aufhebung einer Anlagegruppe die ordnungsgemässe Durchführung geprüft.

Die reglementarische Limite sowie auch gesetzliche Limite gemäss Art. 54 Abs.1 BVV 2 von maximal 10% des Gesamtvermögens in Forderungen bei einem einzelnen Schuldner in der Anlagegruppe «PRISMA ESG CHF Bonds» wurde im Berichtsjahr überschritten und war auch am Bilanzstichtag nicht eingehalten (siehe Darlegung auf Seite 83 im Anhang der Jahresrechnung).

Wir bestätigen, dass die diesbezüglichen anwendbaren gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Vorschriften, mit Ausnahme der Auswirkungen des im vorstehenden Absatz dargelegten Sachverhalts zur Vermögensanlage, eingehalten sind.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Ernst & Young AG

 Marco Schmid
(Qualified Signature)

Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Revisor)

 Fabien Raufaste
(Qualified Signature)

Zugelassener Revisionsexperte

PRISMA Anlagestiftung

Rue du Sablon 2
1110 Morges

T 0848 106 106

info@prismaanlagestiftung.ch
www.prismaanlagestiftung.ch

