

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung

Aktien

Delegierte Verwaltung / Manager

Decalia SA, Genf

Depotbank

Credit Suisse (Suisse) AG, Zürich

Administrator

Credit Suisse Funds SA, Zürich

Vertrieb

Key Investment Services (KIS) AG,
Morges

Kontrollstelle

Ernst & Young AG, Lausanne

Valoren-Nummer

Klasse I: 117620113

Klasse II: 117620124

Bloomberg

Klasse I: PREIUSD SW

Klasse II: PRECL2X SW

ISIN

Klasse I: CH1176201130

Klasse II: CH1176201247

Referenzwährung

US-Dollar (USD)

Datum der Lancierung

22. Juli 2022

Jahresabschluss

31. März

Benchmark, Richtwert

MSCI World TR Net

Publikation der Kurse

Telekurs, Reuters, Bloomberg,

Morningstar und PRISMA

Anlagengründung

Emissionspreis

USD 1'000

NIW am 30.09.2024

Klasse I: USD 1'383.55

Klasse II: USD 1'385.29

Verwaltetes Vermögen

USD 28.4 Mio.

Liquidität

Wöchentlich

Zeichnungstermin

Donnerstag 10.00 Uhr

Rückgabetermin

Donnerstag 10.00 Uhr

Abrechnungsdatum (Zeichnung)

Z+2 (Dienstag)

Abrechnungsdatum (Rückgaben)

Z+4 (Donnerstag)

Zeichnungsgebühren

Keine Zeichnungsgebühren

Rückgabegebühren

Rücknahmegebühren sind degressiv und werden gemäss Anlagedauer berechnet.

- 0.50% ab 0 bis 6 Monate

- 0.25% ab 6 bis 12 Monate

- 0% ab 12 Monaten

TER KGAST am 31.03.2024

Klasse I: 1.45%

Klasse II: 1.40%

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

Kommentar des Verwalters

Das 3. Quartal war turbulent. Die Volatilität erreichte in den ersten August- und Septembertagen neue Rekorde, die Aktien der „Magnificent 7“ (ohne Meta) stürzten ab, der Halbleiterindex (SOXI) gab aufgrund der Ernüchterung nach dem KI-Hype stark nach, die geopolitischen Spannungen verschärfen sich, die monatlichen Arbeitsmarktdaten in den USA führen Achterbahn und zum Quartalsende senkte die Fed den Leitzins um satte 50 Basispunkte. Für zusätzliche Unruhe sorgte Ende September die Ankündigung Chinas, neben ein paar weniger spektakulären fiskalischen Massnahmen eine Reihe umfangreicher geldpolitischer Massnahmen zu ergreifen, um das Deflationsgespenst zu vertreiben und das unanfechtbare Wachstumsziel von 5% des BIP bis zum Jahresende doch noch zu erreichen.

Auf Aktienseite verzeichnete der S&P 500 in den ersten neun Monaten den stärksten Anstieg seit 1997 (>20% in USD). Dahinter verbargen sich allerdings jedoch beträchtliche Rotationen und eine deutliche Outperformance der defensiven Sektoren (ohne Gesundheitswesen) gegenüber den zyklischen Sektoren. Die US-Wirtschaft zeigt kaum Anzeichen einer Verlangsamung (mit Ausnahme einiger Endmärkte des verarbeitenden Gewerbes) und die Inflation nähert sich allmählich der 2%-Marke. Die Fed hat die Zügel wieder angezogen, um eine sanfte Landung oder zumindest eine „No-Landing“ zu ermöglichen. Auf der anderen Seite des Atlantiks präsentiert sich die Lage komplizierter. Die Konjunktur kühlt vor allem in Deutschland deutlich ab, in Frankreich herrscht grosse politische Unsicherheit und die EZB hätte bei den Zinssenkungen entschlossener vorgehen müssen. Kurz vor Bekanntgabe der Quartalsergebnisse deutet vieles darauf hin, dass die Messlatte für die Ergebnisse des 3. Quartals niedriger angesetzt wird als im 2. Quartal, da vermutlich mehr EPS nach unten korrigiert werden müssen. Nichtsdestotrotz wird in den USA mit einem zweistelligen Wachstum der EPS gerechnet.

Wesentliche Bewegungen seit Ende Juni 2024:

Im Gesundheitssektor haben wir unsere Positionen in AstraZeneca (wegen von Problemen in der Partnerschaft mit Daiichi Sankyo im Onkologie-Portfolio), Stryker, Lonza und Intuitive Surgical nach aussergewöhnlichen Kursgewinnen reduziert und im GLP-1-Diabetes-Segment unsere Beteiligung an Novo Nordisk herabgestuft und den Erlös in Eli Lilly investiert. Novo Nordisk und Eli Lilly werden in diesem Markt weiterhin führend sein, aber Eli Lilly hat ihre Konkurrentin bei der Beschaffung ausgestochen und wird das orale Antidiabetikum zuerst auf den Markt bringen.

Im IT-Sektor haben wir unsere Position in Vitec verkauft und im Gegenzug unsere Position in ASML zum Quartalsende aufgestockt, nachdem der Aktienkurs für ein Unternehmen dieser Qualität ungewöhnlich stark gefallen war. Zudem haben wir in Disco (Marktführer bei Schneide- und Schleifmaschinen für Wafern, ohne die keine KI-Chips hergestellt werden können) und Insyde Software (Marktführer bei Firmware-Software zur Erkennung von Hardware-Problemen in PCs und Servern) investiert.

Im Industriesektor haben wir Spirax Sarco verkauft, da 2025 bestenfalls ein Übergangsjahr sein wird, und sind stattdessen in Topbuild eingestiegen. Topbuild vertreibt und installiert Isolationsprodukte für Wohnimmobilien in den USA und der Markt dürfte aufgrund struktureller Faktoren Rückenwind erhalten: Einerseits wird die Bautätigkeit aufgrund der strukturellen Knappheit des Angebots zunehmen, andererseits wurden die Vorschriften für die Energieeffizienz verschärft.

Im 3. Quartal legte die Anlagegruppe PRISMA ESG Sustainable SOCIETY in USD 1.51% zu. Die Benchmark MSCI World Total Net Return notierte im gleichen Zeitraum bei +6.36%. Die relativen Verluste wurden mehrheitlich zwischen Mitte Juli und Mitte August eingefahren. Grösster Verlierer war der IT-Sektor (-300 Basispunkte gegenüber Benchmark), was insbesondere dem stark gewichteten Halbleiterssektor und hier vor allem den Halbleiterherstellern anzulasten war. Einige mittelgrosse Software-Unternehmen wie Dynatrace und Varonis hielten sich hingegen gut. Den zweitletzten Platz belegte der Industriesektor. Er blieb 0.6% hinter der Benchmark zurück. Verantwortlich für diese Underperformance waren mehrere sehr unterschiedliche Unternehmen (Core&Main, Shoals Tech, Symbotic, Uber). Basiskonsumgüter und Gesundheitstitel schnitten etwas besser ab als die Benchmark (25 Basispunkte). Unsere Investitionen in Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von über 10 Mrd. Euro trugen im Gegensatz zum 2. Quartal negativ zur relativen Performance bei. Zu den Quartalsgewinnern gehörten defensive Titel wie DSM Firmenich und Corbion. Am unteren Ende der Rangliste standen ASM International (trotz insgesamt guter Jahresperformance), Synopsys (die Übernahme von Ansys ist noch nicht abgeschlossen) und CrowdStrike (wir haben unsere Beteiligung nach einem missglückten Software-Update erhöht).

Wie erwähnt setzt der US-Markt seine Rekordserie fort, da die Zweifel an einer sanften Landung ausgeräumt sind (wie im letzten Quartalsbericht erläutert). Es deutet alles darauf hin, dass 2024 ein aussergewöhnliches Aktienjahr wird. Tatsächlich erinnert der „Fed Put“ an den Zinssenkungszyklus der US-Notenbank in der Mitte der 1990er-Jahre. Kurioserweise war der IT-Sektors damals bei er ersten Zinssenkung eingebrochen (um fast 20%), erholte sich dann aber kurz danach wieder und setzte zu einen mehrjährigen Höhenflug an. Die Abkühlung der KI-Stimmung in diesem Sommer sehen wir als günstige Einstiegsmöglichkeit für alle, die diesen eindeutigen strukturellen Trend verpasst haben. Wir sind überzeugt, dass wir gut positioniert sind, um gewinnbringend an dieser einzigartigen Revolution zu partizipieren, und dass wir dazu über eine ausreichende Diversifizierung verfügen: sowohl über etablierte und künftige Gewinner als auch über verschiedene Sektoren (nicht nur im IT-Bereich). Diese Anlagephilosophie steht im Einklang mit der Verwaltung der Anlagegruppe, die sich auf die sieben unter dem Akronym SOCIETY zusammengefassten Themen (Security, O²&Ecology, Cloud & Digitalization, Industry 5.0, Elder & Wellbeing, TechMed und Young Generation) konzentriert.

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung
Aktien

Delegierte Verwaltung / Manager
Decalia SA, Genf

Depotbank
Credit Suisse (Suisse) AG, Zürich

Administrator
Credit Suisse Funds SA, Zürich

Vertrieb
Key Investment Services (KIS) AG,
Morges

Kontrollstelle
Ernst & Young AG, Lausanne

Valoren-Nummer
Klasse I: 117620113
Klasse II: 117620124

Bloomberg
Klasse I: PREIUSD SW
Klasse II: PRECL2X SW

ISIN
Klasse I: CH1176201130
Klasse II: CH1176201247

Referenzwährung
US-Dollar (USD)

Datum der Lancierung
22. Juli 2022

Jahresabschluss
31. März

Benchmark, Richtwert
MSCI World TR Net

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

Emissionspreis
USD 1'000

NIW am 30.09.2024
Klasse I: USD 1'383.55
Klasse II: USD 1'385.29

Verwaltetes Vermögen
USD 28.4 Mio.

Liquidität
Wöchentlich

Zeichnungstermin
Donnerstag 10.00 Uhr

Rückgabetermin
Donnerstag 10.00 Uhr

Abrechnungsdatum (Zeichnung)
Z+2 (Dienstag)

Abrechnungsdatum (Rückgaben)
Z+4 (Donnerstag)

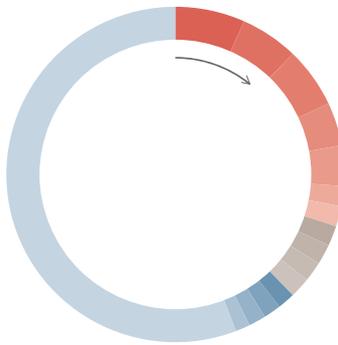
Zeichnungsgebühren
Keine Zeichnungsgebühren

Rückgabegebühren
Rücknahmegebühren sind degressiv
und werden gemäss Anlagedauer
berechnet.
- 0.50% ab 0 bis 6 Monate
- 0.25% ab 6 bis 12 Monate
- 0% ab 12 Monaten

TER KGAST am 31.03.2024
Klasse I: 1.45%
Klasse II: 1.40%

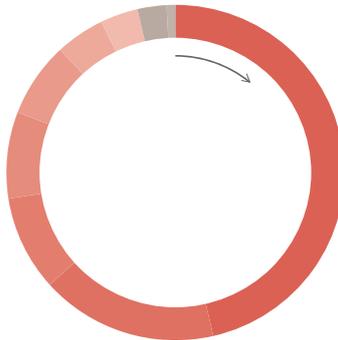
Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich
geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma
Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit,
Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen
Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

Grösste Positionen



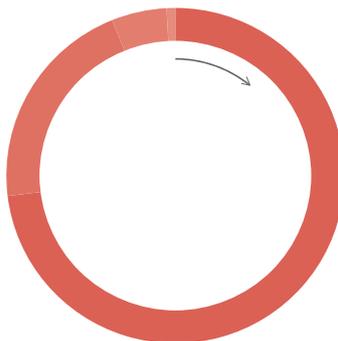
Microsoft Corporation	6.6%
NVIDIA Corporation	5.7%
Amazon.com, Inc.	5.7%
Apple Inc.	4.2%
Alphabet Inc. Class A	3.8%
ASML Holding NV	2.1%
Thermo Fisher Scientific Inc.	2.0%
NOVONESIS 'B'	1.9%
Abbott Laboratories	1.9%
Danaher Corporation	1.9%
Taiwan Semiconductor	1.9%
ASM International N.V.	1.8%
Synopsys, Inc.	1.7%
ServiceNow, Inc.	1.6%
DSM-Firmenich AG	1.6%
Übrige	55.7%

Aufteilung nach Sektoren



Technologie	46.3%
Gesundheitswesen	16.8%
Nicht-Basiskonsumgüter	9.2%
Industrieunternehmen	8.4%
Telekommunikation	7.3%
Grundstoffe	4.8%
Finanz-Dienstleistungen	3.7%
Basiskonsumgüter	2.7%
Cash	0.7%

Geographische Aufteilung



Nordamerika	73.1%
Europa	20.7%
Asien	5.5%
Cash	0.7%

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung

Aktien

Delegierte Verwaltung / Manager

Decalia SA, Genf

Depotbank

Credit Suisse (Suisse) AG, Zürich

Administrator

Credit Suisse Funds SA, Zürich

Vertrieb

Key Investment Services (KIS) AG,
Morges

Kontrollstelle

Ernst & Young AG, Lausanne

Valoren-Nummer

Klasse I: 117620113

Klasse II: 117620124

Bloomberg

Klasse I: PREIUSD SW

Klasse II: PRECL2X SW

ISIN

Klasse I: CH1176201130

Klasse II: CH1176201247

Referenzwährung

US-Dollar (USD)

Datum der Lancierung

22. Juli 2022

Jahresabschluss

31. März

Benchmark, Richtwert

MSCI World TR Net

Publikation der Kurse

Telekurs, Reuters, Bloomberg,

Morningstar und PRISMA

Anlagestiftung

Emissionspreis

USD 1'000

NIW am 30.09.2024

Klasse I: USD 1'383,55

Klasse II: USD 1'385,29

Verwaltetes Vermögen

USD 28,4 Mio.

Liquidität

Wöchentlich

Zeichnungstermin

Donnerstag 10.00 Uhr

Rückgabetermin

Donnerstag 10.00 Uhr

Abrechnungsdatum (Zeichnung)

Z+2 (Dienstag)

Abrechnungsdatum (Rückgaben)

Z+4 (Donnerstag)

Zeichnungsgebühren

Keine Zeichnungsgebühren

Rückgabegebühren

Rücknahmegebühren sind degressiv und werden gemäss Anlagedauer berechnet.

- 0,50% ab 0 bis 6 Monate

- 0,25% ab 6 bis 12 Monate

- 0% ab 12 Monaten

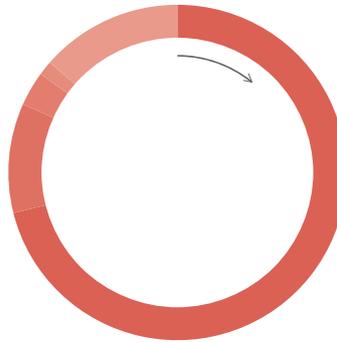
TER KGAST am 31.03.2024

Klasse I: 1,45%

Klasse II: 1,40%

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

Aufteilung nach Währungen



■ USD	71.2%
■ EUR	10.5%
■ GBP	3.4%
■ JPY	1.5%
■ Übrige	13.5%