

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung

Alternative Anlagen

Delegierte Verwaltung / Manager

Banca del Ceresio, Lugano

Depotbank

Banca del Ceresio, Lugano

Administrator

CACEIS (Switzerland) SA

Vertrieb

Key Investment Services (KIS) AG,
Morges

Kontrollstelle

Ernst & Young AG, Lausanne

Valoren-Nummer

Klasse I: 124897317

Klasse II: 124897318

Klasse III: 124897319

Bloomberg

Klasse I: PRIMGHD SW

Klasse II: PRIMGHC SW

Klasse III: PRIMGHE SW

ISIN

Klasse I: CH1248973179

Klasse II: CH1248973187

Klasse III: CH1248973195

Referenzwährung

Schweizer Franken (CHF)

Datum der Lancierung

30. Juni 2023

Jahresabschluss

31. März

Publikation der Kurse

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar und PRISMA
Anlagestiftung

Emissionspreis

CHF 1'000

NIW am 30.09.2023

Klasse III: CHF 1'004.46

Veraltetes Vermögen

CHF 51.2 Mio.

Liquidität

Monatlich

Zeichnungstermin

7 Werktag vor dem 1. Werktag des
Monats

Rückgabetermin

mit 90-tägiger Frist

Abrechnungsdatum (Zeichnung)

5 Werktag vor dem 1. Werktag des
Monats

Abrechnungsdatum (Rückgaben)

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

TER KGAST ex ante (ohne Zielfonds)

Klasse I: 1.11%

Klasse II: 1.03%

Klasse III: 0.83%

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

Kommentar des Verwalters

Das globale Wachstum ist weiterhin solid, sendet aber gleichzeitig gegensätzliche Signale aus. Obwohl das verarbeitende Gewerbe schwächelt, scheint es sich allmählich zu stabilisieren. Der florierende Dienstleistungssektor verliert allmählich an Schwung, was auf eine langersehnte Normalisierung der Dienstleistungsausgaben hindeutet. Die US-Wirtschaft trotz weiterhin der Schwerkraft und wächst sektorenübergreifend dynamisch. Ausserhalb der USA und Japans fielen die Wirtschaftsindikatoren moderater aus, vor allem in der EU und in China, die besonders stark auf ein gesundes verarbeitendes Gewerbe angewiesen sind. Die Zentralbanken nehmen eine abwartende Haltung ein und halten die Zinsen „higher for longer“, weil die Inflation immer noch über ihrem Zielwert liegt und die Wirtschaft trotz nachlassendem Gewinnwachstum und steigenden Zinsen weiterhin auf soliden Beinen steht. Die Fiskalpolitik bleibt locker. Angesichts des derzeit erhöhten geopolitischen Risikos werden die Ausgaben für Verteidigung und Energiewende voraussichtlich steigen. An den Finanzmärkten brachen die Anleihen im letzten Quartal aufgrund soliderer Konjunkturdaten, restriktiverer Zentralbanken und einer grosszügigen Finanzpolitik ein. Gestützt durch das kräftigere Wachstum der US-Wirtschaft erstarkte der Dollar, während sich die Aktienmärkte im leicht negativen Bereich bewegten. Grund dafür war die weiterhin straffe Geldpolitik, die hohen Bewertungen und die anhaltenden geopolitischen Risiken. Gold verbilligte sich im Zuge der steigenden Zinsen, während sich Öl aufgrund der bis zum Jahresende verlängerten Drosselung der Ölförderung durch die OPEC verteuerte.

PRISMA Alternative Multi-Manager ist ein globales diversifiziertes Portfolio, das vornehmlich auf die Strategien Global Macro und Long/Short Equity setzt. Auf die beiden Strategien entfallen 61.5% bzw. 31.5% des Gesamtvermögens auf Look-Trough-Basis. Der Rest setzt sich aus langfristigen Aktien (3%) und Barmitteln (4%) zusammen. Die zugrunde liegenden Manager streben in erster Linie eine absolute Renditen an. Haupttreiber sind die makro- und mikroökonomische Fundamentalanalyse. Die aggregierte Positionierung sieht wie folgt aus: a) Das Delta-adjustierte Netto-Engagement in Aktien liegt bei rund 20% und steht somit im Einklang mit dem umsichtigen Vorgehen der Manager (das Aktienengagement der Global-Macro-Manager ist derzeit sehr gering und in einigen Fällen sogar negativ). b) Auf regionaler Ebene ist Europa untergewichtet und macht 25% des Aktienrisikos aus, der Rest ist ausgewogen auf die USA und Asien verteilt. Das Engagement in China macht rund 2% des Gesamtvermögens aus, was durch Short-Positionen in RMB mehr als ausgeglichen wird.

Overlays: Das EUR-Engagement ist fast vollständig abgesichert, während das USD-Engagement von 3% auf fast 5% erhöht wurde (das USD-Risiko ist nur teilweise abgesichert, zum einen, um die Währungsabsicherungskosten zu minimieren, zum anderen, um die positiven Aussichten für den USD gewinnbringend nutzen zu können). In der zweiten Septemberhälfte wurde eine Absicherungsmaßnahme ergriffen, um das mit EU-Aktien verbundene Risiko („bear put spread“ auf den Euro Stoxx 50 Index) weiter zu reduzieren. Dieses entspricht einem Nominalwert von 5%.

Im Lauf des Quartals wurden mit Barmitteln 3.6% in Global Macro Fonds und 0.9% in Long/Short Equity Fonds investiert (dabei wurde ein hochrangiger für Neuinvestoren geschlossener Fonds hinzugefügt, für den Banca del Ceresio eine gruppeninterne Kapazität ausgehandelt hat).

Seit ihrer Lancierung Ende Juni 2023 hat die Anlagegruppe Alternative Multi-Manager in CHF eine Nettoperformance von +0.45% erzielt. Die positive Quartalsperformance war negativ mit globalen Aktien und Anleihen korreliert (der MSCI AC World TR Net Local Index stand im 3. Quartal in USD mit 3.4% und im September mit 4.1% im Minus, während der FTSE World Government Bond USD 4.3% bzw. 3.2% verlor). Die Global-Macro-Strategie steuerte in Lokalwährungen rund +1.5% bei. Sämtliche Manager schlossen das Quartal im Plus. Caxton Macro, Castle Hook und Maniyar Macro legten sogar mehr als 5% zu. Die grössten Zugewinne waren Baisse-Positionen in globalen Zinsen (vor allem „Bear Steepeners“ der US-Kurve und Short-Positionen in japanischen Staatsanleihen), Long-Positionen im US-Dollar und in geringerem Masse Long-Positionen in den Sektoren Energie und Materialien zu verdanken. Im Übrigen wirkt sich die mit der Währungsabsicherung einhergehende starke Zinsdifferenz auf die Performance der Anlagegruppe aus. Die Long/Short-Manager notierten dank der Generierung von positivem Alpha nur leicht im Minus. Der grösste negative Beitrag stammte von AKO Fund (Long/Short), der in EUR 7.1% nachgab.

Mit seiner Aussage „Wie so oft orientieren wir uns an den Sternen unter einem wolkenverhangenen Himmel“ räumte der FED-Vorsitzende J. Powell ein, dass sich auch die Zentralbank im Blindflug befindet. Die langfristigen Risikoprämien könnten aufgrund schwierig vorhersehbarer Inflationsaussichten (straffere Geldpolitik und Konflikte) und weniger Liquidität (QT, hohe Haushaltsdefizite und Anleiheemissionen, strengere Kriterien für die Kreditvergabe und Schwierigkeiten bei der Finanzierung/Refinanzierung) sowie angesichts des schwindenden Konsumentenvertrauens und der rückläufigen Kaufkraft weiter steigen.

Die Aktienbewertungen sind wenig attraktiv und die Gewinnspannen könnten im Zuge zunehmender Input-Kosten und Löhne geopfert werden, um das Volumen aufrechtzuerhalten. Da Europa aufgrund höherer Energiekosten, der Abhängigkeit von der Fertigungs- und Exportindustrie und dem massiven Lagerabbau am stärksten unter die Räder kommen könnte, wurde es untergewichtet.

Die Anlagegruppe ist vorsichtig aufgestellt und fokussiert weiter auf Manager, die von Aktien- und Anleihemärkten unkorrelierte Renditen anstreben.

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung
Alternative Anlagen

Delegierte Verwaltung / Manager
Banca del Ceresio, Lugano

Depotbank
Banca del Ceresio, Lugano

Administrator
CACEIS (Switzerland) SA

Vertrieb
Key Investment Services (KIS) AG,
Morges

Kontrollstelle
Ernst & Young AG, Lausanne

Valoren-Nummer
Klasse I: 124897317
Klasse II: 124897318
Klasse III: 124897319

Bloomberg
Klasse I: PRIMGHD SW
Klasse II: PRIMGHC SW
Klasse III: PRIMGHE SW

ISIN
Klasse I: CH1248973179
Klasse II: CH1248973187
Klasse III: CH1248973195

Referenzwährung
Schweizer Franken (CHF)

Datum der Lancierung
30. Juni 2023

Jahresabschluss
31. März

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

Emissionspreis
CHF 1'000

NIW am 30.09.2023
Klasse III: CHF 1'004.46

Verwaltetes Vermögen
CHF 51.2 Mio.

Liquidität
Monatlich

Zeichnungstermin
7 Werktage vor dem 1. Werktag des
Monats

Rückgabetermin
mit 90-tägiger Frist

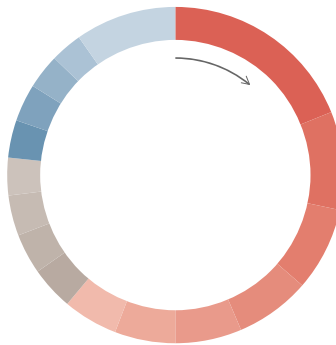
Abrechnungsdatum (Zeichnung)
5 Werktage vor dem 1. Werktag des
Monats

Abrechnungsdatum (Rückgaben)
90% in den ersten 30 Kalendertagen
nach der Veröffentlichung des NIW;
Saldo in den folgenden 30
Kalendertagen

TER KGAST ex ante (ohne Zielfonds)
Klasse I: 1.11%
Klasse II: 1.03%
Klasse III: 0.83%

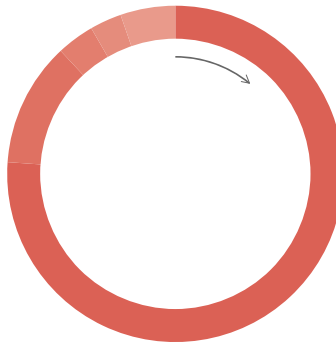
Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

Grösste Positionen



ATLANTIC SELECTION "IM" EUR	18.8%
GEMSSTOCK FUND "D" EUR SR 1	9.6%
CAXTON MACRO "M" USD SR "D"	8.0%
CASTLE HOOK OFFSHORE FUND "A"	7.2%
EDL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	6.3%
TUDOR BVI GLOBAL FUND A/1 ALT	6.0%
BROAD REACH FUND "B1" SR	5.3%
MW EUREKA FUND "B1" EUR (NI)	4.1%
MW EUREKA FUND "B2" EUR (NI)	3.9%
CHINA SELECTION "IM" USD	3.8%
BREVAN HOWARD FUND "B1" USD	3.7%
MACRO PLUS "I" USD SICAV-FIAR	3.6%
MANIYAR MACRO FUND "I"	3.6%
PACIFIC SELECTION "IM" USD	3.3%
CAXTON GLOBAL INV "T" USD SR	3.1%
Übrige	9.7%

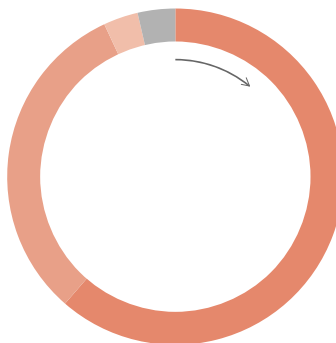
Geographische Aufteilung



International	76.2%
Asien	11.9%
Nordamerika	3.5%
Europa	3.0%
Cash	5.4%

Aufteilung nach Anlageklassen

Am 29.09.2023



Global Macro	61.5%
Equity Long / Short	31.5%
Equity Long-only	3.3%
Equity Derivatives (Premium)	0.2%
Übrige	3.5%