

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 29.12.2023

Klasse III: CHF 1'017.43

Veraltetes Vermögen

CHF 51.9 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.

Kommentar des Verwalters

Die ersten Quartalszahlen von 2024 bestätigen, dass das Wirtschaftswachstum trotz Gegenwind anhält. Paradoxerweise haben sich dadurch die Befürchtungen verstärkt, dass die Inflation das ganze Jahr hoch bleiben könnte, was den Spielraum der Zentralbanken für eine Lockerung der Geldpolitik einschränkt. Zum ersten Mal seit mehr als anderthalb Jahren ist das verarbeitende Gewerbe weltweit wieder gewachsen und auch der Dienstleistungssektor expandierte weiterhin stabil. Während sich die US-Wirtschaft nach wie vor als überraschend robust zeigte, beschleunigte sich das Wachstum in Europa und China. In den USA und in Europa ging die Inflation nicht wie erhofft zurück. Im Gegenteil, sie stieg überraschend an. US-Notenbankchef Jerome Powell und EZB-Präsidentin Christine Lagarde haben diese Konsolidierung unterschätzt und eine erste Lockerung im Juni 2024 in Aussicht gestellt. Die offiziellen Verlautbarungen der Fed und der EZB deuten jedoch nur auf eine moderate Zinssenkung hin. Die Schweizerische Nationalbank preschte derweil vor und senkte angesichts des starken Frankens und einer deutlich schwächeren Inflation im März die Zinsen um 25 Basispunkte auf 1.5%. Gestützt durch das trotz des allgemeinen Zinsanstiegs solide Wachstum nahmen die Aktienmärkte im Quartalsverlauf Fahrt auf. Der Schweizer Franken verlor gegenüber dem US-Dollar und dem Euro an Wert, während die Preise für Rohstoffe wie Gold, Öl und Kupfer stiegen.

PRISMA Alternative Multi-Manager ist ein weltweit diversifiziertes Portfolio, das vornehmlich auf alternative Fonds mit den Strategien Global Macro und Long/Short Equity setzt. Auf die beiden Strategien entfallen rund 62% bzw. 31% des Gesamtvermögens auf Look-Through-Basis. Die Vermögensverwalter streben absolute Renditen an, wobei der Haupttreiber in der fundamentalen makro- und mikroökonomischen Analyse besteht. Im 1. Quartal 2024 wurden folgende Umschichtungen vorgenommen: a) leichte Erhöhung des deltagewichteten Netto-Aktienanteils auf 26.5%, um Global-Macro- und Long/Short-Aktienanlagen ins Gleichgewicht zu bringen; b) Aufstockung des Engagements in Asien auf 45% des Aktienengagements, gefolgt von den USA mit 30% und der EU mit 25%. Die chinesischen Aktien entwickelten sich im Quartal deutlich unterdurchschnittlich (MSCI China TR Net USD -2.2%). Das Portfolio ist nach wie vor nur schwach in China engagiert (rund 1%). Short-Positionen auf den Renminbi dienen dabei als Gegengewicht. In der Folge wurde das Engagement in Japan (Topix-Index +18.0%) sowie in Südkorea und Taiwan hochgefahren; sie gewannen Anteile auf Kosten von China und bieten attraktivere Bewertungen als die USA.

In der Anlagegruppe PRISMA Alternative Multi-Manager wurde der Dollar-Anteil durch die Verringerung der Währungsabsicherung zum Quartalsende auf 14% erhöht. Grund für diese Umschichtung waren günstigere Aussichten für den Dollar in der robusten US-Wirtschaft und das Bestreben, die Absicherungskosten angesichts des grösseren Zinsgefälles zwischen den USA und der Schweiz (4% jährlich) zu reduzieren. Das Euro-Exposure des Portfolios ist fast vollständig zu 2% abgesichert. Ende März wurde eine Put-Option auf den S&P5a00 mit einem Nominalwert von 10% gekauft, um das Portfolio im Sommer mit einer Prämie von 15 Basispunkten abzusichern.

Veränderungen im Portfolio: Die vierteljährlichen Allokationen erfolgten ausschliesslich an Manager, die dank Sondervereinbarungen günstige Konditionen oder einen privilegierten Zugang zu Anlagemöglichkeiten bieten. In der Folge wurde der Anteil der Multi-Manager-Fonds auf 12.5% halbiert. Zudem wurde eine Liquiditätsreserve von 5% für allfällige Währungsabsicherungen, die aufgrund des schwachen Schweizer Frankens nötig werden könnten, gebildet.

Seit der Lancierung Mitte Juni 2023 erzielte die Anlagegruppe PRISMA Alternative Multi-Manager eine geschätzte Performance von +6.4% (Stand per Ende März). Im 1. Quartal 2024 legte das Portfolio rund 4.5% zu. Nach einem schwierigen Jahresbeginn entwickelte sich die Global-Macro-Strategie im März besonders gut und trug 50% zu diesem Anstieg in Lokalwährung bei. Die Fonds Castle Hook, Broad Reach und Rokos verzeichneten positive zweistellige Ergebnisse. Die wichtigsten Hebel waren dabei Long-Positionen in Rohstoffen, Short-Positionen in Laufzeiten und Long-Positionen in Krediten. Innerhalb der Long/Short-Aktienstrategie verbuchte Marshall Wace Eureka trotz eines auf 25% begrenzten durchschnittlichen Aktienanteils kräftige Gewinne. Diese sind auf die hervorragende Alpha-Generierung sowohl aus Long- als auch aus Short-Positionen zurückzuführen. Das Währungsengagement in USD und EUR brachte ein Plus von knapp 0.7% und glich damit das in den Währungsabsicherungen enthaltene Zinsgefälle mehr als aus.

Die Global-Macro-Manager sind zunehmend davon überzeugt, dass die Zinsen länger hoch bleiben werden. Angesichts der finanziell soliden Privatwirtschaft (Haushalte und Unternehmen) und der massiven fiskalischen Stimuli rechnen sie nicht damit, dass die Leitzinsen unter 4% bis 4.5% fallen. Für aktive Vermögensverwalter ist diese Situation ideal, da der Markt in einem Hochzinsumfeld wieder vermehrt zwischen guten und schlechten Unternehmen unterscheidet. Robuste Unternehmen nutzen die günstigen Marktbedingungen, um die Inflation weiterzugeben und ihre Bilanzen zu stärken, während schwächere Unternehmen mit grösseren Finanzierungsschwierigkeiten zu kämpfen haben. Die abnehmende Korrelation der Aktien im S&P500 schafft günstige Voraussetzungen für die Generierung von Alpha. Das Ende der Nullzinspolitik (ZIRP) eröffnet Macro-Managern neue Chancen. In einem volatilen Umfeld, in dem die Zinsen nicht bei Null verharren, realisieren sie in der Regel Gewinne und erzielen mit Aktien und Anleihen unkorrelierte Renditen. Strukturell bedeuten höhere Zinssätze zudem zusätzliche Renditen auf Barmitteln aus Short-Positionen und auf freie Barmitteln in der Grössenordnung von zusätzlichen 1.5% bis 2.0% pro Jahr. Sie decken die Verwaltungsgebühren der zugrunde liegenden Fonds weitgehend ab.

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
Anlagengestiftung

Emissionspreis
CHF 1'000

NIW am 29.12.2023
Klasse III: CHF 1'017.43

Verwaltetes Vermögen
CHF 51.9 Mio.

Liquidität
Monatlich

Zeichnungstermin
7 Werktage vor dem 1. Werktag des
Monats

Rückgabetermin
mit 90-tägiger Frist

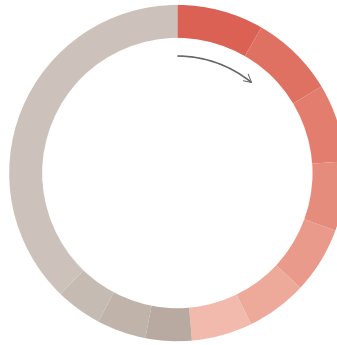
Abrechnungsdatum (Zeichnung)
5 Werktage vor dem 1. Werktag des
Monats

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 Anlagengestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

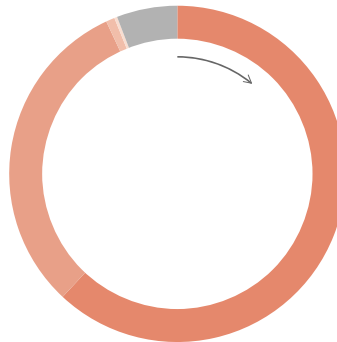
Grösste Positionen



MW EUREKA FUND	8.4%
GEMSSOCK FUND	7.9%
EDL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	7.6%
CASTLE HOOK OFFSHORE FUND	6.6%
CAXTON MACRO LTD	6.4%
MACRO PLUS SELECTION	6.0%
ROKOS GLOBAL MACRO FUND Ltd	5.7%
TUDOR BVI GLOBAL FUND LTD	4.6%
BROAD REACH FUND LTD	4.6%
ATLANTIC SELECTION HOLDINGS	4.4%
Übrige	37.9%

Aufteilung nach Anlageklassen

Am 29.03.2024



Global Macro	62.0%
Equity Long / Short	31.0%
Equity Long-only	1.0%
Equity Derivatives (Premium)	0.1%
Übrige	5.9%