

**MERKMALE**

**BVV 2-Klassifizierung**

Alternative Anlagen

**Delegierte Verwaltung / Manager**

Rothschild & Co, 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 II: 27699704

**Bloomberg**

Klasse II: PRSPOT SW

**ISIN**

Klasse II: CH0276997043

**Referenzwährung**

US-Dollar (USD)

**Datum der Lancierung**

31. Dezember 2020

**Jahresabschluss**

31. März

**Publikation der Kurse**

Telekurs, Reuters, Bloomberg,  
Morningstar und PRISMA  
Anlagestiftung

**Emissionspreis**

USD 1'220.77

**NIW am 29.09.2023**

Klasse II: USD 1'128.03

**Verwaltetes Vermögen**

USD 40.8 Mio.

**Liquidität**

Wöchentlich

**Zeichnungstermin**

Donnerstag 10.00 Uhr

**Rückgabetermin**

Donnerstag 10.00 Uhr

**Abrechnungsdatum (Zeichnung)**

Z+3 (Mittwoch)

**Abrechnungsdatum (Rückgaben)**

Z+4 (Donnerstag)

**Verwaltungsgebühren**

0.39% p.a. (exkl. MwSt.)  
+ Performancegebühr von 12% mit  
High Water Mark

**TER KGAST am 31.03.2023**

Klasse II: 0.45%\*

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

**Kommentar des Verwalters**

Im 3. Quartal 2023 verzeichnete die Anlagegruppe PRISMA Smart SHARP in USD einen Wertverlust von 2.71%.

Nach soliden Gewinnen im ersten Halbjahr 2023 standen die globalen Aktien im 3. Quartal im Minus. Die Anleger starteten mit der Hoffnung ins Quartal, dass der Federal Reserve (Fed) eine sanfte Landung gelingt und die Ära der Zinserhöhungen bald zu Ende geht. Im August und September, als sich weitere Zinsschritte abzeichneten, erhielt dieser Optimismus einen Dämpfer.

Die Staatsanleihen gaben im Quartal nach, da ihre Renditen stiegen. Stark zugelegt haben die Rohstoffe, insbesondere die Energie, die sich aufgrund der gedrosselten Ölproduktion in Saudi-Arabien und Russland verteuerte.

Im 3. Quartal 2023 wurde der Gesamthebel des Portfolios reduziert. Die Gründe: (1) ein leichter Anstieg der Volatilität (Aktien, Obligationen, Kredit und FX), (2) eine Verschlechterung der Korrelationsstruktur (zunehmende positive Korrelation zwischen Aktien und Obligationen) und (3) eine Abschwächung der Preisentwicklung in den traditionellen Marktsegmenten (Aktien und Anleihen). Darüber hinaus wurde die Asset Allocation zugunsten von Realwerten, insbesondere Rohstoffen, etwas umgeschichtet.

Das Bruttoengagement verringerte sich im 3. Quartal 2023 von 229% (Ende Juni 2023) auf 176% (Ende September 2023).

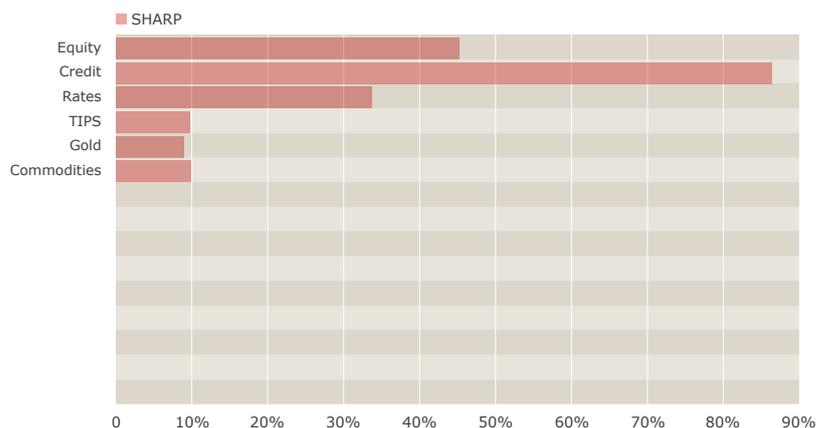
Obwohl die Unternehmensbefragungen in den USA und in Europa weiterhin verhalten ausfallen, deuten die harten Wirtschaftsdaten aus den USA auf ein solides letztes Quartal hin. Zudem hat die Geldpolitik möglicherweise noch nicht ihre volle Wirkung entfaltet. Unterstützend wirkt, dass die Reallöhne auf beiden Seiten des Atlantiks wieder zu steigen beginnen. Eine technische Rezession ist weiterhin nicht auszuschliessen, dass die Wirtschaft stark an Schwung einbüsst, scheint hingegen sehr unwahrscheinlich.

Die Inflation lässt merklich nach, in den USA hat sie allerdings aufgrund der gestiegenen Energiepreise wieder leicht angezogen. Die Kerninflation verringerte sich im letzten Monat in den USA sowie auch im Euroraum und im Vereinigten Königreich deutlich. Im gleichen Zeitraum blieb das Nominallohnwachstum hinter den Erwartungen zurück, was darauf zurückzuführen ist, dass die Reallöhne wieder steigen. Darüber hinaus brachen die Energiepreise in Europa gemessen an ihren Höchstständen deutlich ein. Wir glauben aber weiterhin daran, dass eine Lohn-Preis-Spirale, wie wir sie in den 1970er-Jahren erlebt haben, ausbleibt.

Weitere Zinserhöhungen sind nicht auszuschliessen, insbesondere in den USA. Allerdings sind die grossen Zentralbanken zunehmend datengesteuert. Statt weitere Zinsschritte anzukündigen, deuten sie an, dass die Zinsen nicht so bald wieder sinken werden. Wie erwartet beginnen die Geldmärkte die hohen Zinsen einzupreisen.

**Aufteilung nach Anlageklassen**

Am 29.09.2023



**MERKMALE**

**BVV 2-Klassifizierung**

Alternative Anlagen

**Delegierte Verwaltung / Manager**

Rothschild & Co, 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 II: 27699704

**Bloomberg**

Klasse II: PRSMPOT SW

**ISIN**

Klasse II: CH0276997043

**Referenzwährung**

US-Dollar (USD)

**Datum der Lancierung**

31. Dezember 2020

**Jahresabschluss**

31. März

**Publikation der Kurse**

Telekurs, Reuters, Bloomberg,  
Morningstar und PRISMA  
Anlagestiftung

**Emissionspreis**

USD 1'220.77

**NIW am 29.09.2023**

Klasse II: USD 1'128.03

**Verwaltetes Vermögen**

USD 40.8 Mio.

**Liquidität**

Wöchentlich

**Zeichnungstermin**

Donnerstag 10.00 Uhr

**Rückgabetermin**

Donnerstag 10.00 Uhr

**Abrechnungsdatum (Zeichnung)**

Z+3 (Mittwoch)

**Abrechnungsdatum (Rückgaben)**

Z+4 (Donnerstag)

**Verwaltungsgebühren**

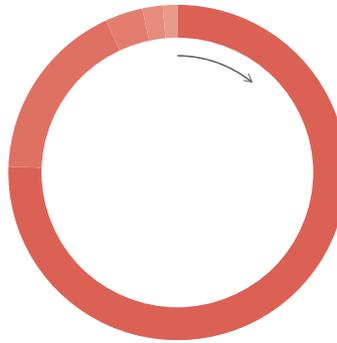
0.39% p.a. (exkl. MwSt.)  
+ Performancegebühr von 12% mit  
High Water Mark

**TER KGAST am 31.03.2023**

Klasse II: 0.45%\*

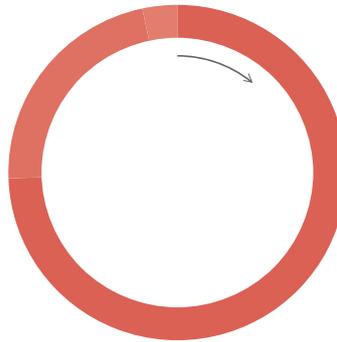
\*Die TER von PRISMA SHARP kann unter Umständen tiefer sein als die veröffentlichte TER KGAST, da Anlegern mit einem Anlagevermögen von über CHF 10 Millionen ein Rabatt auf die Verwaltungsentschädigungen gewährt wird. Dieser Rabatt ist vom Verwalter zu leisten und wird einmal im Jahr ausbezahlt.

**Geographische Aufteilung**



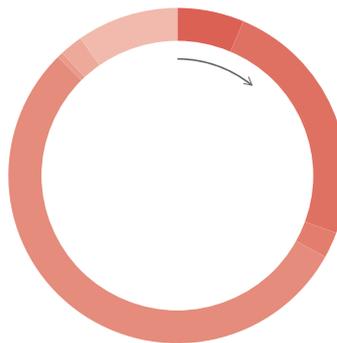
Nordamerika	75.7%
Europa	17.5%
Japan	3.4%
Emerging Markets	2.0%
Asien ex Japan	1.4%

**Aufteilung nach Fälligkeit**



3-5 years	96.5%
7-10 years	28.9%
10+ years	4.4%

**Aufteilung nach Ratings**



AAA	8.2%
AA+	31.5%
AA	3.1%
A-	70.7%
BBB	0.6%
BB	3.0%
BB-	12.6%