

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 28.03.2024

Klasse II: USD 1'270.94

Verwaltetes Vermögen

USD 43.8 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 1. Quartal 2024 verzeichnete die Anlagegruppe PRISMA SHARP in USD einen Wertzuwachs von 4.61%.

Die Widerstandsfähigkeit der US-Wirtschaft und der anhaltende Hype um die künstliche Intelligenz bescherten den Weltmärkten im 1. Quartal des Jahres satte Gewinne. Zusätzlichen Auftrieb erhielten die Aktien durch die sich abzeichnenden Zinssenkungen, die allerdings langsamer und vorsichtiger ausfallen dürften als vom Markt zu Jahresbeginn erwartet.

Die US-Notenbank (Fed) belies die Leitzinsen unverändert bei 5.25% bis 5.5%. Die Inflation stieg in den USA auf Jahressicht leicht an. Sie erreichte gemessen am Index der Konsumausgaben der privaten Haushalte im Februar 2.5%, (Januar: 2.4%). US-Notenbankchef Jerome Powell deutete an, dass die Fed bei den Zinssenkungen behutsam vorgehen werde. Der jüngste „Dot Plot“, der Auskunft über die Zinserwartungen der politischen Entscheidungsträger gibt, signalisiert dieses Jahr drei Zinssenkungen.

Obligationen entwickelten sich im Quartalsverlauf rückwärts. Die Rendite der US-Staatsanleihen kletterte von 3.87% am Ende des 4. Quartals 2023 auf 4.21% am Ende des 1. Quartals 2024, während die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihen im gleichen Zeitraum um 26 Basispunkte auf 2.03% anstieg.

Im Lauf des Quartals drückten die aktiven Risikomodelle den Gesamthebel aufgrund der folgenden Faktoren weiter nach oben (mehr Risikobereitschaft): (1) anhaltender Rückgang der Volatilität (Aktien, Obligationen, Kredite und FX), (2) Verbesserung der Korrelationsstruktur (rückläufige positive Korrelation zwischen Aktien und Obligationen) und (3) Preiserholung in fast allen Marktsegmenten.

Dadurch erhöhte sich das Bruttoengagement von 167% auf 204%.

Die Wirtschaft zeigt sich weiterhin robust: Die Dynamik der grössten Volkswirtschaften USA und China scheint sich auch 2024 fortzusetzen. Erhebungen bei den Unternehmen deuten auch in Europa auf eine Stabilisierung hin und die Arbeitslosenquote bleibt niedrig. Wir bezweifeln, dass sich die Auswirkungen der Zinserhöhungen bereits vollständig bemerkbar gemacht haben, aber angesichts der erneut gestiegenen Reallöhne auf beiden Seiten des Atlantiks gehen wir noch immer nicht davon aus, dass ein grösserer Abschwung notwendig oder wahrscheinlich ist.

Die Inflation nimmt weiter ab. In den wichtigsten Volkswirtschaften hat sich der Preisanstieg deutlich verlangsamt. Das Lohnwachstum schwächt sich zwar etwas langsamer ab - daher auch die Erholung der Reallöhne -, bewegt sich aber ebenfalls in die richtige Richtung. Das Risiko einer hartnäckigen Inflation hat sich deutlich verringert. Wir gehen nach wie vor nicht davon aus, dass die Teuerungsrate dauerhaft auf das Vor-Corona-Niveau zurückfällt, sondern erwarten vielmehr, dass sie sich noch für geraume Zeit in einer Bandbreite von 2% bis 4% bewegen wird.

Die niedrige Volatilität könnte von kurzer Dauer sein: Das Finanzrisiko dürfte nach der Zinsnormalisierung hoch bleiben. Zu den potenziellen Opfern gehören die US-Regionalbanken, Gewerbeimmobilien und Privatmärkte. Die Volatilität an den Aktienmärkten war in letzter Zeit bemerkenswert tief. Das systemische Finanzrisiko kann jedoch unter Kontrolle gebracht werden, da die Grossbanken gut kapitalisiert sind. Zudem sind die Versicherungen der Portfolios und die Diversifizierung der Vermögenswerte nicht besonders teuer.

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 28.03.2024

Klasse II: USD 1'270.94

Verwaltetes Vermögen

USD 43.8 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

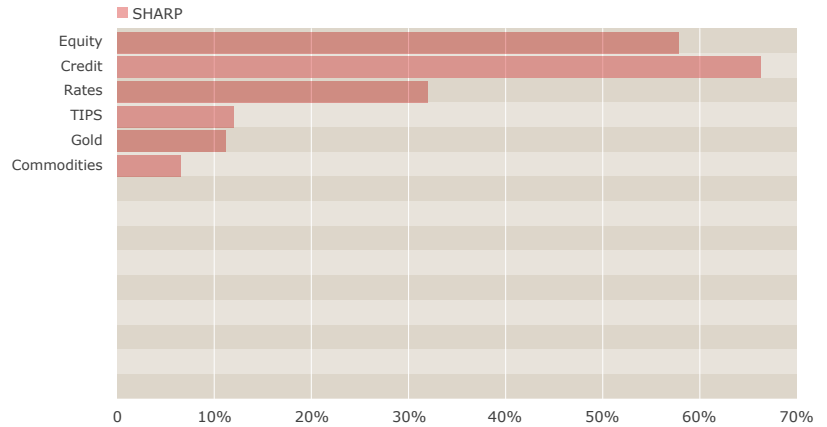
TER KGAST am 31.03.2023

Klasse II: 0.45%*

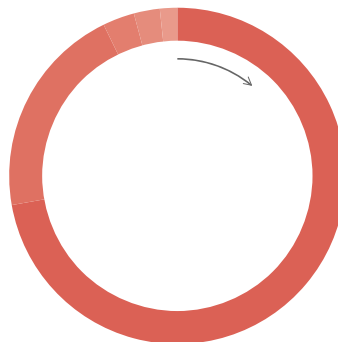
*Die TER von PRISMA SHARP kann unter Umständen tiefer sein als die veröffentlichte TER KGAST, da Anlegern mit einem Anlagevermögen von über CHF 10 Millionen ein Rabatt auf die Verwaltungsentschädigungen gewährt wird. Dieser Rabatt ist vom Verwalter zu leisten und wird einmal im Jahr ausgezahlt.

Aufteilung nach Anlageklassen

Am 29.03.2024

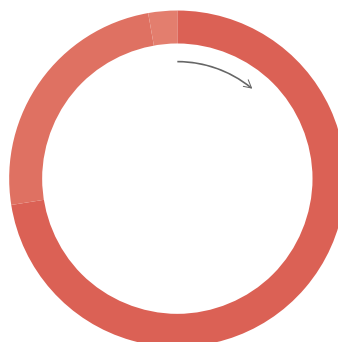


Geographische Aufteilung



Nordamerika	72.3%
Europa	20.3%
Japan	3.1%
Emerging Markets	2.6%
Asien ex Japan	1.6%

Aufteilung nach Fälligkeit



3-5 years	79.8%
7-10 years	27.2%
10+ years	3.1%

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 28.03.2024

Klasse II: USD 1'270.94

Verwaltetes Vermögen

USD 43.8 Mio.

Liquidität

Wöchentlich

Zeichnungstermin

Donnerstag 10.00 Uhr

Rückgabetermin

Donnerstag 10.00 Uhr

Abrechnungsdatum (Zeichnung)

Z+3 (Mittwoch)

Abrechnungsdatum (Rückgaben)

Z+4 (Donnerstag)

Verwaltungsgebühren

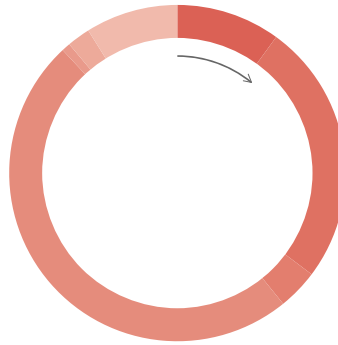
0.39% p.a. (exkl. MwSt.)
+ Performancegebühr von 12% mit
High Water Mark

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.

Aufteilung nach Ratings



■ AAA	10.9%
■ AA+	28.0%
■ AA	4.1%
■ A-	54.0%
■ BBB	0.8%
■ BB	2.5%
■ BB-	9.8%