

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung

Aktien

Delegierte Verwaltung / Manager

Decalia SA, Genf

Depotbank

UBS Switzerland AG, Zürich

Administrator

UBS Switzerland AG, 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 31.03.2025

Klasse I: USD 1'243.58

Klasse II: USD 1'245.45

Verwaltetes Vermögen

USD 31.9 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.

Kommentar des Verwalters

Das 1. Quartal 2025 war – gelinde gesagt – erratisch. Nach einem positiven Jahresauftakt, der von der anhaltenden Outperformance der US-Märkte getragen wurde, verschlechterte sich die Stimmung rapide. Der KI-Boom geriet ins Stocken, nachdem China mit Deepseek ein profitables Inferenzmodell auf den Markt gebracht hatte.

Auf makroökonomischer Ebene noch folgenschwerer war die Kombination aus dem eskalierenden Zollstreit (und den entsprechenden Ankündigungen) sowie dem massiven Sparprogramm des DOGE-Gremiums. Sie setzte der aussergewöhnlichen Outperformance der USA der letzten Jahre ein jähes Ende.

Die Folgen dieser beiden Schwerpunkte der Trump-Agenda waren verheerend: Das Vertrauen der amerikanischen Konsumenten sank in den Keller, der ISM-Einkaufsmanagerindex war beunruhigend schwach, Grosskonzerne wie Walmart und Accenture gaben Gewinnwarnungen aus, die Inflation hielt sich hartnäckig und die Anleihen- und Kreditmärkte gerieten unter Druck, auch wenn sich dieser momentan noch in Grenzen hält.

Goldman Sachs erhöhte angesichts dieser Entwicklungen die Rezessionswahrscheinlichkeit auf 35%. Diese Zahl könnte weiter steigen, sollten sich die Zollstreitigkeiten im April weiter zuspitzen. Gegen Ende des Quartals gab es vereinzelte Lichtblicke: Jerome Powell verwies in einem akkommodierenden Diskurs darauf, dass die Strafzölle die Inflation nur vorübergehend beeinflussen, und Deutschland kündigte einen 500 Milliarden Euro schweren Infrastrukturfonds an (genaue Angaben fehlen derzeit noch).

Diese Ereignisse führten zu einem Ausverkauf der US-Aktien. Der S&P 500 verzeichnete im März mit einem Minus von 7% in USD den stärksten monatlichen Rückgang seit Dezember 2022. Die Mag7 rutschten gegenüber dem Hoch vom Dezember 2024 ganze 21% ab und finden sich jetzt im Bärenmarkt. JPMorgan bezeichnete diese Marktturbulenzen als einen der schnellsten Momentum-Einbrüche der letzten vierzig Jahre.

Zum Quartalsende näherte sich auch der S&P 500 dem Bärenmarkt. Europäische Märkte präsentierten sich dagegen deutlich robuster; Italien und Spanien notierten sogar mit einem positiven Vorzeichen.

Nennenswerte Portfoliobewegungen seit Ende Dezember 2024:

- **Technologiesektor:** Das Gesamtengagement wurde reduziert, unter anderem durch den Verkauf einiger Titel mit hohen Multiplikatoren (Astera Labs, Onto Innovation), die Herabstufung der Apple-Position (bei gleichzeitigen Gewinnmitnahmen bei anderen Mag7 wie Amazon) und den Ausstieg aus einem Unternehmen (Altair). Wir sind bei den beiden Softwareentwicklern SAP und HubSpot eingestiegen, die aussichtsreich positioniert sind, um vom aufkommenden Trend der agentischen KI zu profitieren, sowie bei Amphenol, dem führenden Anbieter von Verbindungslösungen für den Verteidigungsmarkt.
- **Auf geografischer Ebene** wurde das Engagement in Europa und China erhöht, hauptsächlich auf der Grundlage fundamentaler Überzeugungen, aber auch im Hinblick auf das weltweit konvergierende Wachstum.

In China wurden Positionen in Tencent und Alibaba aufgenommen. Sie profitieren von Deepseek und sind dem Zollstreit weniger ausgesetzt. Mit diesen Beteiligungen bauen wir unser Engagement in sogenannte Plattformunternehmen weiter aus.

In Europa wurden wie erwähnt SAP und Danone neu ins Portfolio aufgenommen. Danone wird trotz der erfolgreichen strategischen Neuausrichtung und einem robusten Produktportfolio (mit Fokus auf gesunde Nahrungsmittel wie proteinreiche Joghurts) mit einem erheblichen Abschlag zum Branchendurchschnitt gehandelt.

Zudem wurden bestehende Positionen in AstraZeneca, Lonza und Kingspan aufgestockt.

Die Anlagegruppe PRISMA ESG Sustainable SOCIETY gab im 1. Quartal 10.21% nach (in USD) und blieb damit 8.42% hinter ihrer Benchmark, dem MSCI World Total Return, zurück.

Der Technologiesektor war am stärksten betroffen (relativer Beitrag von ~350 Basispunkten). Ihm machten hauptsächlich die schlechten Ergebnisse einiger Halbleiterhersteller (Marvell Tech, TSMC, Astera Labs, Nvidia, ASM International, Besi) zu schaffen.

Auch die Finanzwerte blieben um mehr als 1.5% hinter der Benchmark zurück, was zum einen an unserem fehlenden Engagement in traditionellen Banken, die vor allem in Europa eine starke Performance zeigten, zum anderen an den Rückschlägen der Zahlungsdienstleister wie PayPal und Flywire lag.

Die Benchmark übertroffen haben hingegen die zyklischen Konsumgüter. Dort wirkte sich das fehlende Engagement in Tesla (+50 Basispunkte) sowie das gute Abschneiden von MercadoLibre positiv aus.

Die grössten Performancetreiber waren Tesla (Nullengagement), Broadcom (ebenfalls Nullengagement) sowie Abbott, die schlechtesten Quartalswerte Marvell Tech, Vertic und TSCM.

Beim Verfassen dieses Kommentars zeichnete sich in der Zollpolitik eine neue Wendung ab: Präsident Trump kündigte überraschend an, dass er die Strafzölle – mit Ausnahme für China – aussetze.

Die Aktienmärkte reagierten prompt mit einer Erholung (was logisch ist, schliesslich lag der VIX vor der Bekanntgabe bei über 60). Dennoch bleibt die Unsicherheit bestehen, sie könnte den Konsum und die Investitionen durchaus weiter beeinträchtigen.

Gleichzeitig eröffnet die erratische Marktentwicklung Chancen für Investoren mit dem passenden Zeithorizont, die sich an einen bewährten Anlageprozess halten.

Der Cash-Anteil der Anlagegruppe liegt über dem Durchschnitt (4%) und verhilft uns zu einem gewissen Mass an Flexibilität. Selbstverständlich durchlaufen wir nicht zum ersten Mal eine Phase kurzfristiger Marktturbulenzen. Wir sind von unserem Engagement in strukturellen Trends überzeugt, denn diese dürften sich dank innovativer, hochwertiger Unternehmen auch in einem schwierigen makroökonomischen Umfeld bewähren.

Im Bereich der künstlichen Intelligenz sehen wir uns gut aufgestellt, um die Chancen dieser generationsprägenden Revolution breit zu nutzen – über etablierte und aufstrebende Marktführer insbesondere Mid Caps), die sich nicht auf den Technologiesektor beschränken.

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung

Aktien

Delegierte Verwaltung / Manager

Decalia SA, Genf

Depotbank

UBS Switzerland AG, Zürich

Administrator

UBS Switzerland AG, 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 31.03.2025

Klasse I: USD 1'243,58

Klasse II: USD 1'245,45

Verwaltetes Vermögen

USD 31,9 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

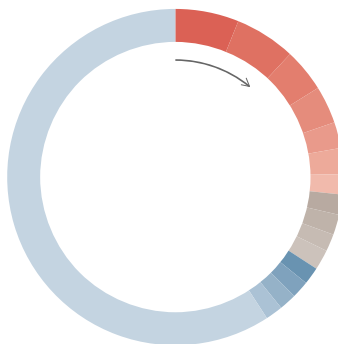
TER KGAST am 31.03.2024

Klasse I: 1,45%

Klasse II: 1,40%

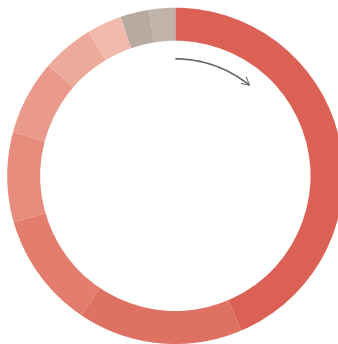
Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich
geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma
Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit,
Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen
Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

Grösste Positionen



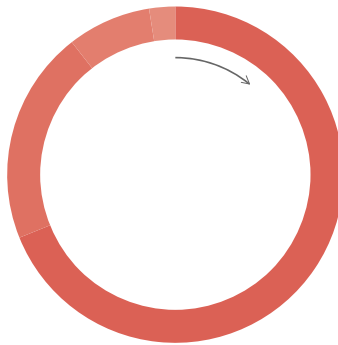
Microsoft Corporation	6.1%
NVIDIA Corporation	5.7%
Amazon.com, Inc.	4.3%
Alphabet Inc. Class A	3.6%
Taiwan Semiconductor	2.6%
Apple Inc.	2.4%
Abbott Laboratories	2.0%
Kerry Group Plc Class A	1.9%
Thermo Fisher Scientific Inc.	1.9%
UnitedHealth Group Incorporated	1.8%
Take-Two Interactive Software, Inc.	1.7%
Danaher Corporation	1.7%
AstraZeneca PLC	1.7%
Lonza Group AG	1.7%
MIRION TECH 'A'	1.6%
Übrige	59.2%

Aufteilung nach Sektoren



Technologie	43.6%
Gesundheitswesen	15.9%
Telekommunikation	11.1%
Nicht-Basiskonsumgüter	8.5%
Industrieunternehmen	7.4%
Finanz-Dienstleistungen	4.9%
Basiskonsumgüter	3.4%
Grundstoffe	2.8%
Cash	2.4%

Geographische Aufteilung



Nordamerika	68.8%
Europa	20.6%
Asien	8.2%
Cash	2.4%

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung

Aktien

Delegierte Verwaltung / Manager

Decalia SA, Genf

Depotbank

UBS Switzerland AG, Zürich

Administrator

UBS Switzerland AG, 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 31.03.2025

Klasse I: USD 1'243,58

Klasse II: USD 1'245,45

Verwaltetes Vermögen

USD 31,9 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

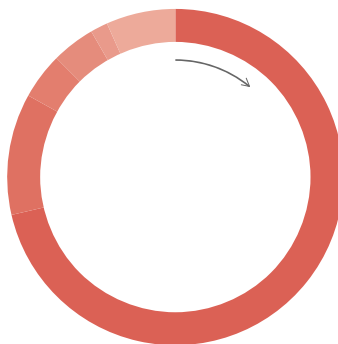
TER KGAST am 31.03.2024

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	71.4%
■ EUR	11.8%
■ HKD	4.4%
■ GBP	4.0%
■ CHF	1.7%
■ Übrige	6.8%