

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, LSEG, Bloomberg,
Morningstar und PRISMA
Anlagestiftung

Emissionspreis

CHF 1'000

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 am 31.03.2025

Klasse II: 5.36%

Klasse III: 5.17%

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 globale Wirtschaft blieb trotz des von den USA ausgelösten Handelskonflikts robust. Die Wachstumsprognosen wurden sogar nach oben revidiert. Der private Konsum legte stetig zu und die weltweite Konjunktur wurde weltweit von den stark gestiegenen Investitionen in künstliche Intelligenz (KI) angeschoben.

In den USA blieben die Inflationsdaten bis August moderat. Es gab keine Anzeichen für einen zollbedingten Preisdruck. Auf globaler Ebene zeigt der Trend eher zu einer allmählichen Desinflation. Unter den grossen Volkswirtschaften ist die US-Wirtschaft am stärksten von einer Stagflation bedroht. Diese Befürchtung hielt die US-Notenbank (Fed) bis im September davon ab, den Leitzins zu senken. Erst, als der Arbeitsmarkt erste Anzeichen von Schwäche zeigte, griff die Fed ein und setzte den Leitzins zum ersten Mal im Jahr 2025 herab. Die europäischen Zentralbanken, die nach einem Jahr geldpolitischer Lockerung im September in eine abwartende Haltung übergangen, hielten ihre Leitzinsen unverändert.

Die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen schlossen das Quartal bei 4.1% (gegenüber 4.2% zu Quartalsbeginn). Damit kam die im zweiten Quartal beobachtete Abwertung des US-Dollar zum Stillstand. Da sich die Befürchtungen negativer Folgen der Zollpolitik als unbegründet erwiesen, setzte der US-Aktienmarkt seinen Aufwärtstrend fort und beendete das Quartal mit einem Plus von 8%. Auch der Goldpreis schoss weiter nach oben. Er legte im 3. Quartal um 16% zu; seit Jahresbeginn beträgt das Plus 47%.

PRISMA Alternative Multi-Manager ist ein global diversifiziertes Portfolio, das zu rund zwei Dritteln in der Strategien Global Macro und zu einem Drittel in den Strategien Long/Short Equity investiert ist. Die Manager verfolgen einen Absolute-Return-Ansatz, der auf fundamentalen makro- und mikroökonomischen Analysen basiert.

Wichtigste Allokationsentscheide im 3. Quartal 2025:

- a) Die bereinigte Netto-Aktienquote wurde von rund 20% auf geschätzte 31% erhöht.
- b) Regional entfällt nun rund die Hälfte des Risikos auf die USA, der Rest verteilt sich gleichmässig auf Europa (~40%) und Asien.

Absicherungen im Portfolio: Eine aus dem Geld liegende Bear-Put-Spread-Option auf den S&P500 deckt 10% des nominalen Aktienrisikos ab.

Das Engagement im US-Dollar wurde weiter reduziert (auf 9%), da das Vertrauen in die Wirtschaft und die Vermögenswerte der USA angesichts des hohen Haushaltsdefizits und der zunehmenden Staatsverschuldung schwindet. Das Euro-Engagement wurde durch die Reduktion der Absicherungsquote auf 6% erhöht, während die Allokation in CHF unverändert bei 85% blieb.

Portfoliobewegungen: Es gab keine nennenswerten Änderungen. Die dank der Dollarschwäche erzielten Gewinne aus den Währungsabsicherungen wurden genutzt, um die Liquiditätsquote auf 6% zu erhöhen. Zudem wurde eine neue, kleinere Position aufgebaut.

Im Quartalsverlauf legte die Anlagegruppe (Klasse II) um 2.21% zu (+5.92% seit Anfang Jahr).

- Die Global-Macro-Strategien trugen rund +1.7% (brutto) zur Performance bei, gestützt durch Gewinne aus Zinspositionierungen (kurzfristige Long-Positionen und Steepener), aus Edelmetallen sowie durch eine Erhöhung der Aktienquote.
- Die Long/Short-Aktienstrategien brachten ein Plus von 1.3%. Ihnen half die Rückkehr auf den US-Markt und in den Technologiesektor auf die Sprünge.

Grösste Performancetreiber in der Kategorie Macro waren Castle Hook, Trium Epynt und Broad Reach, in der Kategorie Long/Short die chinesischen Fonds TAL China und Fenghe.

Die Kosten der Währungsabsicherung belasteten das Ergebnis mit -0.9%, während Optionsstrategien einen leichten negativen Effekt von -0.1% hatten.

Im Verlauf des Quartals erhöhten die Long/Short-Aktienmanager ihr Engagement in den USA. Sie profitierten dabei von massiven Investitionen in KI, die rund 1% des realen BIP-Wachstums ausmachen. Die entsprechenden Investitionen werden überwiegend durch operativen Cashflow finanziert, nicht durch Kapitalerhöhungen, was grundsätzlich positiv ist. Allerdings verringert sich dadurch der freie Cashflow rapide und es besteht die Gefahr, dass einen starker Bewertungsabschlag den Gewinn je Aktie (EPS) belastet. Dieser wurde zuletzt vom schwachen Dollar massiv in die Höhe getrieben. Die zunehmende Energieproduktion eröffnet langfristige Investitionschancen, nicht nur im Zusammenhang mit Rechenzentren, sondern auch im Hinblick auf die notwendige Modernisierung des veralteten US-Stromnetzes im Zuge der industriellen Rückverlagerung. Gleichzeitig schüren die Deregulierung und die sinkenden Finanzierungskosten das Risiko einer Überhitzung. In Asien haben die Fondsmanager ihre Positionen in China weiter ausgebaut und zugleich ein signifikantes Engagement in Japan beibehalten.

Die Global-Macro-Manager erhöhten ihre Nettoaktienquote ebenfalls und reduzierten gleichzeitig ihre weit verbreiteten Short-Positionen auf den US-Dollar taktisch. Long-Positionen in Gold bleiben stark gefragt, was der fortschreitenden Diversifizierung der Zentralbankreserven und der Entdollarisierung geschuldet ist. Auf den Anleihemärkten, insbesondere in den USA und im Vereinigten Königreich, wetten mehrere Manager auf steigende kurzfristige Zinsen (bzw. fallende Renditen) und Steepener. Die Fondsmanager agieren weiterhin aktiv und agil verstärken aufgrund der spekulativen Exzesse selektiv Positionen mit zunehmend idiosynkratischem Profil.

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, LSEG, Bloomberg,
Morningstar und PRISMA
Anlagestiftung

Emissionspreis

CHF 1'000

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

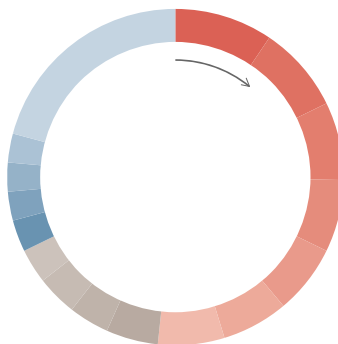
TER KGAST am 31.03.2025

Klasse II: 5.36%

Klasse III: 5.17%

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.

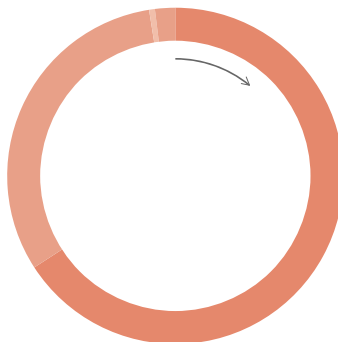
Grösste Positionen



MW EUREKA FUND	9.4%
CASTLE HOOK OFFSHORE FUND	8.3%
CAXTON MACRO LTD	7.5%
MACRO PLUS "I" USD SICAV-FIAR	7.0%
GEMSTOCK FUND	6.7%
ROKOS GLOBAL MACRO FUND Ltd	6.6%
EDL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	6.2%
TUDOR BVI GLOBAL FUND LTD	5.1%
BROAD REACH FUND LTD	4.0%
ATLANTIC SELECTION "IM" EUR	3.9%
COMPLUS ASIA MACRO FUND	3.4%
Crake Global Feeder Fund Icav	3.0%
TRIUM EPYNT MACRO FUND	2.8%
TAL China Focus Fund	2.8%
BLACKROCK STRATEGIC EQUITY	2.6%
Übrige	20.9%

Aufteilung nach Anlageklassen

Am 30.09.2025



Global Macro	65.8%
Equity Long / Short	31.6%
Equity Long-only	0.7%
Cash	1.9%
Übrige	0.0%