

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung

Alternative Anlagen

Delegierte Verwaltung / Manager

Rothschild & Co, 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

27699704

Bloomberg

PRSPOT SW

ISIN

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 31.03.2025

USD 1'328.41

Verwaltetes Vermögen

USD 45.1 Mio.

Liquidität

Wöchentlich

Zeichnungstermin

Donnerstag 11.00 Uhr

Rückgabetermin

Donnerstag 11.00 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 31.03.2024

0.88%*

*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 2025 verzeichnete die Anlagegruppe PRISMA SHARP in USD einen Wertzuwachs von +1.68%.

Die Börsen schwankten im 1. Quartal 2025 massiv. Für Aktien war es ein schwieriges Quartal. Stagfationsängste und die politische Unsicherheit trieben den S&P 500 in den roten Bereich. Wachstumswerte, insbesondere aus dem Technologiesektor, tauchten, während Energie- und Gesundheitswerte zulegten. Der MSCI AC World Net gab im Quartalsverlauf 1.32% nach.

Am Anleihenmarkt setzte eine „Flucht in Qualität“ ein, da die Anleger angesichts der unruhigen Wirtschaft nach sichereren Anlagen suchten. Der Bloomberg Global Aggregate Index in USD stieg um 1.2%.

Gold erlebte ein aussergewöhnliches Quartal. Die Feinunze kostete zeitweise mehr als USD 3'100.- so viel wie seit 1986 nicht mehr. Auslöser für dieses Rekordhoch waren die unsichere Wirtschaftslage, die Inflations Sorgen und eine erhöhte Nachfrage nach sicheren Werten.

Insgesamt hat sich die Diversifizierung bewährt. Sie konnte die Verluste an den Aktienmärkten teilweise abfedern.

Das Bruttoengagement veränderte sich im Quartalsverlauf nur geringfügig. Am Ende des Berichtszeitraums lag es bei 194%. Der Anleihenanteil wurde aus folgenden Gründen leicht erhöht:

1. Rückgang der Anleihenvolatilität
2. Normalisierung der Aktien-Anleihen-Korrelation
3. Verbesserung des Preistrends aufgrund der sinkenden US-Anleiherenditen

Die US-Wirtschaft scheint sich zu Beginn des Jahres verlangsamt zu haben, was wahrscheinlich auf ungewöhnliche saisonale Effekte und die vorgezogenen Importe vor der Einführung von Strafzöllen zurückzuführen ist. Die Arbeitslosigkeit bleibt jedoch sowohl in den USA als auch in Europa historisch niedrig, und die Unternehmensbefragungen deuten weiterhin auf ein moderates Wachstum hin. Die Geld- und Fiskalpolitik wurde gelockert.

Das Risiko eines totalen Handelskriegs ist mit dem „Tag der Befreiung“ gestiegen, aber es ist noch zu früh, um von einem massiven wirtschaftlichen Rückschlag auszugehen. Donald Trump könnte sich gesprächsbereit zeigen, insbesondere, wenn sich die Wähler gegen ihn richten.

Die Inflation über dem Zielwert (>2%) in den entwickelten Volkswirtschaften könnte überschaubar bleiben. Wir gehen davon aus, dass sie sich in den nächsten Jahren zwischen 2% und 4% bewegen wird. Die Volkswirtschaften sind nahe der Vollbeschäftigung und das Risiko einer zyklischen Inflation bleibt hoch, was Anleiheinvestoren und Notenbanken beunruhigen könnte.

Die Einnahmen aus den US-Zöllen könnten sich in Steuersenkungen niederschlagen. Die Europäische Union erhöht ihre Verteidigungsausgaben, insbesondere Deutschland, während China seine Haushaltspolitik noch stärker unterstützen will. Sollte die Inflation anhalten, könnten die Notenbanken unter Zugzwang geraten.

Mit dem „Tag der Befreiung“ wurden die Zölle massiv erhöht. Die Handelspartner der USA könnten zurückschlagen, Verhandlungen sind aber nicht ausgeschlossen. Wirtschaftlich könnten sich die Zölle als unpopulär erweisen. Der Waffenstillstand im Nahen Osten und die Friedensgespräche in der Ukraine lassen hoffen, dass positive Entwicklungen möglich sind.

Globale Aktien bleiben trotz der Underperformance des US-Marktes verhältnismässig teuer. Nicht-amerikanische Aktien scheinen dagegen günstiger. Die Renditen von Staatsanleihen liegen nahe am „fairen Wert“ und tragen zur Diversifizierung bei. Unternehmensanleihen sind trotz der Ausweitung der Spreads nach wie vor teuer.

Die Aktienmärkte haben seit Jahresbeginn leicht nachgegeben, was auf eine Rotation von grossen US-Technologiewerten hin zu den europäischen und asiatischen Märkten hindeutet. Die Finanzrisiken bleiben hoch, doch die Grossbanken sind gut kapitalisiert.

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung

Alternative Anlagen

Delegierte Verwaltung / Manager

Rothschild & Co, 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

27699704

Bloomberg

PRSPOT SW

ISIN

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 31.03.2025

USD 1'328.41

Verwaltetes Vermögen

USD 45.1 Mio.

Liquidität

Wöchentlich

Zeichnungstermin

Donnerstag 11.00 Uhr

Rückgabetermin

Donnerstag 11.00 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

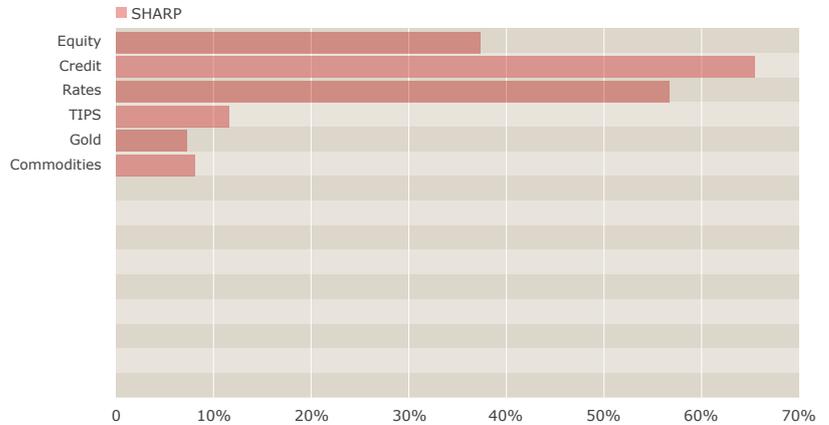
TER KGAST am 31.03.2024

0.88%*

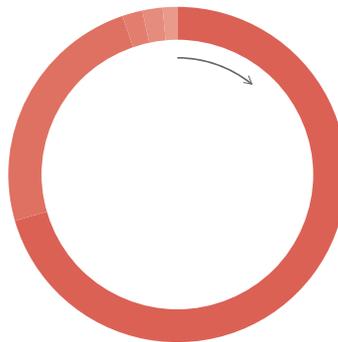
*Die TER von PRISMA SHARP kann unter Umständen tiefer sein als die veröffentlichte TER KGAST, da Anlegern mit einem Anlagevermögen von über CHF 10 Millionen ein Rabatt auf die Verwaltungsentschädigungen gewährt wird. Dieser Rabatt ist vom Verwalter zu leisten und wird einmal im Jahr ausgezahlt.

Aufteilung nach Anlageklassen

Am 31.03.2025

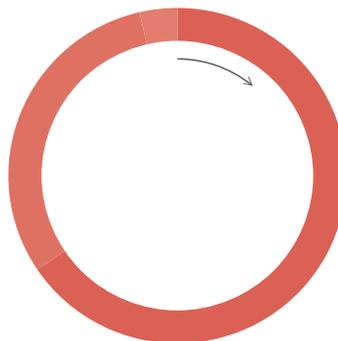


Geographische Aufteilung



Nordamerika	70.5%
Europa	24.2%
Emerging Markets	2.0%
Asien ex Japan	2.0%
Japan	1.3%

Aufteilung nach Fälligkeit



3-5 years	87.6%
7-10 years	41.3%
10+ years	4.8%

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung

Alternative Anlagen

Delegierte Verwaltung / Manager

Rothschild & Co, 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

27699704

Bloomberg

PRSPOT SW

ISIN

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 31.03.2025

USD 1'328.41

Verwaltetes Vermögen

USD 45.1 Mio.

Liquidität

Wöchentlich

Zeichnungstermin

Donnerstag 11.00 Uhr

Rückgabetermin

Donnerstag 11.00 Uhr

Abrechnungsdatum (Zeichnung)

Z+3 (Mittwoch)

Abrechnungsdatum (Rückgaben)

Z+4 (Donnerstag)

Verwaltungsgebühren

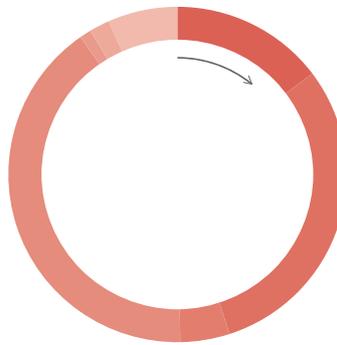
0.39% p.a. (exkl. MwSt.)
+ Performancegebühr von 12% mit
High Water Mark

TER KGAST am 31.03.2024

0.88%*

*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	19.8%
■ AA+	40.2%
■ AA	6.6%
■ A-	54.1%
■ BBB	1.6%
■ BB	2.4%
■ BB-	9.0%