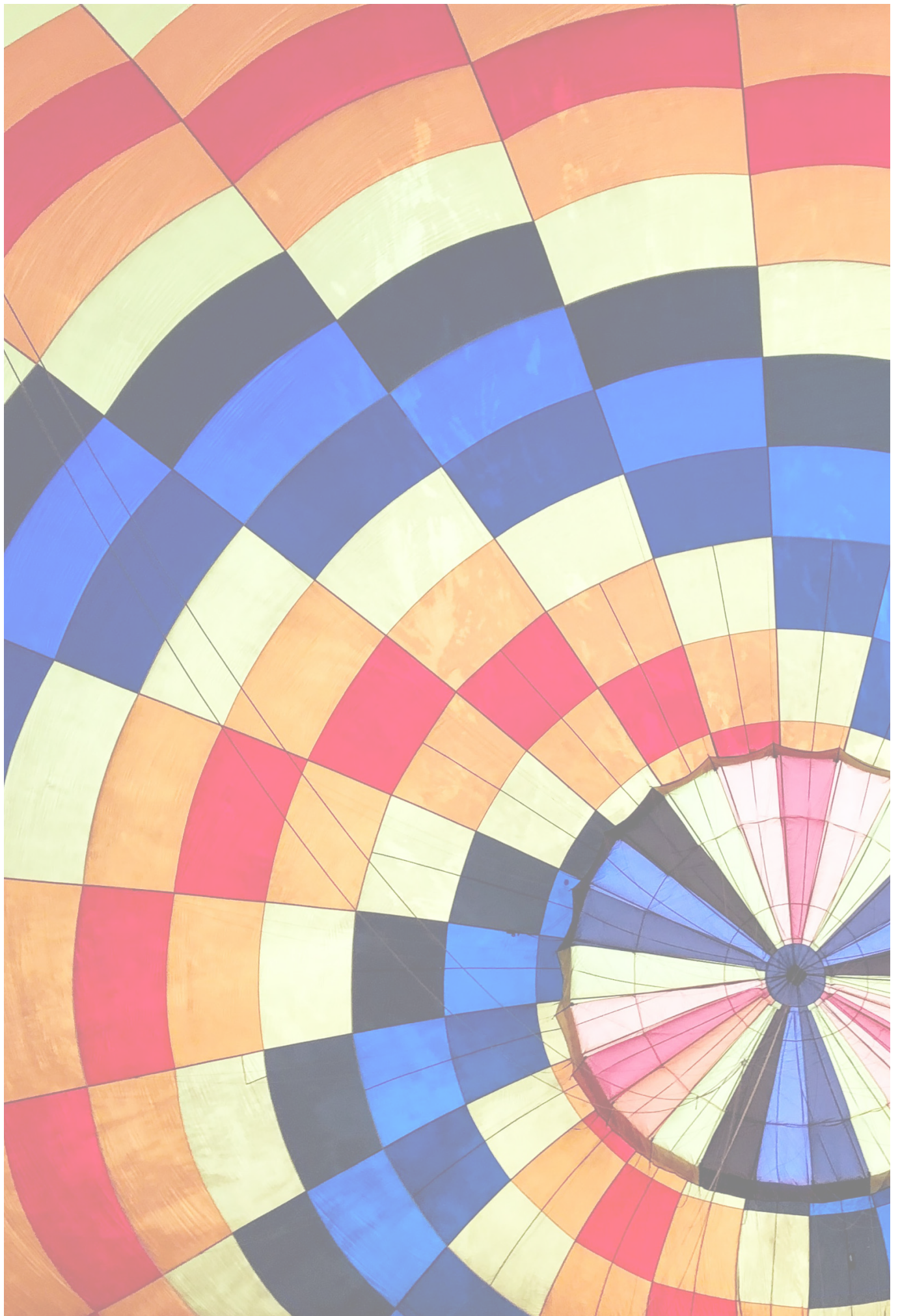




# JAHRES- BERICHT 2023 · 2024

**PRISMA**  
Fondation d'investissement · Anlagestiftung





# Inhalt

<b>VORWORT DES PRÄSIDENTEN</b>	<b>4</b>
<b>GESCHÄFTSBERICHT DER DIREKTION</b>	<b>5</b>
<b>FOKUSTHEMA</b>	<b>6</b>
<b>ORGANISATION/ANLAGEGRUPPEN</b>	<b>8</b>
<b>ERGEBNISSE 2023/2024</b>	<b>11</b>
VERMÖGENSSTAND DER ANLAGEGRUPPEN	12
ZUSAMMENFASSUNG DER PERFORMANCE	14
JAHRESBERICHTE DER ANLAGEGRUPPEN	19
JAHRESRECHNUNGEN DER ANLAGEGRUPPEN	49
ZUSAMMENFASSUNG JAHRESRECHNUNGEN DER ANLAGENGRUPPEN	67
<b>BILANZ UND ERFOLGSRECHNUNG</b>	<b>71</b>
<b>ANHANG</b>	<b>75</b>
<b>BERICHT DER REVISIONSSTELLE</b>	<b>93</b>

# Vorwort des Präsidenten

Sehr geehrte Damen und Herren,  
Liebe Kolleginnen und Kollegen,

Ich freue mich, Ihnen auch im Namen meiner Kollegen des Stiftungsrats den Bericht Ihrer Anlagestiftung für das Geschäftsjahr 2023/2024 vorzulegen. Nach dem annus horribilis 2022/2023 war das Geschäftsjahr von einer Erholung der Kapitalmärkte und einer Beruhigung an der Inflationsfront geprägt. Mit Ausnahme der chinesischen Märkte, die weiter einbrachen, war der Trend aufwärts gerichtet. Als Präsident der PRISMA Anlagestiftung bin ich besonders stolz auf die Performance, die unsere Produkte im Kalenderjahr 2023 erzielt haben. Alle Anlagegruppen übertrafen ihren Referenzindex. Dies sollte zwar immer der Fall sein, ist aber verständlicherweise nicht immer erreichbar. In diesem schwierigen Umfeld konnte das verwaltete Vermögen um etwa 11 % auf CHF 785'759'940.68 gesteigert werden.

## **Neulancierung PRISMA Alternative Multi-Manager**

Die neue Anlagegruppe PRISMA Alternative Multi-Manager hat ebenfalls stark zum Anstieg des verwalteten Vermögens beigetragen. Im Sommer 2023 führte PRISMA in Zusammenarbeit mit einer Schweizer Bank, der Ceresio Bank AG, die seit über 50 Jahren erfolgreich in der Auswahl der besten Alternativfonds tätig ist, eine Hedgefonds-Strategie ein, die möglichst wenig mit den Aktienmärkten korreliert. In dieser Strategie wurden fast CHF 66 Mio. investiert. Die Anlagestiftung schliesst das Rechnungsjahr mit einem Verlust von CHF 199'825.50 ab. Dieser Verlust ist tiefer als budgetiert, entspricht aber unserer Philosophie, dass die Anlagestiftung keine zu hohen Reserven halten sollte. Die überschüssige Liquidität muss bei unseren Mitglieder-Investoren liegen und nach deren eigenen Anlagekriterien investiert werden.

## **Dank an ein engagiertes Team**

Den Erfolg des vergangenen Jahres verdanken wir unseren hoch motivierten und engagierten Mitarbeitenden bei Key Investment Services (KIS) AG, unseren Geschäftspartnern und den Mitgliedern des Stiftungsrats. Ihnen gebührt mein Dank für ihren Einsatz und Engagement zum Wohle unserer Stiftung. Ich bin überzeugt, dass die Stiftung gut positioniert ist, um weiterhin Mehrwert für unsere Kunden zu generieren. Danken möchte ich aber auch Ihnen, als Mitglieder-Investoren, für Ihr Vertrauen, das Sie unserer Anlagestiftung entgegenbringen und freue mich auf eine weiterhin erfolgreiche Zusammenarbeit.

**Philipp Aegerter**  
Präsident



# Geschäftsbericht der Direktion

**Uns neu erfinden** – das tun wir seit 2015 und insbesondere seit dem Ende der Pandemie. Die Mitglieder des Stiftungsrats der PRISMA Anlagestiftung und Key Investment Services (KIS) AG, die für die operative Verwaltung von PRISMA verantwortlich ist, arbeiten gemeinsam daran, die Stiftung mit der nötigen Dynamik auf Kurs zu halten und so ihre Anpassungsfähigkeit, ihre Innovationskraft und ihre Robustheit unter Beweis zu stellen.

Dank dieser Anstrengungen konnten wir ein neues Kapitel aufschlagen. Unsere starken und ideenreichen Visionen, für die alle Beteiligten einstehen, wurden in die Tat umgesetzt.

Unsere Strategien decken alle Bereiche der Vermögensallokation einer Pensionskasse ab und bieten eine breite Palette an Lösungen. Ein gutes Beispiel ist die jüngste Anlagegruppe PRISMA Alternative Multi-Manager, die den Mitglieder-Investoren offensteht und in Zusammenarbeit mit der Ceresio Bank AG verwaltet wird. Ihr Ziel ist es, Stürme an den Kapitalmärkten zu umschiffen und auf Kurs zu bleiben. Weitere Projekte sind in Vorbereitung. Sie konkretisieren unser Bestreben, die Erwartungen unserer Mitglieder-Investoren zu erfüllen und das Risiko-Rendite-Verhältnis aller angebotenen Anlagelösungen zu optimieren.

Der Markt honoriert dies. Per 31. März 2024 weist PRISMA ein Vermögen von rund CHF 786 Mio. auf und zählt 44 Mitglieder-Investoren. Beide Ergebnisse liegen über den Werten des letzten Geschäftsabschlusses.

PRISMA berücksichtigt alle ESG-Nuancen und achtet in den Anlagegruppen, in denen dies möglich ist, auf eine möglichst geringe CO<sup>2</sup>-Bilanz. Damit erfüllen wir einerseits die regulatorischen Auflagen und die Forderungen unserer Mitglieder-Investoren und positionieren andererseits PRISMA als wichtigen Akteur eines nachhaltigen und verantwortungsvollen Finanzwesens.

Der Dialog wird fortgesetzt und ist weiterhin der Eckpfeiler unseres Erfolgs. Die daraus resultierenden Interaktionen bereichern unseren Entscheidungsprozess und stellen sicher, dass die Interessen aller beteiligten Parteien aufeinander abgestimmt sind. Sie bilden die Grundlage für unsere Kernwerte: Performance, Nachhaltigkeit und Transparenz.

Mit Key Investment Services (KIS) AG verfügen die Mitglieder des Stiftungsrats und die Mitglieder-Investoren von PRISMA über alle «*Werkzeuge*», um die Herausforderungen des aktiven Managements und der Kostenkontrolle zu meistern.

Wir arbeiten gemeinsam daran, die Vorsorge zu stärken und die Mitglieder-Investoren zufriedenzustellen. Dieses Ziel treibt uns an.

Unser Dank gilt allen, die zum Erfolg von PRISMA beitragen.

**William Wuthrich**  
Geschäftsleiter



# Pensionskassen interessieren sich (endlich) für Privatmärkte

Alternative Anlagen gehören wohl zu den umstrittensten Themen in Stiftungsräten. Es gibt Vorsorgeeinrichtungen, die davon nichts wissen wollen, und andere, die deutlich mehr als 15 % ihres Vermögens in alternative Anlagen investieren und damit die Limite gemäss BVV 2 klar überschreiten<sup>[1]</sup>.

Bei den «*Neinsagern*» handelt es sich in der Regel um Pensionskassen, die sich – meist auf Empfehlung eines Beraters – für eine vollständig passive Verwaltung entschieden haben. Da alternative Anlagen per Definition aktiv gemanagt werden, bietet sich auch keine passive Investitionslösung an. Damit stehen sie im kompletten Gegensatz zum Yale-Modell, das in den allermeisten Stiftungen der grossen amerikanischen Universitäten zur Anwendung kommt. Letztere investieren drei Viertel ihrer Portfolios in Privatmärkte und Hedgefonds. Das Yale-Modell hat in den letzten Jahren die amerikanischen Aktien, die immerhin eine der erfolgreichsten Anlageklassen der letzten 35 Jahre<sup>[2]</sup> waren, übertroffen.

Oft wird der Verzicht auf alternative Anlagen mit deren Illiquidität begründet. Das ist aber in doppelter Hinsicht ein fadenscheiniges Argument. Zum einen investieren Pensionskassen in grossem Umfang in direkte Immobilienanlagen und damit in die wohl illiquideste Anlageklasse überhaupt. Zum anderen gibt es wohl keinen anderen Anleger, der das Illiquiditätsrisiko so gut tragen kann wie Pensionskassen mit einem theoretisch unbegrenzten Anlagehorizont<sup>[3]</sup>.

Da die meisten Schweizer Vorsorgeeinrichtungen objektiv in der Lage sind, in alternative Anlagen zu investieren, stellt sich vor allem die Frage, welche Vorteile sie daraus ziehen können. Die drei wichtigsten sind: **a)** Eine zusätzliche Rendite aufgrund der Illiquidität «*Illiquiditätsprämie*»; **b)** Eine Diversifikation der Renditequellen des Portfolios

(«*Risikoprämie*»); und **c)** Eine Verringerung der Volatilität aufgrund der periodischen Bewertung (keine «*Mark-to-Market*»-Bewertung) dieser Anlagen. Lassen Sie uns diese Vorteile kurz analysieren.

**Illiquiditätsprämie.** Es wird allgemein davon ausgegangen, dass Private Equity langfristig eine jährliche Nettorendite von rund 3 % bis 5 % über den breiten Aktienindizes erwirtschaftet, dies zum Preis einer für zehn Jahre oder länger blockierten Investition<sup>[4]</sup>. Diese Prämie ergibt sich aus dem Wachstum des Eigenkapitals der Portfoliounternehmen und hängt somit direkt von den Entscheidungen des jeweiligen «*General Partners*»<sup>[5]</sup> ab. Seit einigen Jahren bleiben immer mehr Unternehmen in Privatbesitz oder gehen nach einem Börsengang wieder in Privatbesitz über. Dieser Trend zeigt, dass die Wertschöpfung zunehmend auf Privatmärkten stattfindet<sup>[6]</sup>. Natürlich gibt es im Voraus keine Performancegarantie und die Streuung zwischen den Fonds ist recht gross. Es hat sich gezeigt<sup>[7]</sup>, dass gute Fonds relativ stabile Renditen erzielen. Die Schwierigkeit besteht letztlich darin, Zugang zu ihnen zu erhalten.

**Diversifizierung der Risikoprämien.** Selbst wenn man Private Equity als Aktienrisiko und Private Debt als Kreditrisiko betrachtet, ist die Dekorrelation hauptsächlich auf die Art und Weise zurückzuführen, wie diese Anlagen bewertet werden (siehe unten). Auch mit anderen alternativen Anlageklassen wie Hedgefonds lassen sich Renditen erzielen, die aufgrund der Anwendung dynamischer und nichtlinearer Strategien (insbesondere Global Macro und CTAs/Managed Futures) oft deutlich von den Renditen traditioneller Anlageklassen abweichen.

**Kein «*Mark-to-Market*».** Auf privaten Märkten (analog zu den Immobilien, wo jede Liegenschaft einzigartig ist) gibt es keinen «*Marktpreis*», mit dem die zugrunde liegenden Vermögenswerte bemessen





werden können. Die Bewertung stützt sich daher entweder auf die Anschaffungskosten (in der Regel werden private Schulden zum Nennwert bewertet, sofern keine nachteiligen Faktoren vorliegen) oder auf eine bestimmte Methode wie bei Private Equity oder Infrastruktur (meist auf der Grundlage einer Rentabilitätskennzahl wie dem EBITDA). Da die Frequenz üblicherweise vierteljährlich erfolgt, sind pro Jahr vier NIW verfügbar, im Gegensatz zu mehr als 200 bei einem traditionellen Fonds mit täglich veröffentlichtem NIW. Selbst Hedgefonds, die in der Regel in sehr liquide Vermögenswerte investieren, werden meist monatlich bewertet. Das sich diese Anlagen positiv auf die Volatilität eines Portfolios auswirken, vor allem in turbulenten Marktphasen wie im 1. Quartal 2020 oder im Jahr 2022, liegt also auf der Hand.

Als Argument gegen alternative Anlagen werden oft die Verwaltungsgebühren angeführt, die in der Regel deutlich höher ausfallen als bei der traditionellen Vermögensverwaltung, wobei die Abneigung nicht selten dogmatischer Natur ist und nicht rational begründet werden kann. Natürlich besteht das Risiko, in einem illiquiden Fonds festzustecken, der keine Rendite abwirft und hohe Gebühren verschlingt. Dieses Risiko lässt sich jedoch mit einer gründlichen Due-Diligence-Prüfung des Fondsmanagers und des Vermögensverwalters, aber auch der oftmals schwer verständlich formulierten Fondsbedingungen erheblich reduzieren. Umso wichtiger ist der Beizug von Fachleuten.

Letztlich zählt für die Anleger die Nettorendite und niemand sollte sich beschweren, wenn er für eine überdurchschnittliche Rendite höhere Gebühren bezahlen muss. Gerade diese Rendite ist einer der Hauptgründe, warum sich institutionelle Anleger heute endlich ernsthaft für Privatmärkte interessieren.

Um der steigenden Nachfrage der Mitglieder-Investoren in diesem Bereich gerecht zu werden, hat die PRISMA Anlagestiftung drei Anlagegruppen aufgelegt: PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 (2021), PRISMA ESG Global Infrastructure (2023) und PRISMA Alternative Multi-Manager (2023), die alle von erstklassigen Vermögensverwaltern gemanagt werden.

**Robert Seiler**  
Stellvertretender Geschäftsleiter

- [1] Der Stiftungsrat kann von dieser Obergrenze abweichen.
- [2] Annualisierte Nettoperformance des Yale University Endowment Fund: 13.7 % vs. 12.0 % für den S&P 500 Index im Zeitraum 1985–2021 (Quelle: The Economist, Bloomberg). Rund 60 % des Alphas resultieren aus der Fondsauswahl und 40 % aus der Asset Allocation der Fonds.
- [3] In der Praxis braucht es für eine gute Verwaltung aufgrund interner Auflagen, insbesondere im Fall einer Teilliquidation, ein gewisses Mass an finanzieller Flexibilität.
- [4] Das Kapital wird 5 bis 7 Jahre nach dem letzten Kapitalabruf zurückerstattet, die nachfolgenden Ausschüttungen entsprechen der realisierten Rendite.
- [5] Verwalter des Private-Equity-Fonds.
- [6] Auch die Transaktionen zwischen Private-Equity-Fonds nehmen immer mehr zu. Um möglichst viel Rendite zu erzielen, sind auf den «Mid Market» spezialisierte Fonds daher zu bevorzugen.
- [7] Dazu gibt es zahlreiche Studien, u.a.: <https://www.schroders.com/de-ch/ch/professional/insights/gibt-es-bestandigkeit-bei-private-equity-renditen/>

# Organisation

## MITGLIEDER STIFTUNGSRAT

**Philipp Aegerter**      **Präsident**  
Gewählt bis:            September 2026  
Direktor, Pensionskasse des Schweizerischen  
Apothekervereins

**Pierre Guthauser**    **Vizepräsident**  
Gewählt bis:            September 2026  
Geschäftsführer, Caisse de pensions de la  
Fédération internationale des Sociétés de  
la Croix-Rouge et du Croissant-Rouge

**Jean-Louis Blanc**    **Sekretär**  
Gewählt bis:            September 2026  
Geschäftsführer, Caisses de pensions de  
Bobst Mex SA

**Alain de Preux**        **Mitglied**  
Gewählt bis:            September 2025  
Präsident Stiftungsrat, Caisse de pension  
PRESV, Prévoyance Santé Valais

**Gabriel Décaillet**    **Mitglied**  
Gewählt bis:            September 2026  
Direktor, Caisse de retraite paritaire de  
l'artisanat du bâtiment du canton du Valais  
(CAPAV)

**Pascal Wittwer**        **Mitglied**  
Gewählt bis:            September 2026  
Geschäftsführer, Vorsorgestiftung des Spital-  
zentrums Biel AG

**William Wuthrich**    Geschäftsleiter  
**Robert Seiler**        Stellv. Geschäftsleiter  
Key Investment Services (KIS) AG

## ANLEGERVERSAMMLUNG STIFTUNGSRAT

**PRISMA Anlagestiftung**

## OPERATIVE FÜHRUNG & VERTRIEB

**Key Investment Services (KIS) AG**  
Rue du Sablon 2, 1110 Morges

**Verwaltung**  
Credit Suisse Funds SA  
CACEIS SA

**Verwaltung PRISMA Previous  
Responsible Residential Real Estate  
Solutions & Funds SA**

**Verwaltung PRISMA Redbrix Real Estate**  
Procimmo SA

**Global Custody**  
Credit Suisse (Suisse) AG

**Revisionsstelle**  
Ernst & Young AG

**Reporting**  
Canopia Sàrl  
Fundo SA

**Überwachung**  
OAK BV

**Mitgliedschaften**  
KAST  
ASIP



# Anlagegruppen

## DELEGIERTE VERWALTUNG

**Ceresio Bank AG**  
Lugano, Schweiz

**Decalia SA**  
Genf, Schweiz

**Ellipsis Asset Management SA  
(Groupe Kepler Cheuvreux)**  
Paris, Frankreich

**GEFISWISS SA**  
Lausanne, Suisse

**Harvest Global Investments Ltd**  
Hongkong, China

**Hermes GPE**  
London, UK

**Janus Henderson Global Investors Ltd**  
London, UK

**Lazard Asset Management LLC**  
New York, USA

**OLZ AG**  
Bern, Schweiz

**Procimmo SA**  
Renens, Schweiz

**Rothschild & Co**  
Genf, Schweiz

**Schroders Investment Management Ltd**  
London, UK

**XO Investments SA**  
Neuenburg, Schweiz

## Alternative Anlagen

PRISMA Alternative Multi-Manager

## Aktien

PRISMA ESG Sustainable SOCIETY

## Obligationen

PRISMA ESG Global Credit Allocation

## Immobilien Schweiz

PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate

## Aktien

PRISMA ESG China Equities

## Alternative Anlagen

PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1

## Aktien

PRISMA Global Residential Real Estate

## Obligationen

PRISMA ESG World Convertible Bonds

## Infrastruktur Anlagen

PRISMA ESG Global Infrastructure

## Aktien

PRISMA ESG SPI® Efficient

## Immobilien Ausland

PRISMA Redbrix Real Estate

## Alternative Anlagen

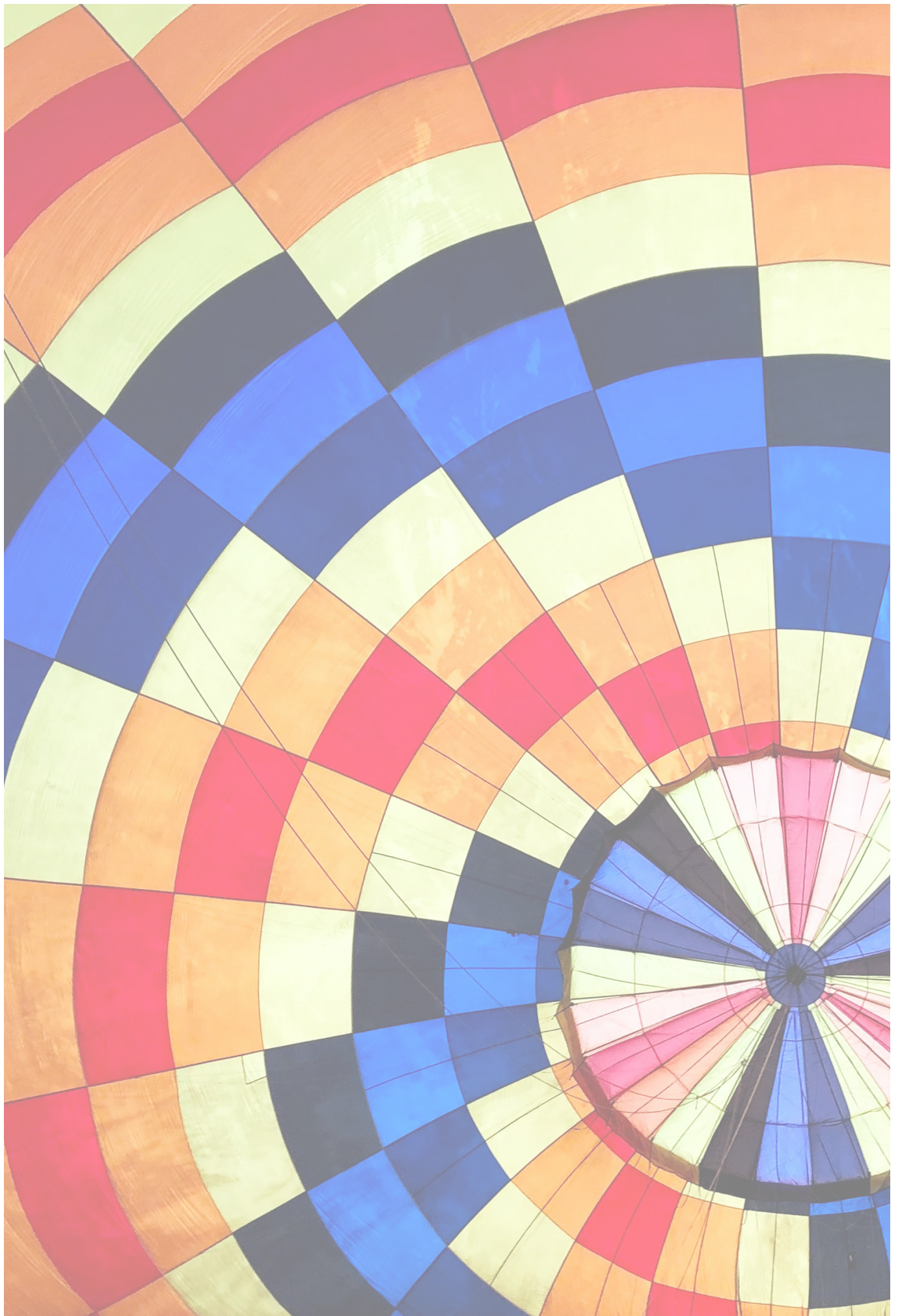
PRISMA SHARP

## Aktien

PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities

## Obligationen

PRISMA ESG CHF Bonds





# Ergebnisse 2023/2024

VERMÖGENSSTAND DER ANLAGEGRUPPEN	12
ZUSAMMENFASSUNG DER PERFORMANCE	14

# Vermögensstand der Anlagegruppen

PER 31. MÄRZ 2024	VALOREN- NR.	WÄHRUNG	ZAHL DER ANTEILE	NIW [1]	VERMÖGEN [2]
<b>AKTIEN</b>					<b>299'436'661.72 [3]</b>
PRISMA ESG SPI® Efficient		CHF			177'116'021.42
Klasse I	117 069 258		480	3'017.11	
Klasse II	11 339 766		5'095	3'020.27	
Klasse III	117 093 777		53'039	3'021.92	
PRISMA Global Residential Real Estate		USD			66'507'224.39
Klasse I	58 142 152		11'838.18	879.45	
Klasse II	58 142 167		31'753.93	871.89	
Klasse III	58 142 170		32'300.00	879.57	
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY		USD			26'924'328.11
Klasse I	117 620 113		1'000	1'313.41	
Klasse II	117 620 124		19'480	1'314.73	
PRISMA ESG China Equities		CHF			16'130'836.29
Klasse I	112 848 869		1'420	2'177.21	
Klasse II	1 136 268		5'983	2'179.37	
PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities		CHF			20'798'036.60
Klasse I	112 848 829		25	1'270.01	
Klasse II	27 699 766		16'335	1'271.28	
<b>OBLIGATIONEN</b>					<b>180'119'602.68</b>
PRISMA ESG World Convertible Bonds		CHF			85'533'835.66
Klasse I	111 735 898		18'640	1'283.37	
Klasse II	1 179 845		27'332	1'284.64	
Klasse III	111 735 916		20'616	1'285.41	
PRISMA ESG Global Credit Allocation		CHF			59'552'335.14
Klasse I	117 069 211		1'901	955.19	
Klasse II	27 699 760		19'685	956.17	
Klasse III	117 069 250		40'675	956.71	
PRISMA ESG CHF Bonds		CHF			35'033'431.88
Klasse I	36 657 868		19'494	960.77	
Klasse S	36 657 860		13'990	964.62	
Klasse D	36 657 877		2'865	980.56	
<b>INFRASTRUKTUR ANLAGE</b>					<b>19'288'056.38 [3]</b>
PRISMA ESG Global Infrastructure - Klasse III	121 970 706	USD	21'300	990.80	21'104'060.81





PER 31. MÄRZ 2024	VALOREN- NR.	WÄHRUNG	ZAHL DER ANTEILE	NIW [1]	VERMÖGEN [2]
<b>ALTERNATIVE ANLAGEN</b>					<b>134'465'579.39 [3]</b>
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1		USD			29'435'002.69
Klasse I	113 296 599		8'587.42	982.26	
Klasse II	113 296 608		21'252.08	988.13	
PRISMA Alternative Multi-Manager		CHF			67'514'684.47
Klasse II	124 897 318		12'830.00	1'039.71	
Klasse III	124 897 319		50'999.98	1'062.26	
PRISMA SHARP	27 699 704	USD	34'478	1'270.94	43'819'436.74
<b>IMMOBILIEN</b>					<b>152'450'040.52 [3]</b>
PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate	29 801 110	CHF	91'358	1'119.38	103'557'023.14
PRISMA Redbrix Real Estate	38 158 212	EUR	40'000	1'235.93	49'437'322.30
<b>VERWALTETES NETTOVERMÖGEN IN CHF [3]</b>					<b>785'759'940.68 [3]</b>

[1] NIW= Nettoinventarwert

[2] Gemäss geprüfter Jahresrechnung der Anlagegruppen

[3] Für die Berechnung des Betrages wurde das Vermögen der Anlagegruppe in EUR auf der Basis des Wechselkurses 0.98899 in CHF und das Vermögen der Anlagegruppe in USD auf der Basis des Wechselkurses 0.91395 in CHF umgerechnet.

Das Nettovermögen der PRISMA Anlagengestiftung per 31. März 2024 beläuft sich auf CHF 785'759'940.68. Aus Rundungsgründen kann das Ergebnis der Multiplikation der Zahl der Anteile mit dem NIW vom Gesamtbetrag des Vermögens abweichen.

**Bemerkung:** Gewinne und Dividenden werden in jeder Anlagegruppe reinvestiert und sind Bestandteil der wöchentlich, monatlich oder trimestriell berechneten Nettoinventarwerte (NIW). Mit Ausnahme der neuen Anlagegruppe PRISMA Global Residential Real Estate, die eine vierteljährliche Dividende ausschüttet.

# Zusammenfassung der Performance

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 1. Quartal	Seit der Lancierung	Relative Performance	Annualisierte Volatilität
Lanciert am 01.04.2022														
<b>PRISMA ESG SPI® EFFICIENT - KLASSE I</b>										7.40%	4.47%	0.13%	0.75%	10.77%
Swiss Performance Index SPI® TR										6.09%	5.98%	-0.62%		12.71%
Lanciert am 20.12.2010														
<b>PRISMA ESG SPI® EFFICIENT - KLASSE II</b>	17.16%	15.03%	3.27%	20.30%	-11.30%	30.90%	4.77%	19.87%	-16.14%	7.45%	4.48%	202.03%	38.18%	10.81%
Swiss Performance Index SPI® TR	13.00%	2.68%	-1.41%	19.92%	-8.57%	30.59%	3.82%	23.38%	-16.48%	6.09%	5.98%	163.85%		11.67%
Lanciert am 01.04.2022														
<b>PRISMA ESG SPI® EFFICIENT - KLASSE III</b>										7.49%	4.49%	0.29%	0.91%	10.77%
Swiss Performance Index SPI® TR										6.09%	5.98%	-0.62%		12.71%
Lanciert am 18.12.2020														
<b>PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - KLASSE I [USD]</b>								19.27%	-30.00%	15.33%	-1.24%	-2.46%		18.31%
Lanciert am 04.12.2020														
<b>PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - KLASSE II [USD]</b>								19.30%	-29.98%	15.35%	-1.24%	-3.22%		18.28%
Lanciert am 10.12.2021														
<b>PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - KLASSE III [USD]</b>									-29.93%	15.44%	-1.22%	-17.47%		19.48%
Lanciert am 22.07.2022														
<b>PRISMA ESG SUSTAINABLE SOCIETY - KLASSE I [USD]</b>										27.26%	14.45%	31.34%	-1.86%	17.00%
MSCI World TR Net										23.79%	8.85%	33.20%		16.97%
Lanciert am 22.07.2022														
<b>PRISMA ESG SUSTAINABLE SOCIETY - KLASSE II [USD]</b>										27.32%	14.46%	31.47%	-1.73%	17.00%
MSCI World TR Net										23.79%	8.85%	33.20%		16.97%
Lanciert am 01.04.2022														
<b>PRISMA ESG CHINA EQUITIES - KLASSE I</b>										-18.93%	5.62%	-26.85%	-3.80%	26.97%
Customized Index										-19.55%	3.81%	-23.05%		27.62%

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 1. Quartal	Seit der Lancierung	Relative Performance	Annualisierte Volatilität
Lanciert am 17.11.2000														
<b>PRISMA ESG CHINA EQUITIES - KLASSE II</b>	17,49%	-4,70%	-1,94%	44,01%	-23,68%	23,47%	20,28%	-7,99%	-25,72%	-18,89%	5,63%	117,94%	88,79%	19,96%
Customized Index	20,35%	-7,08%	2,83%	39,58%	-18,26%	19,58%	16,40%	-13,77%	-18,75%	-19,55%	3,81%	29,15%		21,32%
Lanciert am 01.04.2022														
<b>PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES - KLASSE I</b>										-0,04%	11,07%	-4,25%	1,48%	18,53%
MSCI Emerging Markets TR Net										-0,10%	9,26%	-5,73%		16,40%
Lanciert am 26.06.2015														
<b>PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES - KLASSE II</b>			8,50%	29,91%	-15,12%	18,10%	11,69%	-1,91%	-19,33%	0,01%	11,08%	27,13%	0,97%	15,35%
MSCI Emerging Markets TR Net			12,89%	31,63%	-13,59%	16,34%	7,99%	0,46%	-18,86%	-0,10%	9,26%	26,16%		15,32%
Lanciert am 01.04.2022														
<b>PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS - KLASSE I</b>										0,59%	4,85%	-11,35%	-4,66%	12,56%
Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index										-0,62%	6,89%	-6,69%		10,53%
Lanciert am 26.01.2001														
<b>PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS - KLASSE II</b>	9,32%	-1,47%	0,61%	9,55%	-1,17%	10,23%	25,07%	-0,74%	-20,57%	0,64%	4,86%	28,46%	7,99%	10,51%
Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index	10,52%	0,57%	1,77%	5,15%	-3,71%	10,03%	14,47%	-0,80%	-17,86%	-0,62%	6,89%	20,48%		10,53%
Lanciert am 01.04.2022														
<b>PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS - KLASSE III</b>										0,67%	4,87%	-11,21%	-4,52%	12,56%
Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index										-0,62%	6,89%	-6,69%		10,53%
Lanciert am 01.04.2022														
<b>PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION - KLASSE I</b>										4,42%	-1,57%	-9,83%	-2,46%	9,80%
Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged										4,24%	-0,87%	-7,37%		8,85%
Lanciert am 08.05.2015														
<b>PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION - KLASSE II</b>		1,78%	3,27%	3,27%	-3,79%	6,29%	2,93%	0,11%	-15,35%	4,48%	-1,56%	-4,38%	-0,85%	5,88%
Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged		3,43%	2,11%	2,11%	-2,00%	5,70%	3,33%	-0,95%	-16,72%	4,24%	-0,87%	-3,53%		5,40%
Lanciert am 01.04.2022														
<b>PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION - KLASSE III</b>										4,51%	-1,55%	-9,69%	-2,32%	9,80%
Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged										4,24%	-0,87%	-7,37%		8,85%



# Zusammenfassung der Performance

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 1. Quartal	Seit der Lancierung	Relative Performance	Annualisierte Volatilität
Lanciert am 19.05.2017														
<b>PRISMA ESG CHF BONDS - KLASSE I</b>				-4.81%	4.11%	4.11%	-2.16%	2.90%	-9.57%	5.18%	0.97%	-3.92%		5.41%
Lanciert am 12.05.2017														
<b>PRISMA ESG CHF BONDS - KLASSE S</b>				-4.75%	4.18%	4.18%	-2.09%	2.97%	-9.51%	5.25%	0.99%	-3.54%		5.41%
Lanciert am 26.05.2017														
<b>PRISMA ESG CHF BONDS - KLASSE D</b>				-4.51%	4.44%	4.44%	-1.85%	3.23%	-9.29%	5.51%	1.05%	-1.94%		5.41%
Lanciert am 22.02.2023														
<b>PRISMA ESG GLOBAL INFRASTRUCTURE - KLASSE III [USD]</b>											-2.02%	-0.92%		4.89%
Lanciert am 30.11.2021														
<b>PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1 - KLASSE I [USD]</b>									n/a [1]	n/a [1]	n/a [1]	n/a [1]		n/a [1]
Lanciert am 30.11.2021														
<b>PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1 - KLASSE II [USD]</b>									n/a [2]	n/a [2]	n/a [2]	n/a [2]		n/a [2]
Lanciert am 31.01.2024														
<b>PRISMA ALTERNATIVE MULTI- MANAGER - KLASSE II</b>												3.97%		n/a
Lanciert am 30.06.2023														
<b>PRISMA ALTERNATIVE MULTI- MANAGER - KLASSE III</b>											4.41%	6.23%		n/a
Lanciert am 31.12.2020														
<b>PRISMA SHARP [USD]</b>								3.54%	-12.17%	9.44%	4.61%	4.11%		8.22%

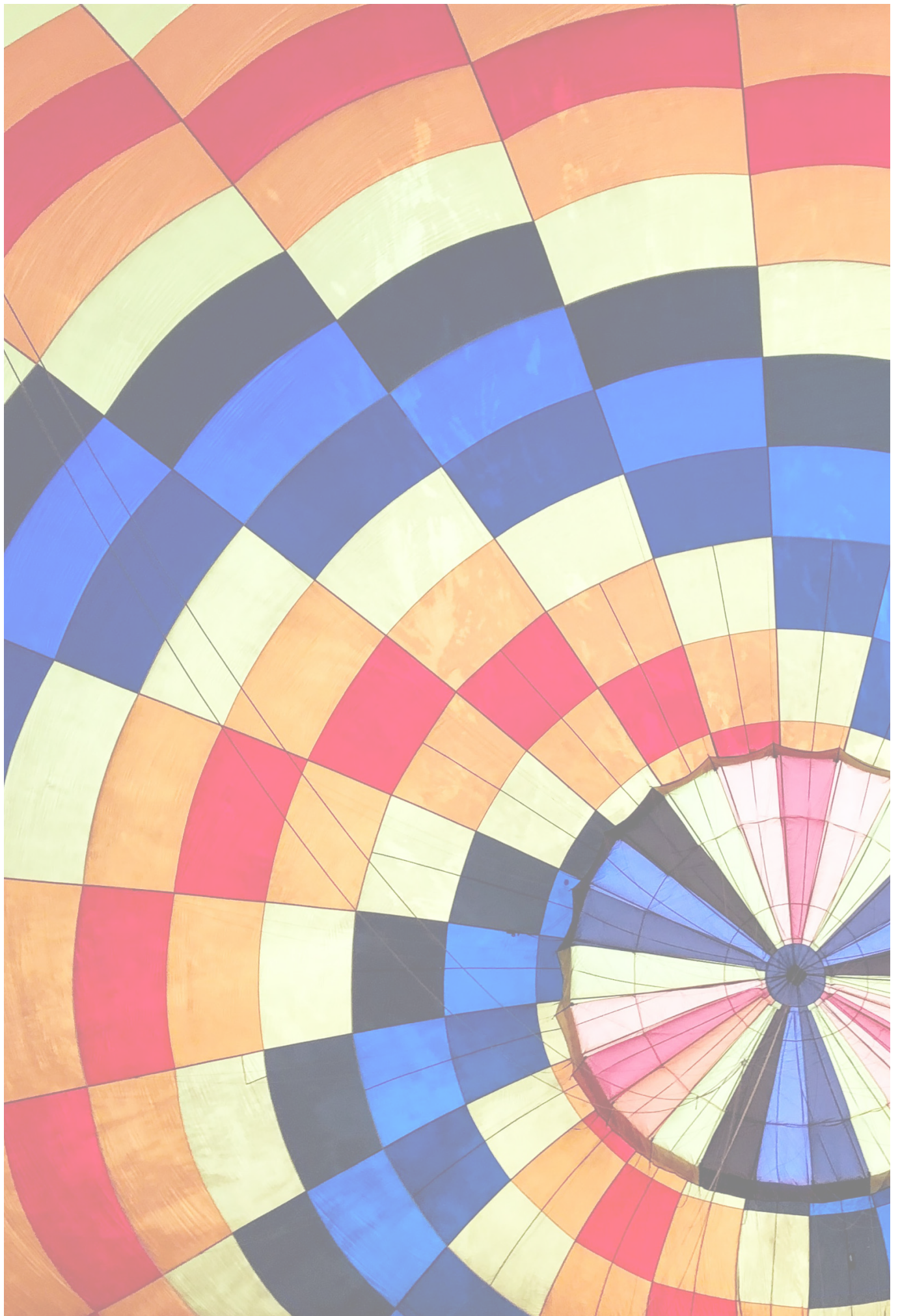
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 1. Quartal	Seit der Lancierung	Relative Performance	Annualisierte Volatilität
Lanciert am 11.12.2015														
<b>PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE</b>		n/a [3]	n/a [3]	n/a [3]	n/a [3]	n/a [3]	n/a [3]	n/a [3]	n/a [3]	n/a [3]	n/a [3]	11,94%		n/a [3]
Lanciert am 11.12.2017														
<b>PRISMA REDBRIX REAL ESTATE [EUR]</b>			n/a [4]	n/a [4]	n/a [4]	n/a [4]	n/a [4]	n/a [4]	n/a [4]	n/a [4]	n/a [4]	23,59%		n/a [4]

[1] Die Performance des PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 I wird in Total Value to Paid In (TVPI) ausgedrückt. Am 31.03.2024 beträgt der TVPI 1,051

[2] Die Performance des PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 II wird in Total Value to Paid In (TVPI) ausgedrückt. Am 31.03.2024 beträgt der TVPI 1,054

[3] Halbjährliche Bewertung je am 31. März und 30. September. PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate erzielte eine Performance von 0,02 %

[4] Halbjährliche Bewertung je am 31. März und 30. September. PRISMA Redbrix Real Estate erzielte eine Performance von -1,26 %





# Jahresberichte der Anlagegruppen

## **AKTIEN**

PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	20
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE	22
PRISMA ESG SUSTAINABLE SOCIETY	24
PRISMA ESG CHINA EQUITIES	26
PRISMA ESG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	28

## **OBLIGATIONEN**

PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	30
PRISMA ESG GLOBAL CREDIT ALLOCATION	32
PRISMA ESG CHF BONDS	34

## **INFRASTRUKTUR ANLAGE**

PRISMA ESG GLOBAL INFRASTRUCTURE	36
----------------------------------	----

## **ALTERNATIVE ANLAGEN**

PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1	38
PRISMA ALTERNATIVE MULTI-MANAGER	40
PRISMA SHARP	42

## **IMMOBILIEN**

PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE	44
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE	46

# PRISMA ESG SPI® Efficient

Die vergangenen zwölf Monate waren einmal mehr von der Zinsentwicklung geprägt. Legte das Zinsniveau in der ersten Hälfte der Berichtsperiode weiter zu, kehrte sich danach der Trend um. Konjunktursorgen und steigende Zinsen sorgten am Schweizer Aktienmarkt bis im Oktober 2023 für Gegenwind und sinkende Kurse.

***Das schwache Abschneiden der Indexschergewichte Nestlé und Roche zeigte deutlich, dass auch ein Index seine Schwächen hat. Wir setzen systematisch auf Diversifikation und Risikominimierung. Damit erzielten wir eine Rendite auf Benchmark Niveau, dies jedoch mit signifikant tieferen Anlagerisiken.***

Im 4. Quartal 2023 kam dann weltweit die Hoffnung auf, dass die Notenbanken bald mit den ersten Zinssenkungen beginnen könnten.

Entsprechend legten auch die Aktienkurse wieder zu und konnten sich von den Tiefstständen vom Oktober 2023 erholen. Im 1. Quartal 2024 preschte dann etwas überraschend die Schweizerische Nationalbank vor und senkte als erste grosse westliche Notenbank den Leitzins. Die bereits seit einem halben Jahr unter dem Zielwert notierende Inflationsrate bot dabei den nötigen Spielraum. Der Schweizer Aktienmarkt quittierte dies mit weiter steigenden Kursen und schloss damit die Berichtsperiode mit einem soliden Plus von 6.16 % ab.

Die Anlagegruppe PRISMA ESG SPI® Efficient schloss die Berichtsperiode mit einer Performance von +5.88 % (Klasse II) und damit um 0.28 % hinter der Benchmark ab, dem Swiss Performance Index (SPI). Sie konnte in der negativen Marktphase in der ersten Hälfte der Berichtsperiode den Drawdown reduzieren, büsste dann im Rebound in Relation zum Index wieder leicht an Terrain ein.

In der Berichtsperiode profitierte die Anlagegruppe besonders vom Übergewicht im Industriesektor und vom Untergewicht in den diskretionären Konsumgütern, während die Übergewichtung der Kommunikationsdienstleister auf die relative Performance drückte. Mit Blick auf die Einzeltitel zahlten sich insbesondere die strukturelle Untergewichtung von Roche und Nestlé sowie die Übergewichtung von Givaudan aus. Auf der anderen Seite belasteten v.a. das Übergewicht in Barry Callebaut sowie die Untergewichtung von UBS und die Nichtselektion von ABB und Holcim.

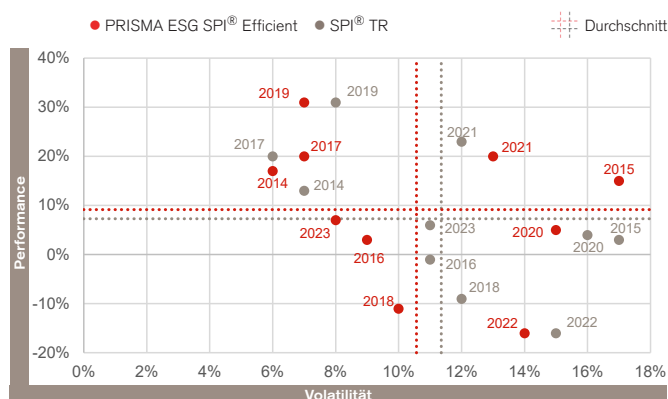
Der Swiss Performance Index (SPI) ist mit den drei Schergewichten Nestlé, Roche und Novartis ein Paradebeispiel für einen kopflastigen Index. Einige wenige Titel dominieren durch ihre schiere Grösse die Kursentwicklung des kapitalgewichteten Index. In der Berichtsperiode haben sich zwei dieser Klumpenrisiken als unvorteilhaft erwiesen. Entsprechend profitierte die Anlagegruppe von ihrer besseren Diversifikation und der strukturellen Untergewichtung – einem Prinzip, von dem wir auch in Zukunft nicht abweichen werden.

## OLZ AG

PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

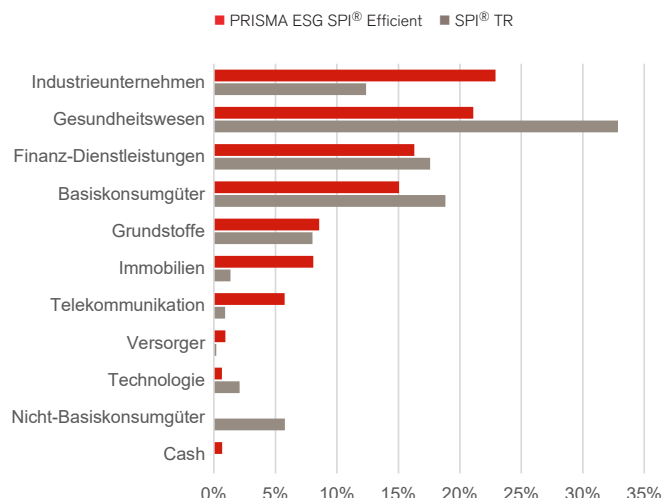
	2023	Q1 2024	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
<b>PRISMA ESG SPI® Efficient - II</b>	<b>7.45%</b>	<b>4.48%</b>	<b>202.03%</b>	<b>10.81%</b>
SPI® TR	6.09%	5.98%	163.85%	11.67%
<b>PRISMA ESG SPI® Efficient - I</b>	<b>7.40%</b>	<b>4.47%</b>	<b>0.13%</b>	<b>10.77%</b>
<b>PRISMA ESG SPI® Efficient - III</b>	<b>7.49%</b>	<b>4.49%</b>	<b>0.29%</b>	<b>10.77%</b>
SPI® TR	6.09%	5.98%	-0.62%	12.71%

Performance vs annualisierte Volatilität



STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2024

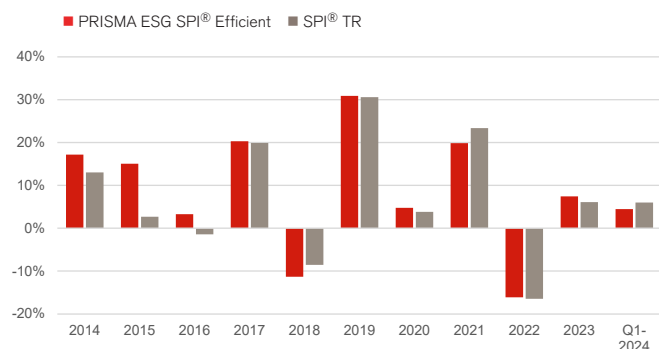
Aufteilung nach Sektoren



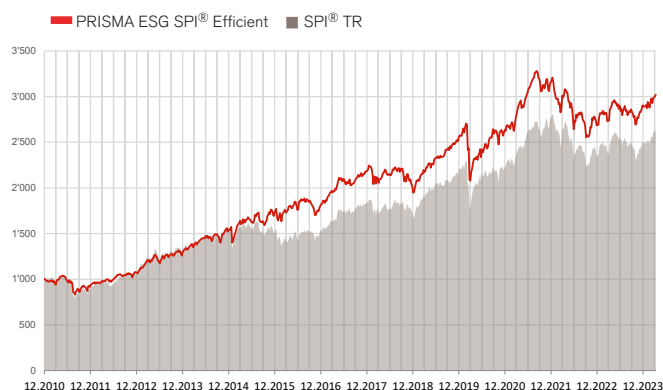
Hauptpositionen

1	NOVARTIS AG-REG	8.37%
2	ZURICH INSURANCE GROUP AG	7.76%
3	NESTLE SA-REG	7.25%
4	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	6.85%
5	GIVAUDAN-REG	6.37%
6	SWISSCOM AG-REG	5.75%
7	SGS SA-REG	5.41%
8	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	4.70%
9	GEBERIT AG-REG	4.55%
10	SCHINDLER HOLDING-PART CERT	4.40%
Gesamtzahl Positionen		38
Cash		0.68%

JAHRESRENDITE



VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS





# PRISMA Global Residential Real Estate

Der börsennotierte Immobiliensektor hat sich besser entwickelt als der breitere REIT-Markt, insbesondere dank der deutschen Wohnungs-REITs sowie der REITs für Seniorenresidenzen und Einfamilienhäuser in Nordamerika. Ihnen gaben die Fusionen und Übernahmen in diesem Sektor Auftrieb. Exemplarisch dafür stand das Angebot von Blackstone für den amerikanischen REIT Tricon Residential, das 30 % über dem aktuellen Aktienkurs lag und die von uns beobachtete Entkoppelung des öffentlichen, d. h. börsennotierten Werts, von privaten Immobilienpreisen bestätigte.

***Der globale Markt für börsennotierte Wohnimmobilien wird derzeit mit einem Abschlag gegenüber dem Markt für private Wohnimmobilien gehandelt, was in der Vergangenheit zu überdurchschnittlichen Renditen geführt hat.***

REITs haben weiterhin Zugang zu Kapital. Viele nutzen die günstigen Kreditkonditionen und die Verengung der Credit Spreads am Markt für unbesicherte Anleihen. Dieses Kapital wird sowohl zur Deckung des anstehenden Refinanzierungsbedarfs als auch für mögliche Akquisitionen eingesetzt, die sich bei privaten Immobilieneigentümern mit weniger Eigenkapital und schwierigerem Zugang zu Fremdkapital ergeben könnten.

Wir halten nach wie vor ein diversifiziertes Portfolio mit traditionellen Mietwohnungen, Einfamilienhäusern, Wohnüberbauungen, Seniorenresidenzen und Studentenheimen. Vor diesem Hintergrund erzielte die Anlagegruppe PRISMA Global Residential Real Estate im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von +13.77 % (Klasse II, inkl. Ausschüttungen).

In Europa erzielten die deutschen Wohnimmobilien-gesellschaften LEG, TAG und Vonovia dank sinkender Anleiherenditen und einer deutlichen Verbesserung des Kreditgeschäfts solide Ergebnisse.

Aufgrund der zunehmenden Professionalisierung von Seniorenwohnungen und -heimen erwirtschafteten auch die amerikanischen, im Pflegemarkt tätigen REITs wie Sabra, Welltower, Omega Healthcare und Chartwell Retirement beachtliche Gewinne. Der europäische Seniorenwohnungsanbieter Aedifica gab hingegen nach, vor allem aufgrund von Bedenken hinsichtlich des Betriebsrisikos in Märkten wie Deutschland.

Auch wenn Teile der Immobilienmärkte weiterhin unter der konjunkturellen Abschwächung und den restriktiven Finanzierungsbedingungen leiden, dürfte die wachsende Zuversicht, dass die Zinsen ihren Höhepunkt erreicht haben, im börsennotierten Immobiliensektor eine Trendwende einleiten. Während der Markt für private Gewerbeimmobilien in den Medien sehr präsent ist und sich die Marktwerte nur mit grosser Verzögerung an das schwierige makroökonomische Umfeld anpassen, hat der Aktienmarkt bereits reagiert. So werden REITs im Vergleich zu privaten Vermögenswerten mit hohen Abschlägen gehandelt und die Auswirkungen höherer Zinsen eingepreist. Eine Trendwende dürfte daher in erster Linie dem REIT-Markt zugutekommen.

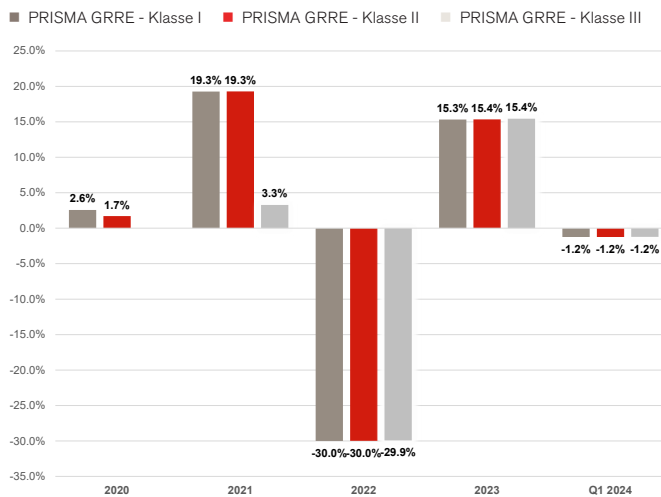
Der börsennotierte Wohnimmobiliensektor hat dank günstiger demografischer Trends, eines knappen Wohnungsangebots auf den meisten Weltmärkten und der Nachfrage nach erschwinglichen und gut verwalteten Miethäusern langfristig attraktive Renditen generiert. Darüber hinaus profitieren Eigentümer von Studentenheimen, Einfamilienhäusern, Seniorenresidenzen und Seniorenwohnungen von strukturellen Nachfragetreibern, die die negativen Auswirkungen eines wirtschaftlichen Abschwungs abfedern können.

**Janus Henderson Global Investors Ltd**

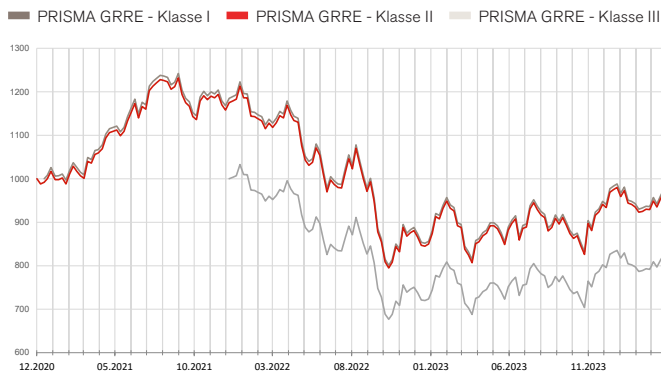
**PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN USD**

	2023	Q1 2024	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA GRRE - I	15.33%	-1.24%	-2.46%	18.31%
PRISMA GRRE - II	15.35%	-1.24%	-3.22%	18.28%
PRISMA GRRE - III	15.44%	-1.22%	-17.47%	19.48%

**PERFORMANCES**



**VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS**

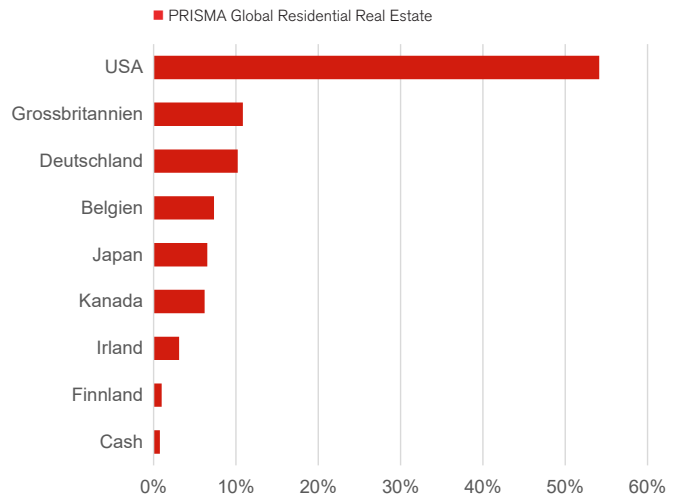


**KUMULATIVE VERTEILUNG**

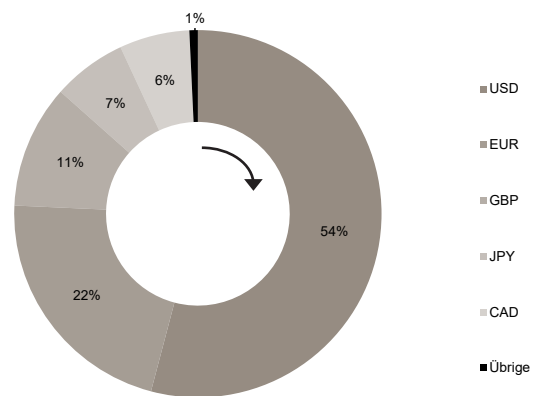
	USD
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - I	97.50
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - II	97.50
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE - III	67.50

**STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2024**

**Geographische Aufteilung**



**Monetäre Aufteilung**



**Hauptpositionen**

1	LEG IMMOBILIEN SE ORD EUR	4.49%
2	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC ORD GBP	4.32%
3	WELLTOWER INC REIT USD	4.10%
4	AVALONBAY COMMUNITIES INC REIT USD	4.03%
5	AMERICAN HOMES 4 RENT- A REIT USD	4.01%
6	SABRA HEALTH CARE REIT INC REIT USD	3.98%
7	CENTERSPACE PFD 6.625% PERP USD	3.88%
8	NATL HEALTH INVESTORS INC REIT USD	3.81%
9	ESSEX PROPERTY TRUST INC REIT USD	3.72%
10	AEDIFICA REIT EUR	3.69%
Gesamtzahl Positionen		32
Cash		0.74%

# PRISMA ESG Sustainable SOCIETY

Das Geschäftsjahr wird als Zeit in die Geschichte eingehen, in der sich die aufkommende generative KI als entscheidender Faktor für die relative Aktienperformance entpuppt hat, insbesondere bei den US-amerikanischen «Magnificent Seven». Daran änderten auch die grossen Rezessionsängste in den USA zu Beginn des Berichtszeitraums nichts, die sich letztlich als völlig unbegründet erwiesen. Nicht nur wurden die vierteljährlichen BIP-Zahlen in den USA inzwischen nach oben korrigiert, sondern es gibt sogar Grund zur Annahme, dass das wirtschaftliche Umfeld derzeit zu dynamisch ist, als dass die Zentralbanken den Sieg über die Inflation verkünden und mit Zinssenkungen beginnen können.

***Auch wenn 2023 zweifellos das Jahr der künstlichen Intelligenz (KI) war, die im Portfolio der Anlagegruppe stark vertreten ist, trugen auch andere Themen zur Out-performance bei. Dies beweist, dass ein diszipliniertes aktives Management in hochvolatilen Märkten noch immer der Schlüssel zum Erfolg ist.***

Dank unseres thematischen Top-down-Ansatzes haben wir uns nicht vom pessimistischen makroökonomischen Diskurs beeinflussen lassen. Wir glauben, dass ein gut etablierter thematischer Anlageprozess wie der unsere entscheidend dazu beiträgt, aus langfristigen Trends Kapital zu schlagen. Das Aufkommen der generativen KI wirkt sich stark auf einige unserer Themen aus. Dazu gehören Cloud & Digitalisation (das am stärksten gewichtete Thema des Fonds mit beträchtlichen Investitionen in Unternehmen wie Nvidia, Microsoft oder Marvell Technologies), Industry 5.0 (z.B. Synopsys oder Halbleiterhersteller) und O<sup>2</sup> & Ecology (mit Vertiv, dem weltweit führenden Anbieter von Kühltechnologien für Rechenzentren, dem in den letzten zwölf Monaten die grössten Gewinne zu verdanken waren). Die meisten dieser Titel waren bereits vor dem Aufkommen der generativen KI im Fonds vertreten.

Die Anlagegruppe stand im Berichtszeitraum mit 32.59 % im Plus. Damit übertraf sie ihre Benchmark, den MSCI World TR, um 7.52 %, obwohl sie in den Magnificent Seven leicht untergewichtet ist. Die grössten Beiträge zum Wertzuwachs leisteten die Technologie (mit einer deutlichen Outperformance von Nvidia, aber auch einem wesentlichen Beitrag von CrowdStrike, JFrog und Onto Innovation) und die Industrie (Vertiv mit einer besonders guten Entwicklung). Negativ aufgefallen sind hingegen die Sektoren Finanzdienstleistungen (untergewichtet) und Kommunikationsdienstleistungen. In den letzten Monaten haben wir unser Engagement in Small & Mid Caps, insbesondere in Europa (z.B. Beijer Ref, Spirax Sarco) verstärkt und auch unsere Positionen in Unternehmen, die durch den Abbau von Lagerbeständen unter Druck geraten sind (z.B. DSM-Firmenich, Lonza und Thermo Fisher) aufgestockt. Unsere Engagements in (Cyber-)Sicherheit (z.B. Palo Alto) und unser Thema Cloud & Digitalisation haben sich ausgezahlt, obwohl wir die selbst auferlegte Grenze von 25 % überschritten haben.

Trotz der Konsensprognose eines kontrollierten makroökonomischen Abschwungs sind wir zuversichtlich, dass das restliche Jahr 2024 Aktien entgegenkommen wird. Grund für diesen Optimismus sind die klaren Anzeichen für eine Disinflation (die durch KI-bedingte Produktivitätssteigerungen unterstützt wird), die günstigen Bewertungen, die akkommodierenden Zentralbanken und die Aussicht auf ein im Gegensatz zu 2023 solides Gewinnwachstum im Jahr 2024. Bei den Marktteilnehmern steht momentan die Frage im Vordergrund, wann die Zentralbanken mit einer Senkung der Leitzinsen beginnen werden. Wir gehen davon aus, dass 2024 ein günstiges Jahr für die Titelauswahl sein wird, da der Straffungszyklus abgeschlossen ist und sich die Zentralbanken wieder vermehrt auf die Fundamentaldaten konzentrieren.

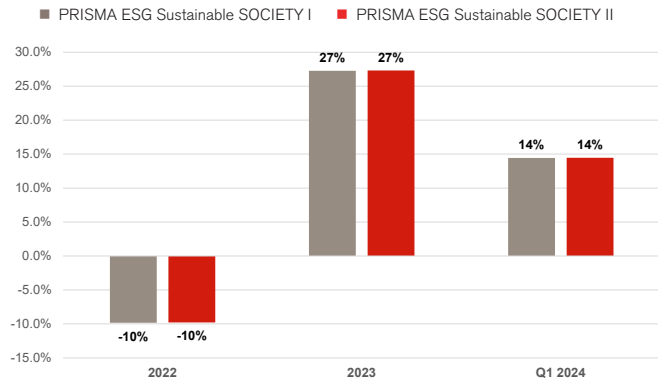
## Decalia SA



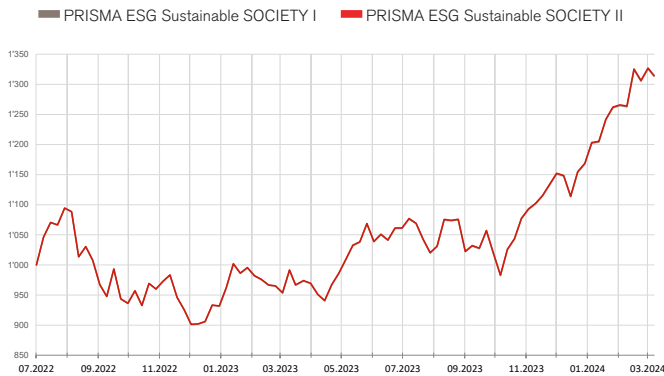
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN USD

	2023	Q1 2024	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY I	27.26%	14.45%	31.34%	17.00%
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY II	27.32%	14.46%	31.47%	17.00%

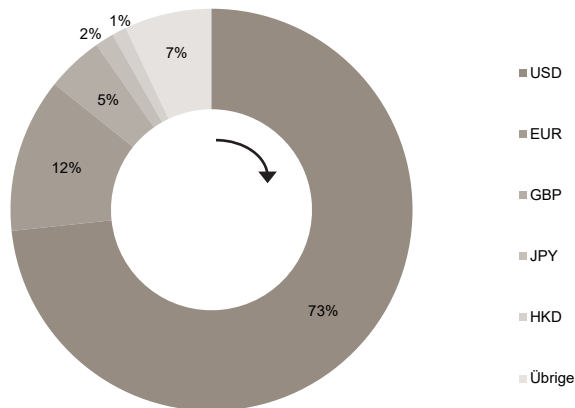
PERFORMANCES



VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS

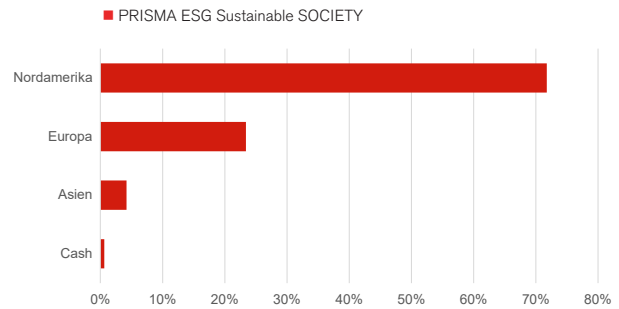


Monetäre Aufteilung

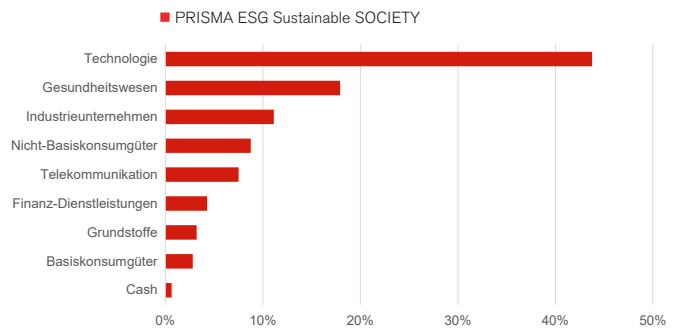


STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2024

Geographische Aufteilung



Aufteilung nach Sektoren



Hauptpositionen

1	MICROSOFT CORPORATION	6.48%
2	AMAZON.COM, INC.	5.96%
3	NVIDIA CORPORATION	5.09%
4	ALPHABET INC. CLASS A	3.57%
5	APPLE INC.	2.90%
6	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.	2.18%
7	SYNOPTIS, INC.	1.93%
8	LONZA GROUP AG	1.89%
9	DANAHER CORPORATION	1.88%
10	DSM-FIRMENICH AG	1.84%
Gesamtzahl Positionen		76
Cash		0.64%

# PRISMA ESG China Equities

Weder die Wiedereröffnung der Binnenwirtschaft Ende 2022 noch die wirtschaftspolitischen Unterstützungsmassnahmen führten zur erhofften Konjunkturerholung. Stattdessen hielt die Korrektur der Immobilienpreise, -volumen und -investitionen auch im neuen Jahr an und die Kapazitäten in diesem Ökosystem wurden rationalisiert. Zusätzlich zu den Zahlungsaufällen chinesischer Immobilienfirmen erlitten mehrere Anlageprodukte, die zuvor vom hohen Finanzierungsbedarf des Immobiliensektors und der Lokalregierungen profitiert hatten, grosse Verluste und zogen dadurch viele Privatanleger in Mitleidenschaft. Bereits Mitte 2023 machten sich erste Anzeichen für einen wirtschaftlichen Aufschwung, eine Stabilisierung des Konsums und der Investitionen von Privatunternehmen sowie für einen Abbau der Lagerbestände bemerkbar, doch die Wirtschaft erholte sich nur schleppend.

**Die Erfahrung zeigt, dass der beste Zeitpunkt für Investitionen dann gekommen ist, wenn die Erwartungen und Bewertungen niedrig sind. Wir glauben, dass die aktuellen Bewertungen ein sehr pessimistisches Wirtschaftsszenario einpreisen und erwarten daher, dass chinesische Aktien derzeit eine sehr interessante Asymmetrie bieten und daher eher steigen als fallen werden.**

Der Optimismus hinsichtlich der Wachstumsaussichten in den USA (No-Landing-Szenario zwischen Juni und Juli) und die Konjunkturmassnahmen in China (Politbürositzung Ende Juli) trieben die Indizes mehrmals nach oben. Die Enttäuschung über die ausbleibende Fortsetzung des Impulsprogramms, die verhaltenen Hochfrequenzdaten, die steigenden Immobilienrisiken, der starke US-Dollar und die zunehmenden Spannungen zwischen den USA und China belasteten die chinesischen Märkte. Wie die chinesischen Makrodaten zeigen, stagniert die Nachfrage. Die Wirtschaft braucht also vermutlich mehr Zeit, um sich an den aktuellen Kreditzyklus anzupassen.

Im Februar 2024 schienen sich die Zuflüsse internationaler Investoren endlich umzukehren. Es gab mehrere aufeinanderfolgende Nettozuflüsse nach China, während die Bewertungen extrem niedrig waren und weit unter ihrem Fünfjahresdurchschnitt lagen. Renditetreiber waren: **1/** Die Förderpolitik zugunsten der Binnennachfrage und **2/** das nachhaltige Gewinnwachstum chinesischer Unternehmen.

Die Anlagegruppe PRISMA ESG China Equities schloss das Geschäftsjahr (31. März 2023 - 31. März 2024) mit einem Verlust von -16.38 % (in CHF) und schnitt damit besser ab als die Benchmark, die im gleichen Zeitraum -18.84 % (in CHF) nachgab.

Im Vergleich zur Performance des MSCI China Index in CHF trugen die Übergewichtung hochwertiger Staatsunternehmen mit hoher Dividendenrendite und die erfolgreiche Titelselektion in Wachstumssektoren (z.B. Bildung, Gesundheit und KI) positiv zur Performance des Portfolios bei.

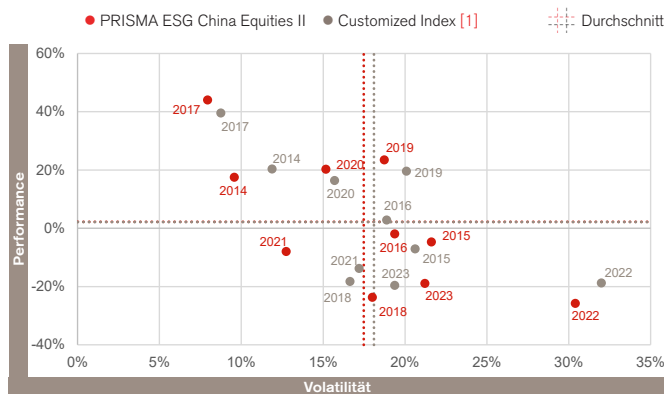
Es ist zweifellos schwieriger geworden, mit chinesischen Aktien Alpha zu generieren, dennoch gibt es noch immer viele Anlagemöglichkeiten. Zukünftige Marktführer mit klarem Wettbewerbsvorteil lassen sich jedoch nur durch eine gründliche Fundamentalanalyse identifizieren. Sektoren wie Elektrofahrzeuge, Maschinen, Computer und Haushaltsgeräte dürften von der politischen Unterstützung in Form von staatlichen Subventionen profitieren. Ausserdem könnte die Kombination aus höherer Volatilität an den Finanzmärkten und sinkenden Zinsen die Attraktivität von Dividendenaktien erhöhen.

**Harvest Global Investments Ltd**

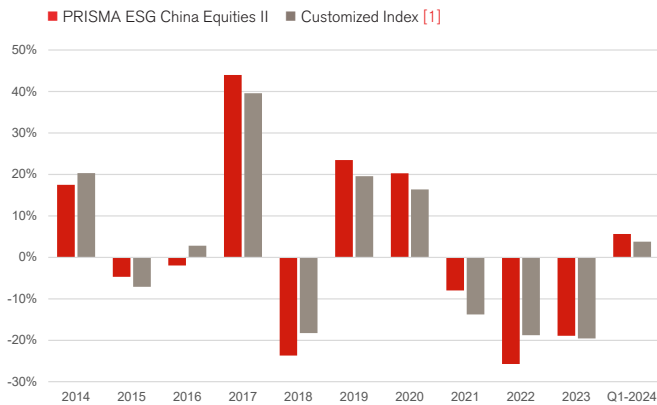
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

	2023	Q1 2024	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
<b>PRISMA ESG China Equities - II</b>	<b>-18.89%</b>	<b>5.63%</b>	<b>117.94%</b>	<b>19.96%</b>
Customized Index <sup>[1]</sup>	-19.55%	3.81%	29.15%	21.32%
<b>PRISMA ESG China Equities - I</b>	<b>-18.93%</b>	<b>5.62%</b>	<b>-26.85%</b>	<b>26.97%</b>
Customized Index <sup>[1]</sup>	-19.55%	3.81%	-23.05%	27.62%

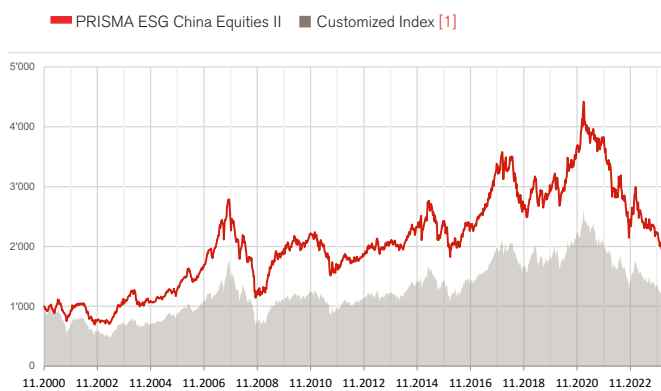
Performance vs annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE

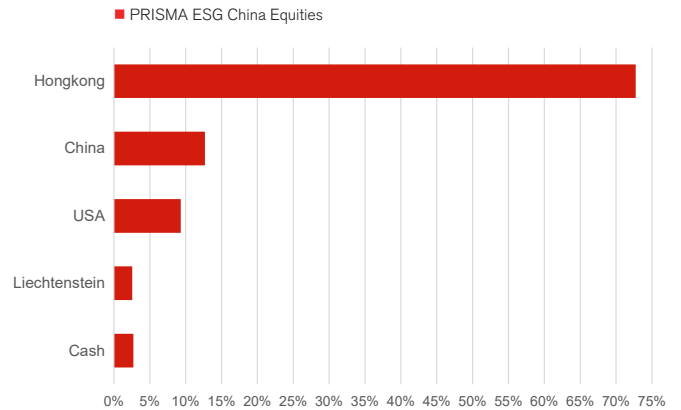


VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS

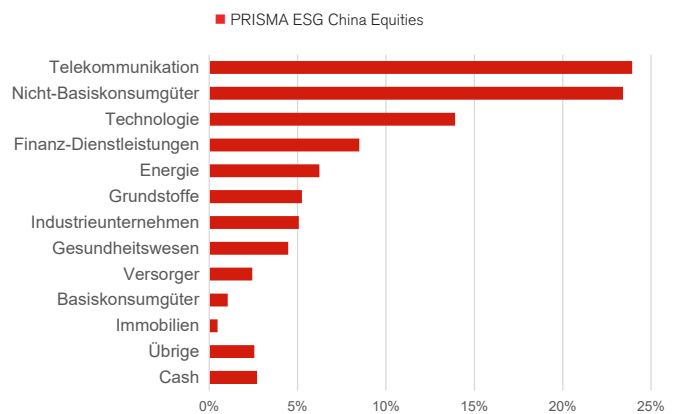


STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2024

Geographische Aufteilung



Aufteilung nach Sektoren



Hauptpositionen

1	TENCENT HOLDINGS LTD.	9.46%
2	CHINA MOBILE LIMITED	7.60%
3	ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	7.28%
4	CNOOC LIMITED	5.37%
5	ZIJIN MINING GROUP CO., LTD. CLASS H	5.25%
6	WASION HOLDINGS LIMITED	3.81%
7	MEITUAN	3.74%
8	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	3.50%
9	NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHN. GRP, INC.	3.32%
10	INNOVENT BIOLOGICS, INC.	3.22%
Gesamtzahl Positionen		47
Cash		2.71%

REFERENZINDEX

- 75% MSCI China TR Net
- 10% MSCI Hong Kong TR Net
- 5% MSCI China Small Cap TR Net
- 5% Shanghai Stock Exchange A Share Index
- 5% Shenzhen Stock Exchange A Share Index

[1] MSCI China TR Netto bis 30.09.2016



# PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities

Die Emerging Markets verzeichneten in den zwölf Monaten bis März 2024 eine solide Performance, auch wenn sie hinter den Industrieländern zurückblieben. Sie profitierten zu Beginn des Berichtszeitraums von den sich verdichtenden Anzeichen für eine sanfte Landung der US-Wirtschaft und der gestiegenen Erwartung an eine Zinswende im Jahr 2024 – obwohl die robusten US-Konjunkturdaten eher auf längerfristig höhere Zinsen «*higher for longer*» hindeuten. Die anhaltende Schwäche Chinas belastete die Performance der Emerging Markets.

***Trotz der enttäuschenden Erholung in China und der geopolitischen Spannungen weht in den Schwellenländern weiterhin ein günstiger Wind. Sie sind immer weniger von der Entwicklung des US-Dollars abhängig, stattdessen wird das Wachstum ihrer Binnenwirtschaft mehr und mehr zur treibenden Kraft.***

In China fielen die Wirtschaftsdaten durchgezogen aus. Die begrenzten Konjunkturmassnahmen und die anhaltende Immobilienkrise verunsicherten die Anleger. Auch die wieder aufgeflamten Spannungen zwischen den USA und China, die in einer möglichen Regulierung des Online-Glücksspiels und den Versuchen des US-Gesetzgebers, amerikanische Investitionen in China zu verhindern, zum Ausdruck kamen, drückten im Berichtszeitraum auf die Stimmung.

Die Anlagegruppe PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities (Klasse II) schloss den Berichtszeitraum mit einem Plus von 6.07 %, während ihre Benchmark, der MSCI Emerging Markets Index, 6.34 % zulegte.

Die fünf Länder, die während des gesamten Berichtszeitraums Übergewichtet waren, sorgten für einen Wertzuwachs. In Brasilien und Griechenland steuerten sowohl die Länderallokation als auch die Titelauswahl ein Plus bei. In Taiwan und Südafrika wurde die Titelauswahl belohnt, wenngleich sie teilweise durch negative Effekte der Länderallokation geschmälert wurde. In Chile lieferte die Allokation einen neutralen Beitrag, während die Titelauswahl das Ergebnis stärkte.

In China, das im Juli wieder neutral gewichtet wurde, machte sich die Titelselektion trotz positiver Allokation negativ bemerkbar. In unseren Sekundärmärkten waren die grössten Gewinne den nicht im Index enthaltenen Positionen in Kasachstan (Kaspi und Halyk Savings Bank) und Slowenien (NLB) zu verdanken, während Indien (Übergewichtung von HDFC Bank) der Performance am stärksten zusetzte. In diesem Zeitraum konnten wir uns von den verbleibenden russischen Beteiligungen trennen. Da diese Positionen mit Null bewertet waren, wirkte sich der Verkauf positiv aus.

Die globalen Wachstumsaussichten werden weiterhin durch die Widerstandsfähigkeit der US-Wirtschaft gestützt. Eine starke Endnachfrage dürfte auch dem Rest der Welt, einschliesslich der Schwellenländer, zugutekommen. Mehrere Anzeichen deuten auf eine Erholung des globalen Güterzyklus hin.

Angesichts der robusten US-Wirtschaft, der unerwartet hohen Inflationsraten und der Aussage der US-Notenbank (Fed), dass sie ihre Geldpolitik von den Wirtschaftsdaten abhängig machen wird, besteht nun das Risiko, dass die Zinssenkungen 2024 später und in geringerem Umfang erfolgen als ursprünglich erwartet. Dieses Szenario könnte den US-Dollar stärken und die Emerging Markets, die am stärksten auf die US-Zinsen reagieren, in Mitleidenschaft ziehen.

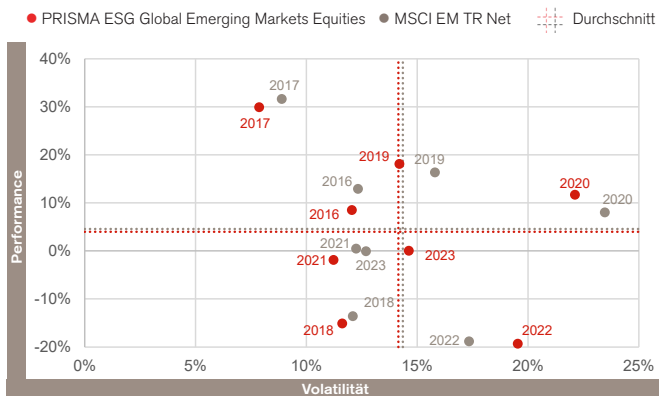
Zu den grössten Risiken, die es im Auge zu behalten gilt, gehören die Entwicklung des US-Wachstums, die Inflation, die Umsetzung und der Zeitpunkt der Zinssenkungen durch die Fed und natürlich der US-Dollar. Die Wirtschaftsaussichten in China werden ebenfalls eine wichtige Rolle spielen. Wir rechnen derzeit nicht mit einer grösseren Ausweitung der Konjunkturmassnahmen. Sollten diese wider Erwarten doch verstärkt werden, könnten sie dem chinesischen Markt auf die Sprünge helfen. Ebenfalls beobachtet werden muss die geopolitische Lage, insbesondere die Situation in der Ukraine und im Nahen Osten. Eine Eskalation der Konflikte könnte sich auf die Energiepreise auswirken. Steigende Ölpreise bergen immer die Gefahr einer steigenden Inflation. Nicht zuletzt stehen dieses Jahr in mehreren Schwellenländern Wahlen an und im November finden in den USA die Präsidentschaftswahlen statt.

**Schroders Investment Management Ltd**

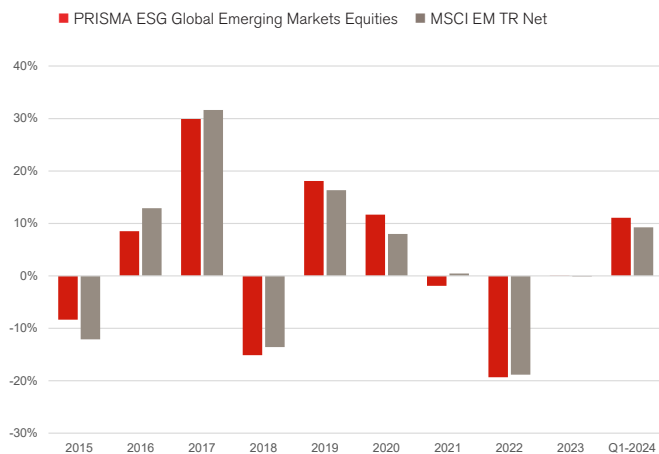
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

	2023	Q1 2024	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
<b>PRISMA ESG GEME II</b>	<b>0.01%</b>	<b>11.08%</b>	<b>27.13%</b>	<b>15.35%</b>
MSCI EM TR Net	-0.10%	9.26%	26.16%	15.32%
<b>PRISMA ESG GEME I</b>	<b>-0.04%</b>	<b>11.07%</b>	<b>-4.25%</b>	<b>18.53%</b>
MSCI EM TR Net	-0.10%	9.26%	-5.73%	16.40%

Performance vs annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE

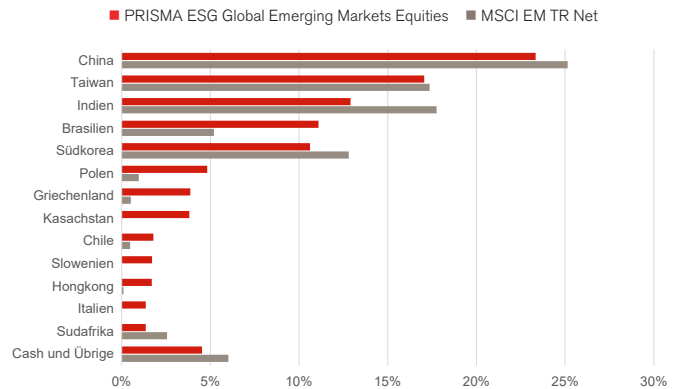


VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS

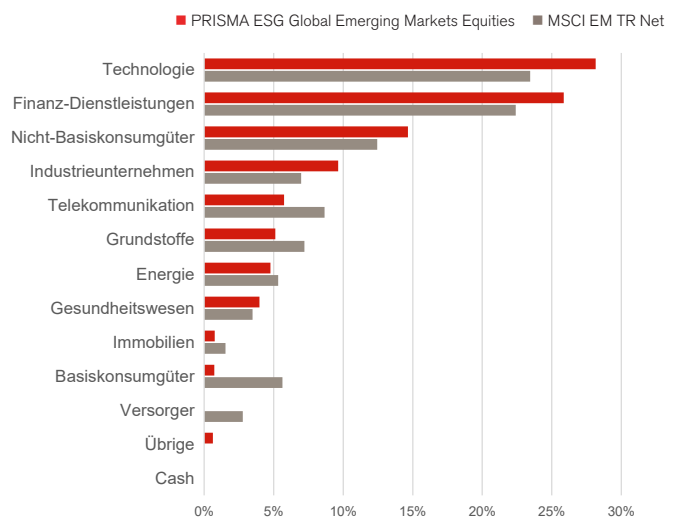


STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2024

Geographische Aufteilung



Aufteilung nach Sektoren



Positionen

1	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	9.81%
2	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	6.07%
3	TENCENT HOLDINGS LTD	5.74%
4	RELIANCE INDUSTRIES LTD	2.52%
5	KASPIKZ JSC	2.48%
6	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	2.43%
7	AXIS BANK LTD	2.16%
8	SAMSUNG SDI CO LTD	1.91%
9	TRIPCOM GROUP LTD	1.91%
10	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD	1.85%
Gesamtzahl Positionen		68
Cash		0.62%

# PRISMA ESG World Convertible Bonds

Wandelanleihen entwickelten sich im Berichtszeitraum verhalten. Die Basiswerte der Anlageklasse, die hauptsächlich aus Mid Caps in Wachstumssektoren bestehen, blieben aufgrund der steigenden Zinsen hinter den Kursen von Large Caps zurück. Dennoch lässt die Inflation in den USA nach, der Arbeitsmarkt normalisiert sich und das Wachstum bleibt robust. Wir gehen daher nach wie vor davon aus, dass die US-Notenbank die Zinsen dieses Jahr senken wird, was die stark zinssensitiven Basiswerte von Wandelanleihen kräftig in die Höhe treiben dürfte. Da die allgemeine Marktstruktur derzeit attraktiv ist, rechnen wir weiterhin mit einer positiven Entwicklung der Anlageklasse.

***Mit einer günstigen Sektorallokation ist der Markt für Wandelanleihen in Bezug auf das Kreditrisiko defensiver ausgerichtet und bietet zwei zusätzliche Performancetreiber: Historisch hohe Renditen und ein Engagement in attraktiv bewerteten Aktien.***

Im Berichtszeitraum legte die Anlagegruppe PRISMA ESG World Convertible Bonds um 1.04 % zu (Klasse II). Ihre Benchmark, der FTSE (ex-Refinitiv) Global Convertible Bond Focus, erhöhte sich um 4.36 %. Das Aktienengagement erhöhte sich sowohl absolut als auch relativ auf 58.2 % (Benchmark: 50.0 % am Ende des Beobachtungszeitraums). Die Zinssensitivität ist im Quartalsverlauf leicht gesunken und liegt mit 1.4 geringfügig unter dem Index (1.6). Im Laufe des Jahres haben wir die Konvexität des Portfolios auf dem aktiven Primärmarkt erhöht, indem wir Titel mit Aktien- oder Anleiheprofil zugunsten von gemischten Wandelanleihen in den Sektoren Software, Halbleiter für KI, Transport und Gesundheit verkauft haben.

In den USA wirkten sich unsere Titelauswahl in den Sektoren Halbleiter, Automobilindustrie und inländische Fluggesellschaften sowie unsere Untergewichtung von Kryptowährungstiteln negativ auf die relative Performance aus.

Als positiv erwiesen sich hingegen unsere Softwaretitel sowie jene in Sektoren, die besonders stark vom wirtschaftlichen Aufschwung profitieren (Kreuzfahrtgesellschaften, Buchungsplattformen, Energie). Unsere Untergewichtung in Europa, insbesondere in einem Rüstungstitel, schwächte das Ergebnis. Dieser Verlust wurde teilweise von unseren Titeln im Luftfahrtsektor ausgeglichen. In Asien trugen unsere Positionen in der Automobilindustrie und den Batterieherstellern negativ zum Ergebnis bei, während die Halbleiter für KI einen positiven relativen Beitrag leisteten.

Internationale Wandelanleihen sind für Anleger derzeit strukturell besonders vorteilhaft. Die steigenden Zinsen haben die Renditekomponente der Anlageklasse gestärkt und sind zu einem wichtigen Performancetreiber geworden: Rund 30 % der Wandelanleihen aus dem Technologiesektor werfen eine jährliche Rendite von über 5 % ab. Da ein Grossteil der Wandelanleihen in den Jahren 2025 und 2026 fällig wird, könnte die Anlageklasse stark zum Nennwert tendieren und so zur Gesamtrendite beitragen. Zudem werden Wandelanleihen im Gegensatz zum traditionellen Anleihenmarkt, an dem sich die Credit Spreads stark verengt haben, noch immer mit einem deutlichen Abschlag gegenüber herkömmlichen Anleihen gleicher Bonität gehandelt. Mit einer günstigen Sektorallokation ist der Markt für Wandelanleihen in Bezug auf das Kreditrisiko defensiver ausgerichtet und bietet zwei zusätzliche Performancetreiber: Historisch hohe Renditen und ein Engagement in attraktiv bewerteten Aktien.

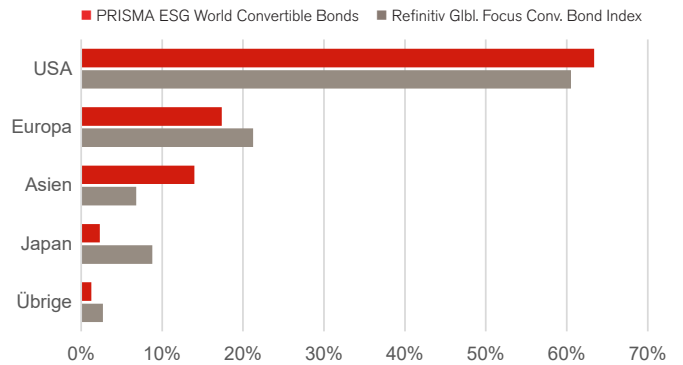
**Lazard Asset Management LLC**

PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

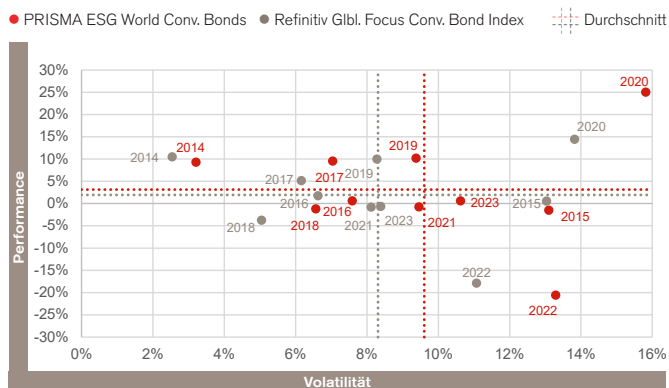
	2023	Q1 2024	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
<b>PRISMA ESG World Convertible Bonds II</b>	<b>0.64%</b>	<b>4.86%</b>	<b>28.46%</b>	<b>10.51%</b>
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index	-0.62%	6.89%	20.48%	10.53%
<b>PRISMA ESG World Convertible Bonds III</b>	<b>0.67%</b>	<b>4.87%</b>	<b>-11.21%</b>	<b>12.56%</b>
<b>PRISMA ESG World Convertible Bonds I</b>	<b>0.59%</b>	<b>4.85%</b>	<b>-11.35%</b>	<b>12.56%</b>
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index	-0.62%	6.89%	-6.69%	10.53%

STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2024

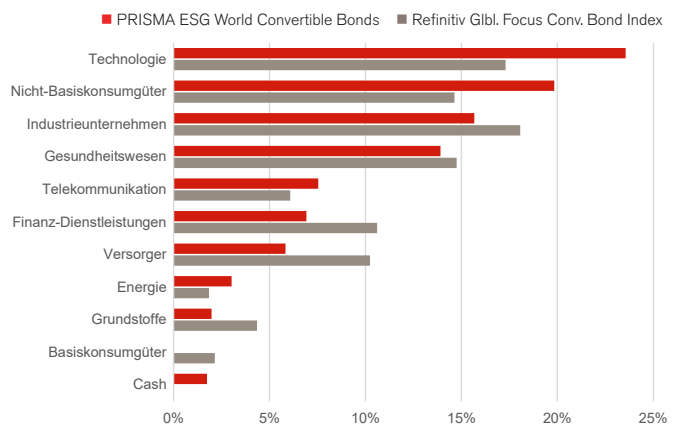
Geographische Aufteilung



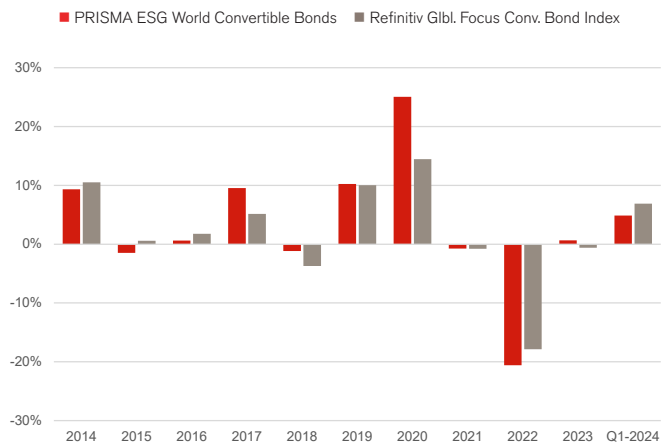
Performance vs annualisierte Volatilität



Aufteilung nach Sektoren



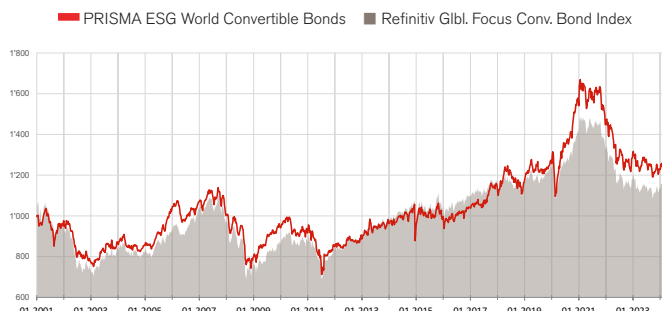
JAHRESRENDITE



Hauptpositionen

1	DEXCOM INC	2.42%
2	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	2.34%
3	UBER TECHNOLOGIES INC	2.29%
4	STX 3 1/2 06/01/28	2.24%
5	LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	2.18%
6	ON SEMICONDUCTOR	2.16%
7	FORD MOTOR CO	2.13%
8	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	2.02%
9	PANW 0 3/8 06/01/25	1.89%
10	NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	1.87%
Gesamtzahl Positionen		92
Cash		1.74%

VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS



RISIKOBEWERTUNG

	DURATION MODIFIZIERT	DURCHSCHNITTL. RATING	DELTA
<b>PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS</b>	<b>1.42</b>	<b>BBB</b>	<b>58.13%</b>
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index	1.57	BBB	49.99%



# PRISMA ESG Global Credit Allocation

Das Investitionsumfeld war im Berichtsjahr von einer überraschend robusten Weltkonjunktur geprägt. Die USA erwiesen sich in diesem Zeitraum als treibende Kraft, obwohl sie durch die restriktive Geldpolitik der Fed Gegenwind bekamen. Die während der Pandemie eingeleiteten fiskalpolitischen Massnahmen kurbelten die Nachfrage kräftig an. Dadurch entstanden neue Arbeitsplätze und die Löhne stiegen, was wiederum das verfügbare Haushaltseinkommen und letztlich die Nachfrage steigerte. Die Unternehmen konnten ihre Preismacht und ihre Gewinnmargen trotz der nachlassenden Inflation aufrechterhalten. Sie profitierten von der Wiederherstellung der Produktionsketten und dem Produktionshochlauf, der durch eine Phase hoher Technologieinvestitionen ausgelöst wurde. In Europa war die Wirtschaft weniger robust, was zum Teil auf den Krieg in der Ukraine und die damit verbundenen Herausforderungen zurückzuführen war, die der Industrietätigkeit zu schaffen machten. Gegen Ende des Berichtszeitraums verbesserten sich die europäischen Indikatoren und die Kluft zwischen der alten und der neuen Welt verringerte sich. China erging es unterschiedlich. Das Land der Mitte litt massiv unter der abrupten Korrektur im Immobilienmarkt. Trotz sehr pessimistischer Erwartungen zu Beginn des Berichtszeitraums erreichte China sein Wachstumsziel für 2023, musste aber sowohl mit geldpolitischen Massnahmen in Form von Zinssenkungen als auch mit fiskalpolitischen Aktionen (rasche Lancierung von Grossprojekten) nachhelfen.

**Das Geschäftsjahr war geprägt von einer vor allem in den USA überraschend robusten Konjunktur und einer spektakulären Kehrtwende bei den Inflationserwartungen, die bei den Langfristzinsen starke Schwankungen auslöste.**

Die Inflation war im Berichtszeitraum für den Gross- teil der Marktschwankungen verantwortlich. Zu Beginn des Berichtszeitraums lag die Kerninflation in den USA auf gleitender Dreimonatsbasis bei 5 % und damit deutlich über dem Zielwert der Fed. Die im Jahr 2023 veröffentlichten Zahlen zeigten jedoch nach unten, was auf einen rasch nachlassenden Preisdruck hoffen liess.

Die Fed erhöhte ihre Zinsen im Juli ein weiteres Mal und der am Ende des Jahres wieder aufkeimende Optimismus führte dazu, dass stark mit einer Herabsetzung der Leitzinsen im Jahr 2024 sowie mit einem markanten Rückgang der Langfristzinsen gerechnet wurde. Im ersten Quartal kehrte sich die Situation aufgrund der enttäuschenden Preisindexzahlen um. Sie deuteten darauf hin, dass die Teuerung bei den Dienstleistungen in der unerwartet starken Konjunktur hartnäckiger ist als bisher angenommen. Da die Inflation in Europa nicht erneut anzog, konnte die EZB die Aussicht auf eine Zinssenkung im Sommer aufrechterhalten.

Das Portfolio der Anlagegruppe hat am Ende des Berichtszeitraums durch den Wechsel zu einer Direktverwaltung stark an Transparenz gewonnen. Der Anteil der Hochzinsanleihen «High Yield» wurde auf Kosten der Wandelanleihen deutlich erhöht.

Im Berichtszeitraum (1. April 2023 - 31. März 2024) erzielte die Anlagegruppe PRISMA ESG Global Credit Allocation Europe einen Wertzuwachs von 0.56 %. Ihre Benchmark legte im gleichen Zeitraum 1.32 % zu und schnitt damit 76 Basispunkte besser ab. Die Underperformance der Anlagegruppe ist hauptsächlich auf die Nachbildung der Benchmark im 1. Quartal 2024 zurückzuführen, die nicht den erhofften Erfolg brachte. Auch die Umschichtungen des Portfolios in Direktanlagen belasteten die Performance leicht.

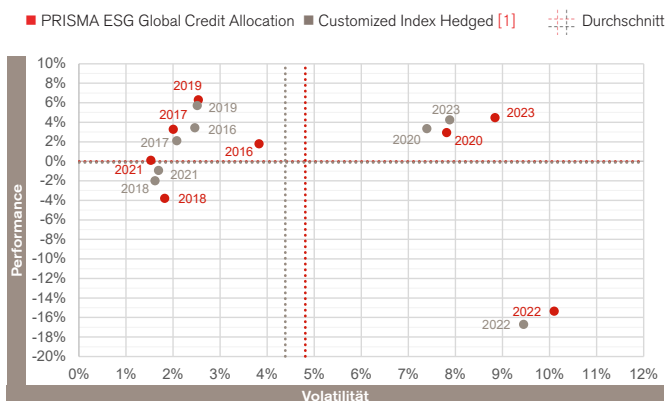
Das Portfolio der Anlagegruppe ist so positioniert, dass es von einem «Goldilocks-Szenario» profitiert, in dem das Wachstum mit einer hohen High-Yield-Gewichtung anhält und die Inflation dank einer Duration nahe der Benchmark zurückgeht.

**Ellipsis Asset Management SA**

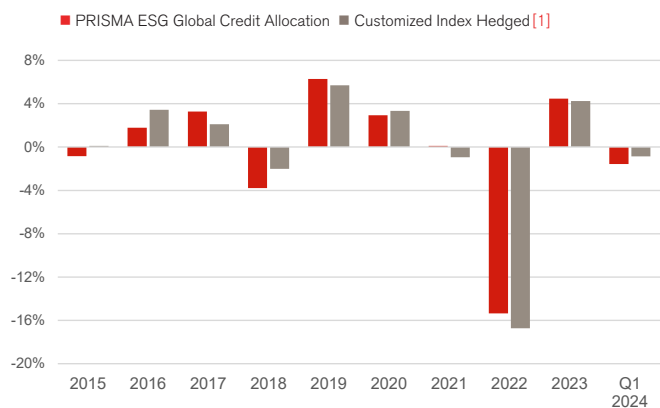
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

	2023	Q1 2024	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
<b>PRISMA ESG GCA II</b>	<b>4.48%</b>	<b>-1.56%</b>	<b>-4.38%</b>	<b>5.88%</b>
Barclays Gbl Agg Corp TR Hedged	4.24%	-0.87%	-3.53%	5.40%
<b>PRISMA ESG GCA I</b>	<b>4.42%</b>	<b>-1.57%</b>	<b>-9.83%</b>	<b>9.80%</b>
<b>PRISMA ESG GCA III</b>	<b>4.51%</b>	<b>-1.55%</b>	<b>-9.69%</b>	<b>9.80%</b>
Barclays Gbl Agg Corp TR Hedged	4.24%	-0.87%	-7.37%	8.85%

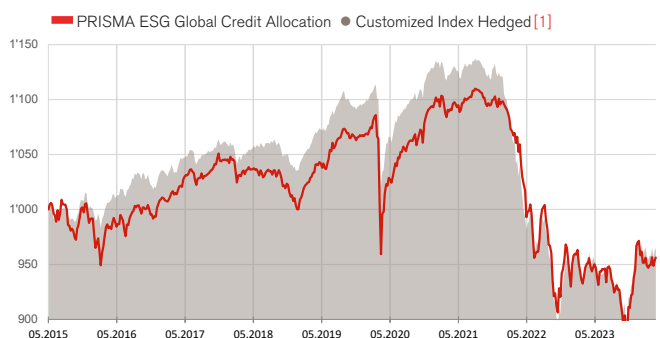
Performance vs annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE



VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS

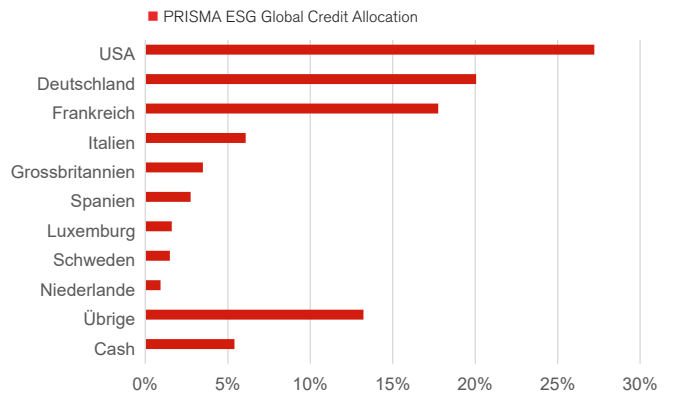


RISIKOBEWERTUNG

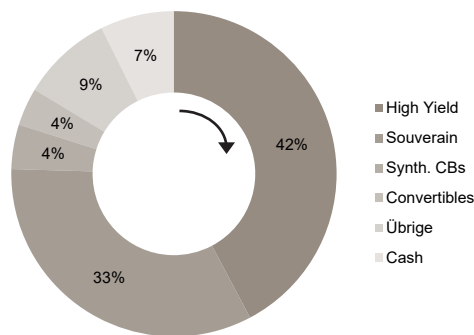
	DURATION MODIFIZIERT	DURCHSCHNITTL. RATING
<b>PRISMA ESG GCA</b>	<b>6.20</b>	<b>BBB-</b>
Index	6.08	A-/BBB+

STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2024

Geographische Aufteilung



Aufteilung nach Anlageklassen (inkl. Futures)



Positionen (exkl. Futures)

1	BTF BTF 0 05/08/24	32.31%
2	US LONG BOND(CBT) JUN24	20.54%
3	EURO-BUXL 30Y BND JUN24	12.68%
4	GERMAN T-BILL BUBILL 0 05/15/24	12.14%
5	ELLIPSIS HIGH YIELD FUND (Z EUR)	9.43%
6	ELLIPSIS GLOBAL CONVERTIBLE FUND (Z EUR)	3.41%
7	CIE PLASTIC POMFP 4 7/8 03/13/29	0.78%
8	BENTELER INTERNA BENTLR 9 3/8 05/15/28	0.72%
9	VEOLIA ENVRNMT VIEFP 2 1/2 PERP	0.72%
10	WEBUILD SPA IPGIM 7 09/27/28	0.72%
Gesamtzahl Positionen		67
Cash		7%

REFERENZINDEX[2]

- 40 % Eb. REXX® Government Germany 5.5-10.5 (Indexfonds, der die Wertentwicklung von deutschen Staatsanleihen in Euro abbildet);
- 25 % Markt iBoxx EUR Liquid High Yield Index (enthält fest und variabel verzinsliche, auf Euro lautende Unternehmensanleihen, die kein Investment-Grade- Rating aufweisen);
- 25 % Exane Top ECI 25 (Index best. aus 25 europ. Wandelanleihen);
- 10 % EONIA kapitalisiert, eintägiger Interbankenzinssatz für die Eurozone.

[1] Bloomberg Barclays Global Aggregate seit 03.01.2022

[2] Index unhedged bis 31.03.2017

# PRISMA ESG CHF Bonds

Der Berichtszeitraum der Anlagegruppe PRISMA ESG CHF Bonds stand im Zeichen sinkender Inflationsraten. Die restriktive Geldpolitik der Zentralbanken zeigte Wirkung. Die Preise stabilisierten sich auf einem höheren Niveau als zuvor und das Idealszenario einer sanften Landung der grossen Volkswirtschaften wurde dank des anhaltenden Wirtschaftswachstums zum Konsens.

***Das Geschäftsjahr 2023/2024 der Anlagegruppe PRISMA ESG CHF Bonds war von der überraschenden Zinssenkung der Schweizerischen Nationalbank (SNB) um 0.25 % geprägt. Damit vollzog die SNB als erste Notenbank eine Zinswende hin zu einer lockeren Geldpolitik.***

Im März überraschte die SNB den Markt, als sie den Leitzins als erste Zentralbank um 0.25 % senkte. Daraufhin schwächte sich der Schweizer Franken ab und die Schweizer Zinsen entspannten sich vor allem am langen Ende leicht. Die Kurve fällt weiter, die 30-jährigen Zinsen sind mit 0.6 % die tiefsten der ganzen Kurve.

Die Credit Spreads verengten sich im Zuge der zurückgekehrten Risikobereitschaft der Anleger. Investment Grade (Anleihen mit guter bis sehr guter Bonität) ist risikobereinigt renditestärker als High Yield (Anleihen mit geringerer Bonität) und weniger anfällig für einen Konjunkturabschwung.

Die Anlagegruppe PRISMA ESG CHF Bonds (Klasse I) legte im vergangenen Geschäftsjahr 5.67 % zu und befindet sich somit weiterhin im Aufwärtstrend. Das derzeit aus 83 Positionen bestehende Portfolio wurde regelmässig umgeschichtet, insbesondere durch die Erneuerung auslaufender Positionen. Mehrere Renditequellen trugen zum positiven Ergebnis bei: Rund die Hälfte der Performance ist auf die Zinsbewegungen zurückzuführen, die andere Hälfte auf Carry und idiosynkratische Ereignisse. Über 94 % des Portfolios leisteten in den letzten zwölf Monaten einen positiven Beitrag, allen voran Gategroup (+0.40 %), Alpiq (+0.18 %) und Baloise Life (+0.18 %).

Wir halten an unserer Strategie fest, den Wert der Anlagegruppe bei wenig Volatilität zu steigern. Im Berichtszeitraum haben wir einige Anlagemöglichkeiten mit mittlerer Laufzeit (Horizont 2029/2030) genutzt und dadurch die Duration leicht verlängert. Mehr als 80 % der von uns gehaltenen Anleihen haben ein Investment-Grade-Rating (mindestens BBB-).

Darüber hinaus haben wir unsere ESG-Politik verstärkt, die CO<sup>2</sup>-Intensität des Portfolios reduziert und die positiven Klimaauswirkungen erhöht. Zum Ende des letzten Quartals hat sich unser Rating auf B+ verbessert. Damit kann das Portfolio zu über 20 % als klimapositiv eingestuft werden.

Im Jahr 2024 finden 76 nationale Wahlen statt, die insgesamt mehr als 4 Milliarden Menschen betreffen. Den Anfang machte Russland, es folgen Grossbritannien, die Europäische Union und die Präsidentschaftswahl in den USA, bei der viel auf dem Spiel steht. Ihr Ausgang wird weltweit einschneidende Auswirkungen haben.

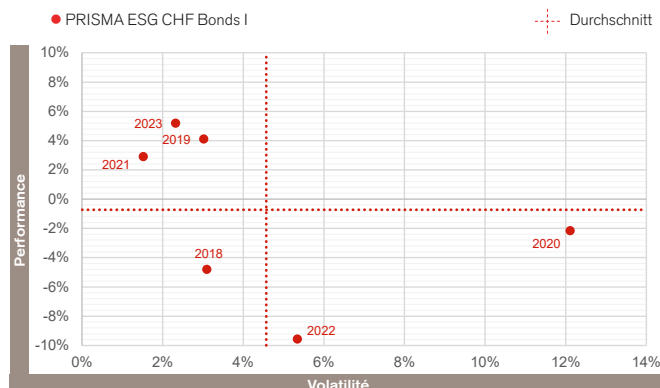
Die Leitzinsen scheinen ihren Höhepunkt erreicht zu haben. Die Zentralbanken werden weiterhin die richtige Balance zwischen Inflationskontrolle und Wirtschaftswachstum finden müssen. Die Zinsvolatilität dürfte in den kommenden Quartalen hoch bleiben und durch die geopolitischen Spannungen sogar noch verstärkt werden. Die Weltwirtschaft wird nur moderat wachsen und, sofern die Inflation nicht wieder anzieht, werden die Zentralbanken die kurzfristigen Zinsen senken, um die Wirtschaft nicht in eine Rezession zu treiben. Auch die Verschuldung der Regierungen deutet in diese Richtung, da sie ihre Anleihen zu attraktiveren Zinssätzen neu begeben könnten.

## XO Investments SA

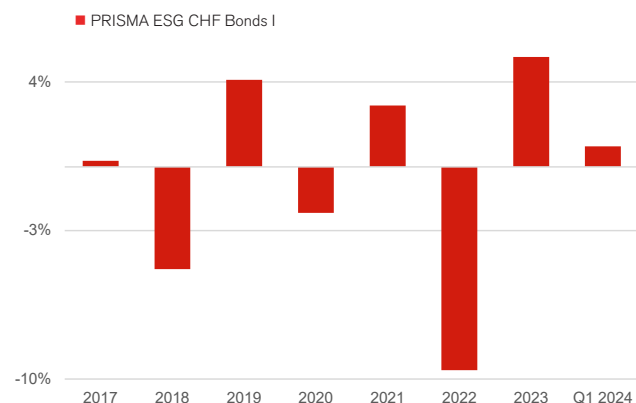
### PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

	2023	Q1 2024	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
<b>PRISMA ESG CHF BONDS I</b>	<b>5.18%</b>	<b>0.97%</b>	<b>-3.92%</b>	<b>5.41%</b>

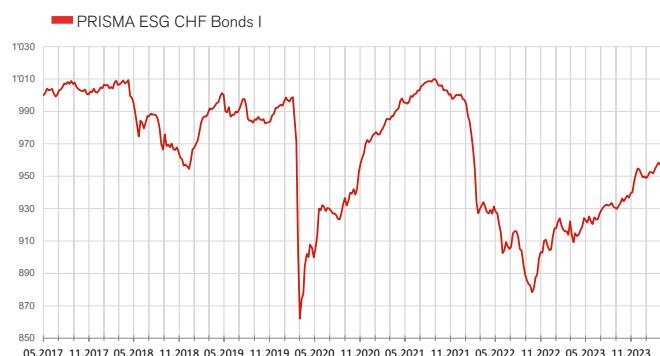
### Performance vs annualisierte Volatilität



### JAHRESRENDITE



### VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS

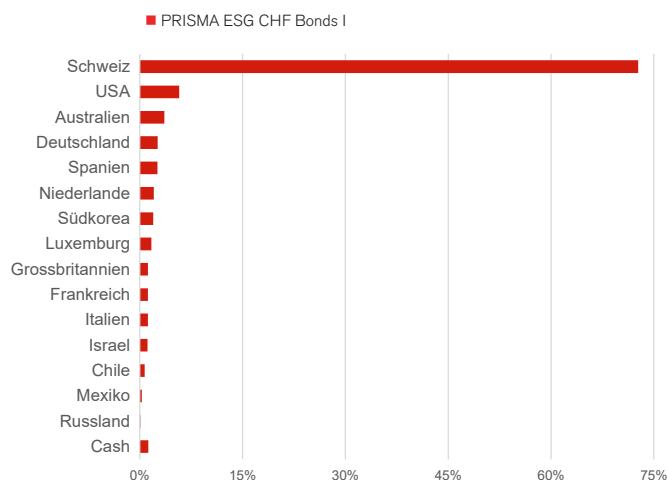


### RISIKOBEWERTUNG

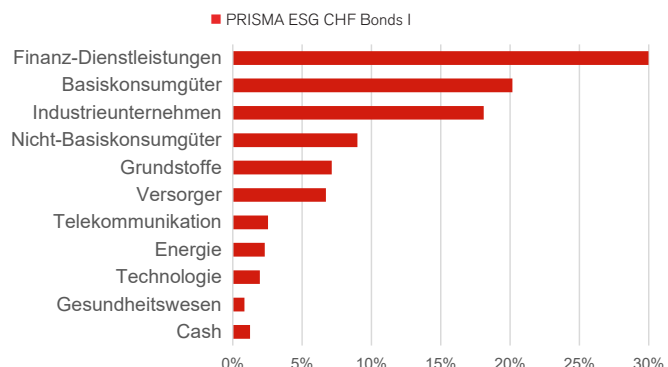
	DURATION MODIFIZIERT	DURCHSCHNITTL. RATING
<b>PRISMA ESG CHF BONDS I</b>	<b>3.35</b>	<b>BBB+</b>

### STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2024

#### Geographische Aufteilung



#### Aufteilung nach Sektoren



#### Hauptpositionen

1	SWISS LIFE 2% PERP	2.30%
2	DIGITAL INTREPID HOLDING 0.55% 16.04.2029	2.00%
3	FERRING HOLDING SA 1.05% 09.07.2025	2.00%
4	GATEGROUP FINANCE LUX SA 3% 28.02.2027	1.93%
5	BALOISE LIFE LTD 2.2% 19.06.2048	1.86%
6	ALPIQ HOLDING AG FLOAT PERP.	1.75%
7	BURCKHARDT COMPRESSION 1.5% 30.09.2024	1.72%
8	OTTO GMBH & CO KG 1.5% 09.12.2024	1.71%
9	CIE FINANCIÈRE TRADITION 1.75% 30.07.2025	1.71%
10	BANQUE INT. LUXEMBOURG 1% 10.07.2025	1.71%
Gesamtzahl Positionen		83
Cash		1.24%



# PRISMA ESG Global Infrastructure

Die Übernahme von Global Infrastructure Partners «GIP» durch Blackrock für USD 12.5 Mia. ist trotz des durchzogenen Jahres 2023 als deutliches Zeichen für das wiedererwachte Interesse an der Anlageklasse zu werten.

**Da wir uns auf lokale und dezentrale erneuerbare Energien und massgeschneiderte Investitionsstruktur konzentrieren, können wir ein «diversifiziertes» Portfolio anbieten, das dem Klimawandel entgegenwirkt und die Kreislaufwirtschaft fördert.**

Die Abkühlung im Jahr 2023 lässt sich vor allem mit den steigenden Zinsen sowie einer Reihe geopolitischer und makroökonomischer Schocks erklären, die vom Markt gleichzeitig absorbiert wurden. Parallel dazu ergab eine Umfrage im Auftrag der Financial Times, dass 75 % der von Time Investments befragten britischen Vermögensverwalter, diskretionären Fondsmanager, Fondsselektoren und Analysten im Jahr 2024<sup>[1]</sup> mit einer Zunahme der Infrastrukturinvestitionen rechnen. Die Zukunftsaussichten sind also positiv: Die Boston Consulting Group prognostiziert, dass die Investitionen in den Sektor bis 2027 um mehr als USD 600 Mia. steigen werden<sup>[2]</sup>.

Diese Aussichten scheinen den Optimismus des CEO von GIP zu bestätigen. «Das goldene Zeitalter der Infrastrukturinvestitionen steht kurz bevor», meinte er zuversichtlich.

Seit der ersten Investition in den Lazard Sustainable Private Infrastructure Fund der «Fonds» im 1. Quartal 2023 hat die Anlagegruppe PRISMA ESG Global Infrastructure Beteiligungen an zwei britischen KMU erworben, die in nachhaltigen Infrastrukturen tätig sind. In den vergangenen zwölf Monaten hat der Fonds sein Portfolio stark ausgebaut. Er gründete die Plattform New Regions Energy «NRE», die langfristige Cashflows generiert und positive Auswirkungen auf die Umwelt hat.

Im September 2023 investierte NRE in Shawton Energy Limited («SEL»), einen Entwickler und Eigentümer von Photovoltaikanlagen auf Dächern von Gewerbe- und Industriegebäuden in Nordengland. Die Investition des Fonds besteht aus einer mit Vorzugsaktien vergleichbaren Position und 50 % Stammaktien von SEL (die restlichen 50 % hält der Gründer und aktuelle CEO). SEL hat bereits damit begonnen, Dividenden auszuschütten.

Durch die flexible Struktur der einzelnen Investitionen, die auf langjährigen Beziehungen zu den Partnern und einer Kombination aus Stamm- und Vorzugsaktien basiert, profitiert der Fonds als erster von Ausschüttungen und ist vor unterdurchschnittlichen Wertentwicklungen, insbesondere in Expansions- oder Reifephase der Vermögenswerte, geschützt.

Kurzfristig besteht das Hauptziel des Fonds in der weiteren Diversifizierung des Portfolios, insbesondere durch die Aufnahme von Vermögenswerten von Unternehmen mit Sitz in Kontinentaleuropa.

Am 31. März 2024 waren folgende Transaktionen geplant:

- 1/ Eine exklusive strategische Partnerschaft mit RENFIN für kleine Wasserkraftwerke in Italien (wird demnächst bekannt gegeben).
- 2/ Projekt Mondsee, eine exklusive Transaktion zur Übernahme eines österreichischen Unternehmens, das Finanzierungslösungen für Photovoltaikanlagen auf Dächern von Gewerbe- und Industriegebäuden sowie Energieberatungsdienste anbietet.

Etwas mehr als ein Jahr seit seiner Auflegung befindet sich der Fonds in der Wachstumsphase und hat mehrmals neues Kapital für Investitionen aufgenommen, die bereits Erträge abwerfen. Der Fonds ist gut positioniert, um seine kritische Grösse zu erreichen und weiter zu wachsen.

**Lazard Asset Management LLC**

**Lazard Asset Management LLC (LAM)** ist ein in den USA ansässiger Vermögensverwalter mit 375 Anlageexpertinnen und -experten in 19 Ländern. LAM bietet Anlegern eine Reihe traditioneller und alternativer Anlagelösungen, darunter ein aktives, fundamentales und quantitatives Management gelisteter Aktien, Obligationen, alternativer Anlagen (inkl. Infrastruktur und kotierte Sachanlagen), Hedge Funds und Privatmarktanlagen wie Private Equity und nachhaltige private Infrastrukturen.

Zu den besonderen Merkmalen von LAM gehören das aktive Asset Management sowie nachhaltige Investitionen, die von einem soliden Research-Team und disziplinierten Anlageprozesse sichergestellt werden.

KENNZAHLEN LAM <sup>[3]</sup>	
Verwaltetes Vermögen	USD 247 Mia.
Anlageexpert/innen	375+
Personal insgesamt	1070+
Gründungsjahr	1848

PRISMA ESG Global Infrastructure, strebt mit der von LAM verwalteten Strategie «*Sustainable Private Infrastructure*» (SPI) eine langfristig stabile Anlagerendite über direkte Beteiligungen an mittelgrossen privaten Infrastrukturunternehmen an, die den Wandel hin zu einer nachhaltigeren Gesellschaft vorantreiben und davon profitieren werden.

[1] Financial Times, «*Advisers see swing to infrastructure as clients seek to de-risk portfolios*», 27. März 2024

[2] BCG, «*Infrastructure Strategy 2024: Creating Value Through Operational Excellence*», 18. März 2024

[3] Alle Zahlen beziehen sich auf den 31. Dezember 2023 und sind in USD angegeben. Dies gilt für die Daten von Lazard Asset Management LLC (New York) und seinen Tochtergesellschaften sowie die Daten von Lazard Frères Gestion (Paris) oder anderen Vermögensverwaltungsaktivitäten von Lazard Ltd.

Die SPI-Strategie hält Ausschau nach Vermögenswerten, die auf langfristige Nachhaltigkeit und makroökonomische Themen ausgerichtet sind. Hierzu gehören:

- 1/ **Dekarbonisierung:** Modernisierung/Bau von Anlagen für die Energiewende;
- 2/ **Dezentralisierung:** Veränderungen in den Lieferketten, beim Konsum und bei den Industriemodellen;
- 3/ **Demografie:** alternde, wachsende und zunehmend mobile Bevölkerung;
- 4/ **Abfallwirtschaft:** Kreislaufwirtschaft und neue Wege der Ressourcenbewirtschaftung;
- 5/ **Digitalisierung:** Bedeutung von Konnektivität und Daten in der Industrie sowie für die soziale und wirtschaftliche Integration.

Die Strategie konzentriert sich auf Investitionen, die nach Ansicht des Managementteams von LAM gut positioniert sind, um eine überdurchschnittliche Rendite zu erzielen und die sich positiv und messbar auf die Umwelt und die Gesellschaft auswirken. Als solche entspricht die SPI-Strategie Artikel 9 der SFDR der EU.

Die Strategie strebt Kontrollpositionen in 15 bis 20 Infrastrukturunternehmen über die oben genannten Themen und Sektoren sowie auf globaler Ebene an, mit denen eine entsprechend breite Diversifizierung gewährleistet und eine Brutto-IRR von 10–12 % erreicht werden soll.

PRISMA ESG Global Infrastructure fungiert als «*Feeder*» innerhalb der SPI-Strategie und wurde im Februar 2023 mit einem ersten Engagement von rund USD 17 Mio. aufgelegt.

# PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1

HERMES GPE PEC V LP «*der Fonds*» ist der fünfte von HERMES GPE verwaltete Private Equity Co-Investmentfonds für institutionelle Anleger. Er hat ein Volumen von USD 442 Mio. erreicht und damit sein ursprüngliches Ziel von USD 400 Mio. übertroffen.

**Die Ende 2021 aufgelegte Anlagegruppe ist ausschliesslich in den Fonds HERMES GPE PEC V investiert. Die Investitionsfrist läuft 2024 ab. Derzeit sind zwei Drittel des zugesagten Kapitals abgerufen und in 30 wachstumsstarke Co-Investments investiert, sodass die Anlagegruppe schnell aus der «J-Kurve» gekommen ist.**

An der Anlagestrategie des Fonds wurde in den letzten Jahren nichts geändert. Der Fokus liegt nach wie vor auf Investitionen, die durch mittel- bis langfristige strukturelle Treiber unterstützt werden. Der Fonds konzentriert sich auf Übernahmen von mittelgrossen «*Mid-Market*», Core- und wachstumsorientierten Unternehmen mit einem Zielwert von USD 100 Mio. bis USD 1 Mia. und einer Eigenkapitalfinanzierung zwischen USD 8 und USD 18 Mio.

Darüber hinaus strebt der Fonds eine thematische, geografische und sektorielle Diversifikation an. Der grösste Teil des Portfolios wird in Wachstumstitel investiert (rund 50 % bis 75 %), gefolgt von Core- und Value-Titeln (25 % bis 50 % bzw. max. 20 %). Geografisch werden in den Industrieländern (Nordamerika, Westeuropa und Japan/Australien) Bandbreiten von 70 % bis 80 % und in den Schwellenländern von 20 % bis 30 % angestrebt. Die geografische Allokation gehört jedoch nicht zu den prioritären Zielen der Portfoliokonstruktion, sondern dient vielmehr der Risikokontrolle zur Sicherstellung der Diversifikation. Das Gleiche gilt für die sektorielle Allokation.

Eckdaten des Portfolios PEC V am 31. Dezember 2023:

- 1/ PEC V weist eine Grösse von insgesamt USD 442 Mio. auf, hat 30 Co-Investitionen finanziert und USD 274.7 Mio. aufgenommen (62 % abgerufen);
- 2/ Das Portfolio hat derzeit einen Brutto-TVPI<sup>[1]</sup> und einen Brutto-IRR<sup>[2]</sup> von 1.1x bzw. 8.6 %;
- 3/ Obwohl der Fonds noch jung ist, hat er bereits USD 4.4 Mio. ausgeschüttet (DPI<sup>[3]</sup> von 0.02x);
- 4/ Die 30 Transaktionen im Portfolio sind noch nicht realisiert.

Keines der Unternehmen im Portfolio PEC V ist in Russland oder in der Ukraine ansässig oder dem Ukraine-Krieg oder dem Israel-Gaza-Konflikt ausgesetzt. Zudem unterhält PEC V keine direkten Bankbeziehungen zur Silicon Valley Bank und profitiert auch nicht von deren Finanzierungsfazilitäten.

Der Fonds verzeichnet weiterhin einen ausgezeichneten Dealflow in allen seinen Kernregionen, wobei der Schwerpunkt zunehmend auf aufstrebende/wachsende Fonds sowie auf bestehende Beziehungen zu Blue-Chips gelegt wird. Die Umsetzung ist auf gutem Weg. In den nächsten Quartalen sind weitere Deals geplant.

## Decalia SA

- [1] Total Value to Paid-In capital (VGesamtwert des Portfolios, inkl. Ausschüttungen, im Verhältnis zum abgerufenen Kapital)
- [2] Total Rate of Return, interner Zinssatz
- [3] Distributions to Paid-In capital (Gesamtwert der Ausschüttungen im Verhältnis zum abgerufenen Kapital).

### PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1

ist ein wachstumsorientiertes Co-Investment-Programm, das opportunistisch in Nischenfonds und/oder Schwellenmärkten angelegt ist, um von den neuen Strukturtrends zu profitieren:

- 1/ Demografie & gesellschaftlicher Wandel
- 2/ Nachhaltigkeit
- 3/ Beschleunigung der technologischen Innovation
- 4/ Globalisierung & Outsourcing
- 5/ Wachstum der Schwellenländer

Die beiden Hauptmerkmale des Programms sind:

- 1/ Seine Diversifizierung und
- 2/ Die Schnelligkeit, mit der das Kapital dank des grossen «Deal Flow» der Clubmitglieder investiert wird.

Die Strategie will 40 bis 50 Co-Investitionen in kleine und mittlere Privatunternehmen (Small & Mid Caps) tätigen. Das Bruttorenditeziel liegt bei 2.0x und entspricht somit einem IRR (interner Zinssatz) von 20 %.

Die Anlagegruppe PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1, ein «Feeder» im Hermes-Fonds PEC V, hat im Dezember 2022 ein erstes «Commitment» von rund USD 41 Mio. erreicht. Der Fonds PEC V hatte eine Grösse von USD 409.1 Mio. (Ziel USD 400 Mio. / «hard cap» USD 600 Mio.). Das letzte Closing fand im Juni 2023 statt.

**HERMES GPE** ist ein britischer Manager und Vorreiter im Bereich Co-Investitionen. In den letzten 22 Jahren hat er über 289 Co-Investitionen mehr als USD 4.8 Mia. investiert. HERMES GPE betreibt seit mehr als zehn Jahren ein Programm für einen Club institutioneller Anleger (British Telecom, Canadian Pension Plan, State Teacher Retirement System, Hostplus, Korean Teacher Credit Union, Decalia, usw.). Die Clubmitglieder bündeln ihren Co-Investment-«Deal Flow» von führenden Private-Equity-Häusern (über 1'600 Deals seit der Lancierung des Programms im Jahr 2011). HERMES GPE bzw. sein Expertenteam (46 Personen weltweit) ist für die Analyse und die Auswahl dieses «Deal Flow» zuständig. HERMES GPE gehörte zu den ersten Unterzeichnern der UN-Prinzipien für verantwortliches Investieren (UNPRI) und ist fest davon überzeugt, dass der Einbezug von ESG-Kriterien die Performance langfristig positiv beeinflusst.

### HERMES GPE

**USD 7.8 Mia.**

verteilt auf 325 Fonds

### 30 Jahre Erfahrung

mit Fonds und 22 Jahre mit Co-Investitionen

**USD 4.8 Mia.**

verteilt auf 289 Co-Investitionen

**USD 6.1 Mia.**

in Form von Mandaten für 46 Kunden (LP) verwaltet



# PRISMA Alternative Multi-Manager

Unterstützt durch das starke Wirtschaftswachstum legten die Aktienmärkte im Berichtszeitraum insbesondere in den USA und mit Ausnahme von China kräftig zu. Selbst der allgemeine Zinsanstieg und die Verengung der Credit Spreads konnten den Höhenflug nicht stoppen. Nach Jay Powells Zinsschwenk im November 2023 nahm die Fed eine abwartende Haltung ein und signalisierte, dass sie die Zinsen angesichts der unerwartet starken Inflation und der anhaltenden Widerstandsfähigkeit der Wirtschaft für längere Zeit auf einem hohen Niveau belassen könnte *«higher for longer»*. Die Rohstoffe verteuerten sich: Öl um +18 % (keine Rezession, geopolitische Spannungen), Gold um +16 % (Risikoaversion und De-Dollarisierung) und Kupfer um +5 % (Energiewende, Elektrifizierung, Rechenzentren und KI).

***In einem globalen wirtschaftlichen Umfeld, in dem sich sowohl die Inflation als auch die Zinssätze nach mehr als einem Jahrzehnt der «finanziellen Repression» normalisiert haben, rückt die alternative Vermögensverwaltung wieder in den Vordergrund, insbesondere Global Macro und Equity Long/Short Funds.***

PRISMA Alternative Multi-Manager ist ein aktiv verwaltetes, diversifiziertes Portfolio, das hauptsächlich auf talentierte und unabhängige diskretionäre Global Macro Manager (60-65 %) und Equity Long/Short Manager (30 %) setzt, um mit einem begrenzten Aktienengagement und folglich weniger Volatilität sowie einer geringen Korrelation zu Aktien und Obligationen ein langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen. Im Rahmen dieser Privileged-Access-Strategie werden 70 % des Kapitals in Fonds mit begrenzter Kapazität investiert.

Das Portfolio erzielte im Berichtszeitraum eine Brutto-performance von +6.5 % (Klasse III: netto: +6.23 %). Die Global Macro Funds steuerten +5.6 % und die Long/Short Equity Funds +3.1 % bei.

Zu den zahlreichen Performancetreibern zählten die kurze Duration (USA, UK, Japan), die Long-Aktienstrategie (Technologie und Kommunikationsdienste in den USA, europäische Banken, Energie und Bergbau in Asien, d.h. Japan, Indien, Südkorea und Taiwan, sowie untergewichtete oder Short-Positionen in China) und die Long-Positionen in Krediten (insbesondere in Schwellenländern). Bei den Währungen und Rohstoffen sorgten die Long-Position auf den Dollar, die Short-Position auf den Renminbi und den Yen sowie die Long-Positionen auf Gold, Kupfer und Uran für ein Plus.

Vor der geldpolitischen Lockerung (1996–2009), als die Leitzinsen der Fed im Durchschnitt bei über 3.5 % lagen, generierte die alternative Verwaltung ein beträchtliches Alpha. Diese Phase der *«Great Moderation»* scheint endgültig vorbei zu sein. In den kommenden Jahren wird eine Reihe von Faktoren die Inflation und die Zinssätze nach oben treiben, allen voran eine stärkere Nachfrage nach Investitionen in den ökologischen Wandel und in KI sowie der Übergang in ein *«Zeitalter der Sicherheit»* (Klima, Verteidigung, Deglobalisierung und Rückführung der Lieferketten, angetrieben durch einen protektionistischen Diskurs), der sich nachteilig auf die Haushaltsdefizite auswirken wird. Ein Umfeld mit höheren Zinsen führt zudem zu einer grösseren Streuung zwischen guten Unternehmen, die in der Lage sind, die Inflation mit solideren Bilanzen und tieferen Kapitalkosten auszugleichen, und schlechten Unternehmen, die sich weniger gut finanzieren können und neues Geld zu ungünstigeren Bedingungen aufnehmen müssen.

Die Normalisierung der Geldpolitik könnte der Weltwirtschaft zugutekommen, da die geldpolitisch bedingte lange Phase der Stabilität das Finanzsystem geschwächt hat. Der aktuelle Trend zur Deglobalisierung und die Divergenz der geldpolitischen Zyklen könnten die Währungs- und Zinsvolatilität erhöhen und so Chancen für Makro-Manager eröffnen.

**Ceresio Bank AG**

### **GLOBAL-MACRO-STRATEGIEN: Im Hinblick auf die Rückkehr der Volatilität günstig positioniert**

Im aktuellen Marktumfeld ist die Diversifizierung zwischen den Anlageklassen besonders wichtig. Ein breit gestreutes Portfolio bietet den diskretionären Macro-Anlagestrategien zahlreiche Anlagechancen.

Die Normalisierung der Geld- und Fiskalpolitik könnte den diskretionären Macro-Anlagestrategien zugutekommen, denn die anhaltende Stabilität, die durch die quantitative Lockerung herbeigeführt wurde, hat das Finanzsystem anfälliger und die Marktteilnehmer nachsichtiger gemacht.

Die Rückkehr der Volatilität an den Finanzmärkten könnte weiterhin Chancen für aktive und flexible Strategien bieten.

Der aktuelle Trend zur Deglobalisierung und die divergierenden geldpolitischen Zyklen könnten die Volatilität zwischen Währungen und Zinssätzen erhöhen.

### **Ceresio Bank AG (BdC)**

Die Ceresio Bank AG ist eine Schweizer Bankengruppe, deren Kerntätigkeit in der Vermögensverwaltung für private und institutionelle Kunden besteht. Sie ist in Lugano, Mailand und London ansässig.

BdC hat über 50 Jahre Erfahrung in der Verwaltung alternativer Fonds. Sie suchte von Anfang an talentierte Managerinnen und Manager auf der ganzen Welt und gehörte zu den Förderern des Quantum Endowment Funds von George Soros.

Noch heute ist sie an der Verwaltung einiger Hedgefonds beteiligt. Hierzu gehört u.a. Haussmann Holdings, der 1973 als einer der ersten Multi-Manager-Hedgefonds aufgelegt wurde.

# PRISMA SHARP

Die Anlagegruppe PRISMA SHARP in USD legte im Zeitraum vom 31. März 2023 bis 31. März 2024 10.76 % zu.

**Das Risikomanagement hat wesentlich dazu beigetragen, die besonders ausgeprägten Systemwechsel in den von uns bewirtschafteten Anlageklassen zu erkennen.**

Angetrieben von den Industrieländern, allen voran den USA, legten die globalen Aktienmärkte im ersten Berichtsquartal zu, während die Aktien der Schwellenländer hinterherhinkten. Die Begeisterung für künstliche Intelligenz (KI) beflügelte die Technologiewerte. Die wichtigsten Zentralbanken erhöhten in diesem Zeitraum ihre Leitzinsen, obwohl die US-Notenbank im Juni 2023 eine Zinspause einlegte. Als Folge davon stiegen die Zinssätze der Staatsanleihen, deren Preise im umgekehrten Verhältnis sanken.

Nach soliden Kursgewinnen im ersten Halbjahr 2023 gaben die globalen Aktienmärkte im 3. Quartal 2023 nach. Die Staatsanleihen verbilligten sich aufgrund der steigenden Renditen. Rohstoffe legten deutlich zu. Vor allem Energie verteuerte sich aufgrund der gedrosselten Ölproduktion in Saudi-Arabien und Russland.

Im letzten Quartal des Jahres 2023 entwickelten sich die globalen Aktien gut, da die US-Notenbank für 2024 Zinssenkungen in Aussicht stellte. Vor dem Hintergrund anhaltender Sorgen um den chinesischen Immobilienmarkt übertrafen die Industrieländer die Schwellenländer. Die Rohölpreise stürzten trotz Produktionskürzungen ab.

Die Widerstandsfähigkeit der US-Wirtschaft und der anhaltende Hype um künstliche Intelligenz bescherten den Weltmärkten im 1. Quartal 2024 satte Gewinne. Zusätzlichen Auftrieb erhielten die Aktien durch die erwarteten Zinssenkungen, obwohl diese vermutlich langsamer und vorsichtiger ausfallen werden als vom Markt zu Jahresbeginn erhofft. Die Obligationen entwickelten sich im Quartal negativ.

Die Anlagegruppe PRISMA SHARP blieb im Berichtszeitraum dem Schwerpunkt ihres Portfolioaufbaus entsprechend in allen Anlageklassen des Anlageuniversums, d.h. Aktien, Obligationen (Nominalwert und inflationsindexiert), Kredit, Rohstoffe und Währungen, breit diversifiziert.

Dank des aktiven Risikomanagements konnten die allgemein steigende Volatilität, die Verschlechterung der Korrelationsstruktur und die negativen Trends in fast allen Marktsegmenten frühzeitig erkannt und das Gesamtrisiko des Portfolios so erfolgreich begrenzt werden. Nach dem Tiefpunkt im Oktober 2023 wurden die Anleger wieder risikofreudiger, da sich die obengenannten Parameter entspannten.

Die durchschnittliche Allokation und die Schwankungsbreite der Anlageklassen betragen im Berichtszeitraum:

Aktien 42 % [29–57 %],  
 Kredit (10-Jahres-Äquivalent) 48 % [38–65 %],  
 Obligationen (10-Jahres-Äquivalent) 37 % [27–54 %],  
 Sachanlagen 29 % [22–40 %],  
 Währungen 10 % [3–18 %] bei einem durchschnittlichem Bruttoengagement von 168 % [138–204 %].

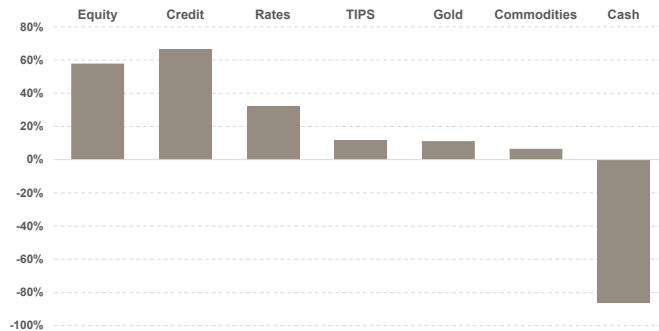
**Rothschild & Co**

**PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF**

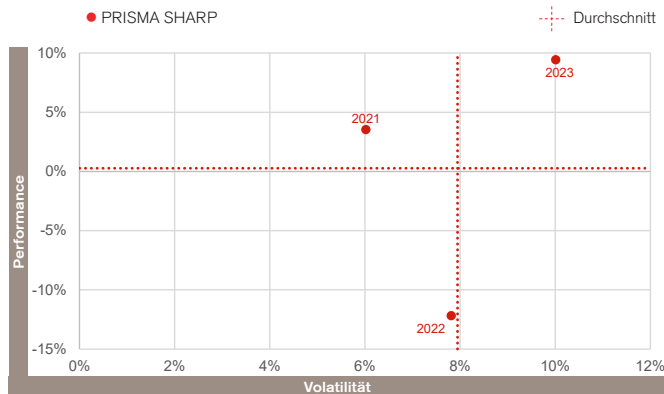
	2023	Q1 2024	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
<b>PRISMA SHARP</b>	<b>9.44%</b>	<b>4.61%</b>	<b>4.11%</b>	<b>8.22%</b>

**STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2024**

**Aufteilung nach Anlageklassen**



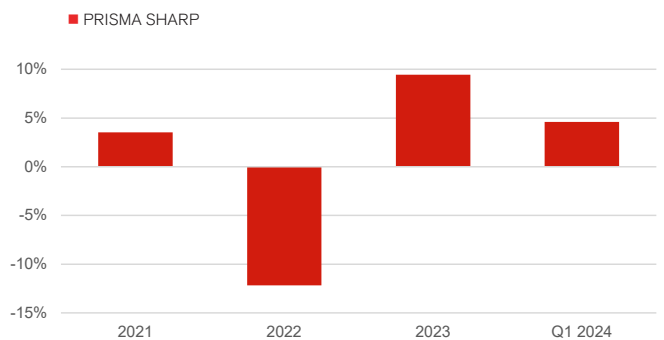
**Performance vs annualisierte Volatilität**



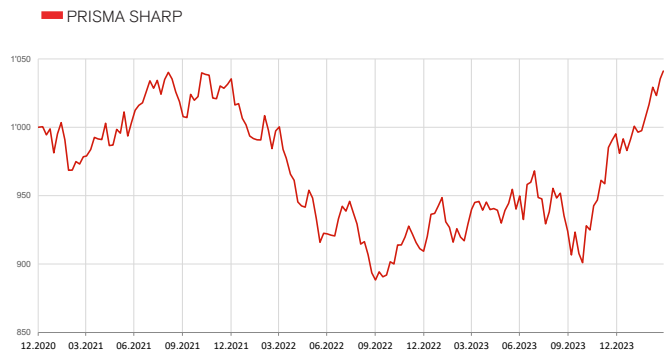
**Hauptpositionen**

1	US IG	44.3%
2	S&P500	17.7%
3	GOLD	11.2%
4	US HY	9.8%
5	EU IG	9.7%
6	BUND	8.0%
7	5Y TSY	7.4%
8	DJ	6.8%
9	CTII5	6.2%
10	STOXX600	6.0%
Gesamtzahl Positionen		31

**JAHRESRENDITE**



**VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS**





# PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate

Im Berichtsjahr ist ein Grossteil des Portfolios von PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate (nachfolgend «*Previous RRRE*») von der Entwicklungs- bzw. Bauphase in die Betriebsphase übergegangen.

***In einem Markt, in dem Baubewilligungsverfahren immer länger dauern, erzielt die Anlagegruppe bei ihren Bauprojekten erfreuliche Fortschritte.***

Im Bereich der nachhaltigen Entwicklung bietet uns dieser Übergang in die Betriebsphase die Gelegenheit, die verschiedenen Initiativen umzusetzen, die unter der Schirmherrschaft von Eclosia® entwickelt wurden. Dazu gehören ein Naturlehrpfad in Estavayer-le-Lac und die Einrichtung eines Gemeinschaftsraums für die Anwohnerinnen und Anwohner.

Parallel dazu hat der Anlageausschuss von Previous RRRE auf Vorschlag des Verwalters beschlossen, für die älteren Mieterinnen und Mieter an den verschiedenen Standorten ein Betreuungspaket zu schnüren. Es wird im Jahr 2024 in Estavayer-le-Lac mit einem externen Partner getestet. Das Paket soll den Quartieren eine zusätzliche soziale Dimension verleihen, indem es die angemessene Integration der Seniorinnen und Senioren sichergestellt und den Austausch im Quartier fördert.

Auf operativer Ebene werden wir im Geschäftsjahr 2024-2025 zudem ein Monitoring der verschiedenen finanziellen und nichtfinanziellen Indikatoren für die vermieteten Gebäude einführen, um für unsere Mitglieder-Investoren weiterhin Wert zu generieren. Zu diesem Zweck wurden Verträge mit Signa-Terre unterzeichnet. Ein detailliertes Reporting wird beim nächsten Geschäftsabschluss erstellt.

Am 31. März 2024 umfasste die Anlagegruppe bereits vier Gebäude oder Gebäudegruppen in Betrieb. Die Liegenschaften in Froideville und Lausanne sind voll vermietet. Ihre sehr tiefen Leerstandsquoten zeigen, dass sie einem echten Bedürfnis entsprechen.

In Saxon konnten dank der organisatorischen Massnahmen zur Vermarktung und Verwaltung des Gebäudes alle Wohnungen vermietet werden. Auch die Gewerbeflächen im Gebäude sind zu zwei Dritteln vermietet und das Interesse an den verbleibenden Flächen hat seit Anfang 2024 deutlich zugenommen. Wir sind daher zuversichtlich, dass wir auch für die restlichen Flächen im Laufe dieses Geschäftsjahrs Mieter finden.

Die Liegenschaft in Estavayer-le-Lac wurde Mitte 2023 übergeben und sollte in den kommenden Monaten vollständig belegt sein.

Bei den Projekten in der Entwicklungsphase dürften die Baubewilligungen für Pomy und Monthey noch in der ersten Jahreshälfte von 2024 erteilt werden, sofern keine Einsprachen eingehen.

In Saint-Aubin wurde das Projekt im vergangenen Geschäftsjahr so angepasst, dass die Flächen besser verteilt sind und es den Zielen der Anlagegruppe in Bezug auf altersgerechte Wohnungen und nachhaltige Entwicklung entspricht. Mit dem Bau soll am Ende des ersten Halbjahres 2024 begonnen werden.

**GEFISWISS SA**

**FROIDEVILLE (VD)**

Bewohnt seit 2017

- 3 Gebäude, 41 Mietwohnungen, davon 15 seniorengerecht
- 6 Gewerbeflächen
- 1 ärztlich-zahnärztliches Zentrum, 1 Osteopathie-Praxis



**LAUSANNE (VD)**

«Rue de la Pontaise»

Bewohnt seit 2023

- 2 Gebäude, 36 Mietwohnungen, davon 11 seniorengerecht
- Ein Restaurant und ein Gewerberaum



**SAXON (VS)**

«Forum de la Pierre Avoi»

Bewohnt seit 2022

- 3 Gebäude, 72 Mietwohnungen, davon 15 seniorengerecht
- 9 Gewerbeflächen, ein öffentliches Parkhaus



**POMY (VD)**

«Agglo Y»

Baugenehmigung 2022 eingereicht

- 15 Gebäude, 127 Mietwohnungen, 27 seniorengerecht
- 3 Gemeinschaftsräume
- Eine Tiefgarage für das gesamte Quartier

**ESTAVAYER-LE-LAC (FR)**

«Les Portes du Lac»

Bauarbeiten kurz vor Abschluss, bezugsbereit April 2023

- 7 Gebäude, 95 Wohnungen, davon 34 im Stockwerkeigentum, 21 seniorengerecht
- 11 Gewerbeflächen



**MONTHEY (VS)**

«Monthey Plantaud»

Miteigentümerschaft mit zwei Walliser Pensionskassen

Baugenehmigung 2022 eingereicht

- 4 Gebäude, 297 Mietwohnungen, davon 44 seniorengerecht
- Eine Tiefgarage für das gesamte Quartier

**SAINT-AUBIN (FR)**

«Les Berges de la Petite Glâne»

Baubewilligung erteilt, Realisierung im Gang

- 4 Gebäude, 35 Wohnungen
- 6 Gewerbeflächen
- Eine Tiefgarage



**LE CHÂBLE (VS)**

«Curala»

Baubeginn 2026, Vermietung 2030

- 3 Gebäude, 45 Mietwohnungen
- 5 Gewerbeflächen
- 1 Los des Quartierplans (von insgesamt fünf)

# PRISMA Redbrix Real Estate

Die Anlagengruppe PRISMA Redbrix Real Estate (Redbrix) investiert hauptsächlich in Industrie- und Gewerbeimmobilien in Deutschland, an verkehrsgünstigen Standorten in Stadtnähe. Die Mieter/Käufer sind hauptsächlich KMU, die flexible und erweiterbare Gewerbeflächen zu attraktiven Preisen suchen.

**Redbrix schliesst sein Geschäftsjahr am 31. März 2024 mit einer starken Erweiterung des Portfolios ab und startet neue Projekte trotz erhöhter Finanzierungskosten und veränderter Marktbedingungen.**

Am Ende des Geschäftsjahres beläuft sich das Nettovermögen auf EUR 49'437'322, was EUR 1'235.93 pro Anteil entspricht. Das Anlagevermögen steigt um 3.42 % und erreicht EUR 64'199'753. Die Mieteinnahmen erreichen EUR 2'910'336, was hauptsächlich auf den Wegfall der Mietminderung des Cash and Carry-Portfolios von EDEKA zurückzuführen ist. Die Mietausfallrate sinkt auf 7.96 % von 16.40 % im Jahr 2023. Die Anlagerendite beträgt -1.26 %.

## Rückblick auf das vergangene Geschäftsjahr

Im Jahr 2023 ist das BIP in Deutschland um 0.30 % gesunken. Die Inflation wird voraussichtlich von 5.90 % im Jahr 2023 auf 2.50 % im Jahr 2024 sinken und damit weiterhin über der Inflationsrate der Eurozone liegen. Vor diesem Hintergrund haben viele Gemeinden mittlerweile den Trend des industriellen Rückgangs erkannt und unterstützen die Stärkung des Mittelstandes, wodurch sich das Angebot an Zielgrundstücken für Redbrix erhöht.

Der Standort Hanau ist im zweiten Jahr in Folge vollständig vermietet. Daher liegt die tatsächliche Leerstandsquote unter der erwarteten Leerstandsquote von 10 %. Von den 65 Streetboxen, die in Karlsruhe zu vermieten sind, stehen noch Einheiten leer, da mehrere Mieter vom wirtschaftlichen Umfeld negativ beeinflusst wurden und vorzeitig das Mietverhältnis beenden mussten. Die Bauarbeiten in Niederwerrn begannen kurz nach Erhalt der Baugenehmigung und die Vermarktung konnte noch

während der Bauphase beginnen, wobei die Fertigstellung für Juli 2024 geplant ist. Für den Standort Essen wurde die Baugenehmigung erteilt und die Bauarbeiten werden in der zweiten Jahreshälfte 2024 beginnen.

Der Asset-Manager Procimmo AG hat im Auftrag der Anlagengruppe zwei weitere Grundstücke in Offenbach und Bensheim erworben, auf denen weitere modulare Gewerbeflächen errichtet werden sollen.

Die negative Anlagerendite von -1.26 % ist auf nicht realisierte Kapitalverluste zurückzuführen, die aus einer tieferen Neubewertung der Liegenschaften infolge gestiegener Diskontierungssätze resultieren. Die Liquiditätsreserven wurden in sich im Bau befindliche Neubauprojekte reinvestiert, die bis zum 31. März 2024 noch keine Erträge erwirtschaftet haben. Trotz gestiegener Mieteinnahmen reichten diese nicht aus, um die Kosten der Entwicklungsstrategie auszugleichen. Die aktuellen Investitionen steigern mittel- bis langfristig den Wert und die Performance des Portfolios.

## Ausblick für 2024/2025

Der nächste Schritt ist die Fertigstellung und Vermarktung der Streetboxen in Niederwerrn. Danach werden die Arbeiten in Essen innerhalb der nächsten Monate beginnen. Für die beiden kürzlich erworbenen Grundstücke werden derzeit die Bauanträge vorbereitet. Im Laufe des Jahres 2025 sollen 370 Streetboxen an sechs Standorten in Deutschland zur Verfügung stehen.

Um die Entwicklung der Anlagengruppe weiter voranzutreiben, ist im Laufe des Jahres 2024 eine Kapitalerhöhung geplant. Procimmo verhandelt derzeit über weitere Grundstücke für eine erfolgreiche Entwicklung in den Jahren 2025 und 2026.

## Procimmo SA





Visuelle Darstellung Streetbox Niederwerrn



Visuelle Darstellung Streetbox Essen

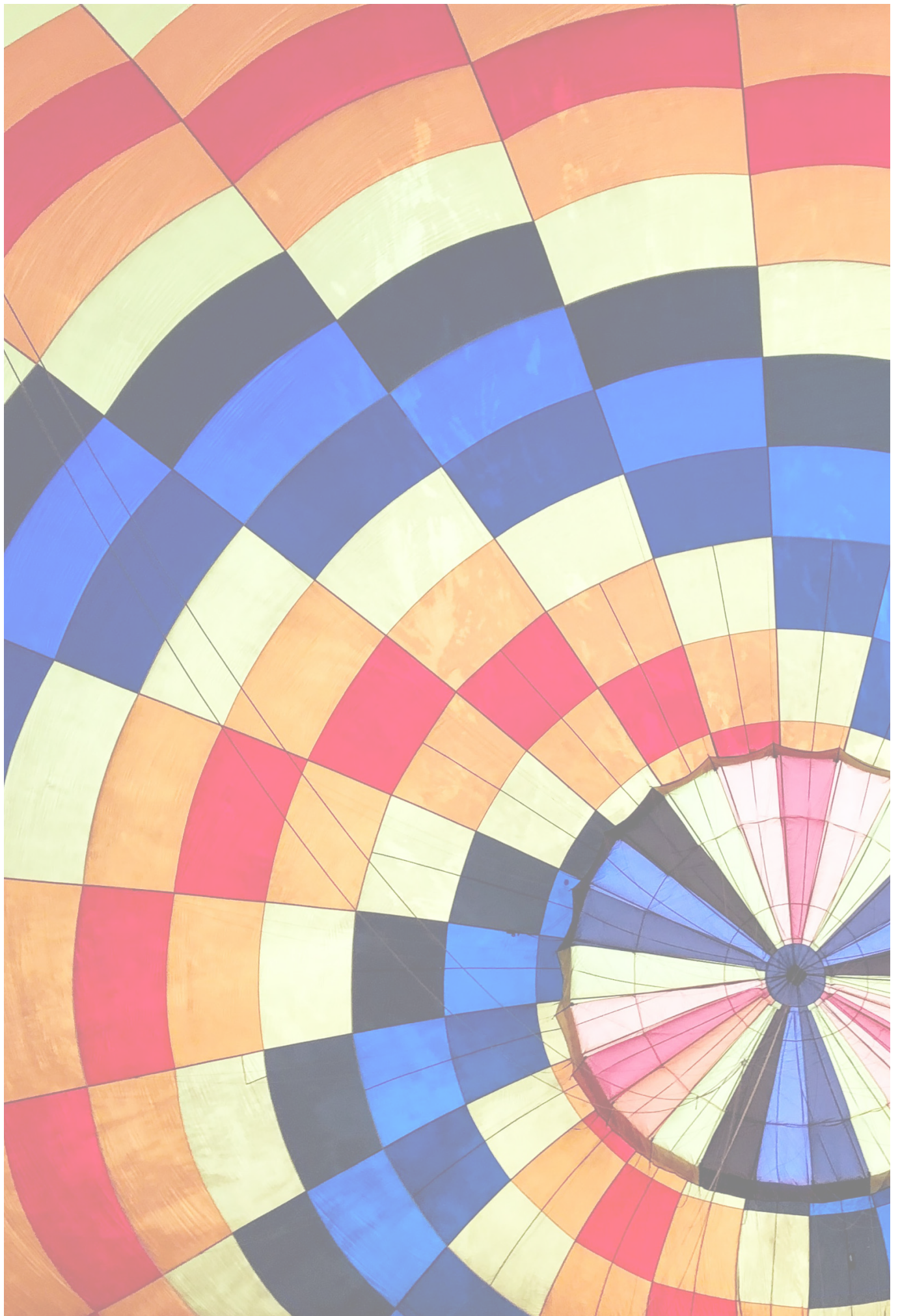


Visuelle Darstellung Streetbox Offenbach



Visuelle Darstellung Streetbox Bensheim





# Jahresrechnungen der Anlagegruppen

## **AKTIEN**

PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	50
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE	51
PRISMA ESG SUSTAINABLE SOCIETY	52
PRISMA ESG CHINA EQUITIES	53
PRISMA ESG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	54

## **OBLIGATIONEN**

PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	55
PRISMA ESG GLOBAL CREDIT ALLOCATION	56
PRISMA ESG CHF BONDS	57

## **INFRASTRUKTUR ANLAGE**

PRISMA ESG GLOBAL INFRASTRUCTURE	58
----------------------------------	----

## **ALTERNATIVE ANLAGEN**

PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1	59
PRISMA ALTERNATIVE MULTI-MANAGER	60
PRISMA SHARP	61

## **IMMOBILIEN**

PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE	62
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE	64

**KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG**

31.03.2024 CHF

31.03.2023 CHF

Sichtguthaben	586'616.15	0.00
Festgeld	0.00	0.00
Titel	175'869'821.87	166'481'540.01
Andere Aktiven	742'828.64	1'258'622.61
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>177'199'266.66</b>	<b>167'740'162.62</b>
Verpflichtungen	-83'245.24	-502'949.50
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>177'116'021.42</b>	<b>167'237'213.12</b>

**VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE**

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	167'237'213.12	200'116'867.41
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	0.00	-23'551'940.54
Ergebnis des Geschäftsjahres	9'878'808.30	-9'327'713.75
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>177'116'021.42</b>	<b>167'237'213.12</b>

**KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG**

2023/24 CHF (12 Monate)

2022/23 CHF (12 Monate)

<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	1'960.86	92.27
Ertrag aus Titeln	4'705'664.03	5'291'008.47
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	81'353.59
<b>TOTAL</b>	<b>4'707'624.89</b>	<b>5'372'454.33</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	-5.09	-6.67
Negativzinsen	0.00	-1'223.57
Kosten für Depotbank (CS)	-16'000.45	-17'998.20
Verwaltung	-162'369.25	-170'841.14
Betrieb der PRISMA	-38'929.46	-38'426.11
Vertriebsvergütungen	-167'358.17	-164'014.03
Delegierte Verwaltung	-541'231.03	-529'931.72
Revisionsstelle	-6'809.10	-6'545.40
Übriger Aufwand	-10'629.99	-10'629.99
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	-649'809.73
<b>TOTAL</b>	<b>-943'332.54</b>	<b>-1'589'426.56</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>3'764'292.35</b>	<b>3'783'027.77</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	4'751'175.48	3'015'650.05
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	1'363'340.47	-16'126'391.57
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>9'878'808.30</b>	<b>-9'327'713.75</b>

**ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE**

31.03.2024

31.03.2023

Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	58'614	66'629
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	55'589
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	-63'604
<b>TOTAL</b>	<b>58'614</b>	<b>58'614</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE I</b>	<b>3'017.11</b>	<b>2'851.00</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE II</b>	<b>3'020.27</b>	<b>2'852.57</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE III</b>	<b>3'021.92</b>	<b>2'853.28</b>

<b>KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG</b>	<b>31.03.2024 USD</b>	<b>31.03.2023 USD</b>
Sichtguthaben	46'343.57	48'349.58
Festgeld	0.00	0.00
Titel	66'248'682.09	59'788'364.23
Andere Aktiven	385'858.40	417'847.04
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>66'680'884.06</b>	<b>60'254'560.85</b>
Verpflichtungen	-173'659.67	-135'076.99
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>66'507'224.39</b>	<b>60'119'483.86</b>

<b>VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE</b>		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	60'119'483.86	83'844'839.06
Distribution	-2'270'741.94	-2'250'825.30
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	477'674.47	611'036.80
Ergebnis des Geschäftsjahres	8'180'808.00	-22'085'566.70
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>66'507'224.39</b>	<b>60'119'483.86</b>

<b>KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG</b>	<b>2023/24 USD (12 Monate)</b>	<b>2022/23 USD (12 Monate)</b>
<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	15'772.52	13'715.80
Ertrag aus Titeln	2'365'068.22	2'631'890.85
Übriger Ertrag	17'291.51	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	-940.42	325.08
<b>TOTAL</b>	<b>2'397'191.83</b>	<b>2'645'931.73</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	-69.53	-205.33
Negativzinsen	-16.94	-38.77
Kosten für Depotbank (CS)	-17'005.37	-17'090.98
Verwaltung	-61'158.62	-70'954.30
Betrieb der PRISMA	-20'003.11	-21'429.67
Vertriebsvergütungen	-54'940.77	-59'155.44
Delegierte Verwaltung	-457'254.33	-490'892.43
Revisionsstelle	-8'083.98	-8'275.09
Übriger Aufwand	-4'578.26	-5'635.45
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>-623'110.91</b>	<b>-673'677.46</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>1'774'080.92</b>	<b>1'972'254.27</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-2'490'741.20	-1'018'036.84
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	8'897'468.28	-23'039'784.13
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>8'180'808.00</b>	<b>-22'085'566.70</b>

<b>ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	75'347.45	74'801.27
Zahl der ausgegebenen Anteile	544.68	546.18
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>75'892.13</b>	<b>75'347.45</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE I</b>	<b>879.45</b>	<b>801.01</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE II</b>	<b>871.89</b>	<b>794.20</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE III</b>	<b>879.57</b>	<b>800.33</b>

**KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG**

31.03.2024 USD

31.03.2023 USD

Sichtguthaben	19'551.33	17'824.67
Festgeld	0.00	0.00
Titel	26'916'829.78	20'300'302.21
Andere Aktiven	87.48	80.09
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>26'936'468.59</b>	<b>20'318'206.97</b>
Verpflichtungen	-12'140.48	-11'172.15
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>26'924'328.11</b>	<b>20'307'034.82</b>

**VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE**

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	20'307'034.82	0.00
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	0.00	20'480'005.03
Ergebnis des Geschäftsjahres	6'617'293.29	-172'970.21
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>26'924'328.11</b>	<b>20'307'034.82</b>

**KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG**

2023/24 USD (12 Monate)

2022/23 USD (8 Monate)

<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	665.51	3'094.40
Ertrag aus Titeln	0.00	0.00
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	-337.53
<b>TOTAL</b>	<b>665.51</b>	<b>2'756.87</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	0.00	0.00
Negativzinsen	0.00	0.00
Kosten für Depotbank (CS)	-3'655.70	-2'614.47
Verwaltung	-24'102.92	-17'171.79
Betrieb der PRISMA	-11'645.04	-7'180.28
Vertriebsvergütungen	-22'206.54	-13'686.52
Delegierte Verwaltung	0.00	0.00
Revisionsstelle	-6'737.49	-5'897.00
Übriger Aufwand	-3'817.26	0.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>-72'164.95</b>	<b>-46'550.06</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>-71'499.44</b>	<b>-43'793.19</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-19'078.17	40.86
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	6'707'870.90	-129'217.88
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>6'617'293.29</b>	<b>-172'970.21</b>

**ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE**

31.03.2024

31.03.2023

Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	20'480	0
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	20'480
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>20'480</b>	<b>20'480</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE I</b>	<b>1'313.41</b>	<b>991.08</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE II</b>	<b>1'314.73</b>	<b>991.58</b>



<b>KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG</b>	<b>31.03.2024 CHF</b>	<b>31.03.2023 CHF</b>
Sichtguthaben	440'636.80	196'255.73
Festgeld	0.00	0.00
Titel	15'707'457.03	19'710'070.72
Andere Aktiven	1'350.03	4'279.12
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>16'149'443.86</b>	<b>19'910'605.57</b>
Verpflichtungen	-18'607.57	-298'118.22
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>16'130'836.29</b>	<b>19'612'487.35</b>

#### **VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE**

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	19'612'487.35	25'430'010.68
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	-320'564.20	-3'271'497.38
Ergebnis des Geschäftsjahres	-3'161'086.86	-2'546'025.95
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>16'130'836.29</b>	<b>19'612'487.35</b>

#### **KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG**

	<b>2023/24 CHF (12 Monate)</b>	<b>2022/23 CHF (12 Monate)</b>
<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	12'766.35	6'360.09
Ertrag aus Titeln	486'037.89	370'704.75
Übriger Ertrag	0.00	19'219.48
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>498'804.24</b>	<b>396'284.32</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	-1'071.01	-0.59
Negativzinsen	0.00	-334.83
Kosten für Depotbank (CS)	-8'175.00	-13'680.15
Verwaltung	-25'126.08	-31'697.38
Betrieb der PRISMA	-9'981.55	-13'844.11
Vertriebsvergütungen	-16'802.94	-22'177.44
Delegierte Verwaltung	-90'682.84	-119'781.73
Revisionsstelle	-5'674.25	-5'468.46
Übriger Aufwand	-4'862.02	-5'115.12
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	-5'864.14	-33'067.49
<b>TOTAL</b>	<b>-168'239.83</b>	<b>-245'167.30</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>330'564.41</b>	<b>151'117.02</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-3'912'667.62	-4'994'648.05
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	421'016.35	2'297'505.08
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>-3'161'086.86</b>	<b>-2'546'025.95</b>

#### **ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE**

	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	7'526	8'659
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	2'553
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-123	-3'686
<b>TOTAL</b>	<b>7'403</b>	<b>7'526</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE I</b>	<b>2'177.21</b>	<b>2'604.91</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE II</b>	<b>2'179.37</b>	<b>2'606.21</b>

<b>KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG</b>	<b>31.03.2024 CHF</b>	<b>31.03.2023 CHF</b>
Sichtguthaben	13'551.65	25'580.44
Festgeld	0.00	0.00
Titel	20'831'869.50	18'430'278.62
Andere Aktiven	187.54	98.34
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>20'845'608.69</b>	<b>18'455'957.40</b>
Verpflichtungen	-47'572.09	-47'190.68
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>20'798'036.60</b>	<b>18'408'766.72</b>
<b>VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE</b>		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	18'408'766.72	18'354'684.29
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	1'198'489.06	1'797'774.76
Ergebnis des Geschäftsjahres	1'190'780.82	-1'743'692.33
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>20'798'036.60</b>	<b>18'408'766.72</b>
<b>KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG</b>		
	<b>2023/24 CHF (12 Monate)</b>	<b>2022/23 CHF (12 Monate)</b>
<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	1'133.65	946.99
Ertrag aus Titeln	0.00	0.00
Übriger Ertrag	0.00	4'000.70
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	-4'500.28	-15'837.99
<b>TOTAL</b>	<b>-3'366.63</b>	<b>-10'890.30</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	0.00	0.00
Negativzinsen	0.00	-243.99
Kosten für Depotbank (CS)	-3'015.60	-3'356.45
Verwaltung	-20'728.47	-23'539.54
Betrieb der PRISMA	-9'289.44	-8'543.95
Vertriebsvergütungen	-18'580.60	-17'028.07
Delegierte Verwaltung	-147'197.05	-137'454.14
Revisionsstelle	-5'674.25	-5'468.40
Übriger Aufwand	-3'231.00	-3'327.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	307.06
<b>TOTAL</b>	<b>-207'716.41</b>	<b>-198'654.48</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>-211'083.04</b>	<b>-209'544.78</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-39'392.52	-30'480.67
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	1'441'256.38	-1'503'666.88
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>1'190'780.82</b>	<b>-1'743'692.33</b>
<b>ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE</b>		
	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	15'360	13'990
Zahl der ausgegebenen Anteile	1'000	1'455
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	-85
<b>TOTAL</b>	<b>16'360</b>	<b>15'360</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE I</b>	<b>1'270.01</b>	<b>1'197.89</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE II</b>	<b>1'271.28</b>	<b>1'198.49</b>

<b>KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG</b>	<b>31.03.2024 CHF</b>	<b>31.03.2023 CHF</b>
Sichtguthaben	1'455'456.66	204'130.63
Festgeld	0.00	0.00
Titel	83'862'291.70	82'082'894.26
Andere Aktiven	265'972.13	179'777.37
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>85'583'720.49</b>	<b>82'466'802.26</b>
Verpflichtungen	-49'884.83	-52'651.67
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>85'533'835.66</b>	<b>82'414'150.59</b>

<b>VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE</b>		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	82'414'150.59	92'514'301.59
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	2'241'628.80	1'033'796.92
Ergebnis des Geschäftsjahres	878'056.27	-11'133'947.92
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>85'533'835.66</b>	<b>82'414'150.59</b>

<b>KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG</b>	<b>2023/24 CHF (12 Monate)</b>	<b>2022/23 CHF (12 Monate)</b>
<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	41'114.53	20'785.07
Ertrag aus Titeln	727'432.05	597'477.21
Übriger Ertrag	7'980.07	884.57
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	3'562.89	185.19
<b>TOTAL</b>	<b>780'089.54</b>	<b>619'332.04</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	-118.20	-118.71
Negativzinsen	-280.62	-4'110.40
Kosten für Depotbank (CS)	-12'836.05	-16'163.20
Verwaltung	-78'251.15	-87'106.17
Betrieb der PRISMA	-43'420.91	-44'625.66
Vertriebsvergütungen	-80'656.18	-83'599.99
Delegierte Verwaltung	-260'834.97	-270'424.20
Delegierte Verwaltung - Performancegebühren	0.00	0.00
Revisionsstelle	-6'809.10	-6'545.43
Übriger Aufwand	-4'307.37	-4'167.36
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	-253.68
<b>TOTAL</b>	<b>-487'514.55</b>	<b>-517'114.80</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>292'574.99</b>	<b>102'217.24</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-5'045'462.28	-5'793'335.36
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	5'630'943.56	-5'442'829.80
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>878'056.27</b>	<b>-11'133'947.92</b>

<b>ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	64'824	64'386
Zahl der ausgegebenen Anteile	1'764	37'545
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	-37'107
<b>TOTAL</b>	<b>66'588</b>	<b>64'824</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE I</b>	<b>1'283.37</b>	<b>1'270.76</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE II</b>	<b>1'284.64</b>	<b>1'271.39</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE III</b>	<b>1'285.41</b>	<b>1'271.78</b>

**KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG**

31.03.2024 CHF

31.03.2023 CHF

Sichtguthaben	41'942.77	71'904.54
Festgeld	0.00	0.00
Titel	59'553'594.31	59'184'257.34
Andere Aktiven	73.77	21.69
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>59'595'610.85</b>	<b>59'256'183.57</b>
Verpflichtungen	-43'275.71	-45'932.62
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>59'552'335.14</b>	<b>59'210'250.95</b>

**VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE**

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	59'210'250.95	65'921'459.47
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	0.00	50'832.06
Ergebnis des Geschäftsjahres	342'084.19	-6'762'040.58
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>59'552'335.14</b>	<b>59'210'250.95</b>

**KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG**

2023/24 CHF (12 Monate)

2022/23 CHF (12 Monate)

<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	684.04	72.09
Ertrag aus Titeln	0.00	0.00
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	-38.48
<b>TOTAL</b>	<b>684.04</b>	<b>33.61</b>

**AUFWAND**

Sollzinsen	-2.57	-4.71
Negativzinsen	0.00	-222.55
Kosten für Depotbank (CS)	-9'445.00	-11'923.00
Verwaltung	-50'100.78	-51'698.53
Betrieb der PRISMA	-18'545.81	-19'190.41
Vertriebsvergütungen	-58'095.84	-60'003.10
Delegierte Verwaltung	-269'279.47	-278'103.10
Revisionsstelle	-6'809.10	-6'545.40
Übriger Aufwand	-3'519.00	-3'519.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	896.11
<b>TOTAL</b>	<b>-415'797.57</b>	<b>-430'313.69</b>

**NETTOERGEBNIS****-415'113.53****-430'280.08**

Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-20'964.57	-21'707.32
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	778'162.29	-6'310'053.18

**GESAMTERGEBNIS****342'084.19****-6'762'040.58****ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE**

31.03.2024

31.03.2023

Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	62'261	62'181
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	42'576
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	-42'496
<b>TOTAL</b>	<b>62'261</b>	<b>62'261</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE I</b>	<b>955.19</b>	<b>950.35</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE II</b>	<b>956.17</b>	<b>950.85</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE III</b>	<b>956.71</b>	<b>951.10</b>

<b>KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG</b>	<b>31.03.2024 CHF</b>	<b>31.03.2023 CHF</b>
Sichtguthaben	434'354.17	171'145.30
Festgeld	0.00	0.00
Titel	34'298'806.00	32'514'261.00
Andere Aktiven	317'974.44	283'080.87
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>35'051'134.61</b>	<b>32'968'487.17</b>
Verpflichtungen	-17'702.73	-18'268.60
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>35'033'431.88</b>	<b>32'950'218.57</b>

#### **VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE**

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	32'950'218.57	34'520'774.62
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	186'808.06	-631'105.96
Ergebnis des Geschäftsjahres	1'896'405.25	-939'450.09
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>35'033'431.88</b>	<b>32'950'218.57</b>

#### **KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG**

	<b>2023/24 CHF (12 Monate)</b>	<b>2022/23 CHF (12 Monate)</b>
<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	8'608.00	1'153.10
Ertrag aus Titeln	570'229.27	588'095.21
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	2'032.65	1'703.84
<b>TOTAL</b>	<b>580'869.92</b>	<b>590'952.15</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	0.00	-161.47
Negativzinsen	0.00	-2'697.78
Kosten für Depotbank (CS)	-3'251.75	-3'672.90
Verwaltung	-34'324.10	-37'803.05
Betrieb der PRISMA	-4'159.68	-4'150.43
Vertriebsvergütungen	-15'559.95	-15'184.53
Delegierte Verwaltung	-77'528.17	-75'582.82
Revisionsstelle	-6'809.10	-6'573.10
Übriger Aufwand	-2'154.00	-2'154.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	-1'378.65	-10'551.50
<b>TOTAL</b>	<b>-145'165.40</b>	<b>-158'531.58</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>435'704.52</b>	<b>432'420.57</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-97'062.57	-108'197.99
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	1'557'763.30	-1'263'672.67
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>1'896'405.25</b>	<b>-939'450.09</b>

#### **ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE**

	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	36'145	36'809
Zahl der ausgegebenen Anteile	424	241
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-220	-905
<b>TOTAL</b>	<b>36'349</b>	<b>36'145</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE I</b>	<b>960.77</b>	<b>909.23</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE S</b>	<b>964.62</b>	<b>912.25</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE D</b>	<b>980.56</b>	<b>925.02</b>



**KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG**

31.03.2024 USD

Sichtguthaben	64'094.02
Festgeld	0.00
Titel	16'560'742.87
Andere Aktiven	4'500'450.89
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>21'125'287.78</b>
Verpflichtungen	-21'226.97
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>21'104'060.81</b>

**VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE**

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	0.00
Distribution	0.00
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	21'300'000.00
Ergebnis des Geschäftsjahres	-195'939.19
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>21'104'060.81</b>

**KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG**

2023/24 USD (13 Monate)

<b>ERTRAG</b>	
Ertrag aus Bankguthaben	68'109.44
Ertrag aus Titeln	0.00
Übriger Ertrag	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>68'109.44</b>
<b>AUFWAND</b>	
Sollzinsen	0.00
Negativzinsen	0.00
Kosten für Depotbank (CS)	0.00
Verwaltung	-23'549.66
Betrieb der PRISMA	0.00
Vertriebsvergütungen	-18'804.39
Delegierte Verwaltung	0.00
Revisionsstelle	-8'021.19
Übriger Aufwand	-58.55
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>-50'433.79</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>17'675.65</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-145'120.86
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-68'493.98
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>-195'939.19</b>

**ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE**

31.03.2024

Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	0.00
Zahl der ausgegebenen Anteile	21'300.00
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>21'300.00</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE III</b>	<b>990.80</b>

<b>KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG</b>	<b>31.03.2024 USD</b>	<b>31.03.2023 USD</b>
Sichtguthaben	128'644.18	162'733.17
Festgeld	0.00	0.00
Titel	29'400'542.60	17'164'855.29
Andere Aktiven	1'224.11	1'498.76
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>29'530'410.89</b>	<b>17'329'087.22</b>
Verpflichtungen	-95'408.20	-52'080.22
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>29'435'002.69</b>	<b>17'277'007.00</b>

<b>VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE</b>		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	17'277'007.00	0.00
Distribution	0.00	0.00
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	10'656'837.42	18'917'283.97
Ergebnis des Geschäftsjahres	1'501'158.27	-1'640'276.97
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>29'435'002.69</b>	<b>17'277'007.00</b>

<b>KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG</b>	<b>2023/24 USD (12 Monate)</b>	<b>2022/23 USD (16 Monate)</b>
<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	44'918.93	36'738.50
Ertrag aus Titeln	170'333.55	105'157.81
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	-145'852.80	-213'429.56
<b>TOTAL</b>	<b>69'399.68</b>	<b>-71'533.25</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	0.00	0.00
Negativzinsen	0.00	0.00
Kosten für Depotbank (CS)	4'285.37	-4'285.37
Verwaltung	-34'174.72	-42'562.85
Betrieb der PRISMA	-35'530.70	-62'722.29
Vertriebsvergütungen	-26'742.03	-48'661.94
Delegierte Verwaltung	-72'076.19	-131'022.30
Revisionsstelle	-7'087.85	-8'755.02
Übriger Aufwand	-176.34	-184.41
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>-171'502.46</b>	<b>-298'194.18</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>-102'102.78</b>	<b>-369'727.43</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	234'362.01	25'169.83
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	1'368'899.04	-1'295'719.37
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>1'501'158.27</b>	<b>-1'640'276.97</b>
<b>ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	18'917.33	0.00
Zahl der ausgegebenen Anteile	10'922.17	18'917.33
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>29'839.50</b>	<b>18'917.33</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE I</b>	<b>982.26</b>	<b>910.09</b>
<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE II</b>	<b>988.13</b>	<b>914.58</b>

**KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG**

31.03.2024 CHF

Sichtguthaben	48'636.16
Festgeld	4'450'000.00
Titel	63'121'448.52
Andere Aktiven	3'912.53
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>67'623'997.21</b>
Verpflichtungen	-109'312.74
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>67'514'684.47</b>

**VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE**

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	0.00
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	63'829'975.80
Ergebnis des Geschäftsjahres	3'684'708.67
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>67'514'684.47</b>

**KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG**

2023/24 CHF (9 Monate)

<b>ERTRAG</b>	
Ertrag aus Bankguthaben	2'961.45
Ertrag aus Titeln	10'384.00
Übriger Ertrag	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>13'345.45</b>

<b>AUFWAND</b>	
Sollzinsen	-92.58
Negativzinsen	0.00
Kosten für Depotbank (CS)	0.00
Verwaltung	-31'845.45
Betrieb der PRISMA	-1'436.82
Vertriebsvergütungen	-3'467.93
Delegierte Verwaltung	-199'651.38
Revisionsstelle	-6'415.25
Übriger Aufwand	-60.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>-242'969.41</b>

<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>-229'623.96</b>
----------------------	--------------------

Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	155'106.38
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	3'759'226.25

<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>3'684'708.67</b>
-----------------------	---------------------

**ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE**

31.03.2024

Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	0.00
Zahl der ausgegebenen Anteile	63'829.98
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>63'829.98</b>

<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE I</b>	<b>1'039.71</b>
-------------------------------------	-----------------

<b>NETTOINVENTARWERT - KLASSE II</b>	<b>1'062.26</b>
--------------------------------------	-----------------

<b>KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG</b>	<b>31.03.2024 USD</b>	<b>31.03.2023 USD</b>
Sichtguthaben	28'963.87	31'489.95
Festgeld	0.00	0.00
Titel	43'802'962.27	41'494'487.51
Andere Aktiven	203.99	362.10
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>43'832'130.13</b>	<b>41'526'339.56</b>
Verpflichtungen	-12'693.39	-12'864.70
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>43'819'436.74</b>	<b>41'513'474.86</b>

#### **VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE**

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	41'513'474.86	44'092'358.81
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	-1'950'708.27	87'924.32
Ergebnis des Geschäftsjahres	4'256'670.15	-2'666'808.27
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR</b>	<b>43'819'436.74</b>	<b>41'513'474.86</b>

#### **KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG**

2023/24 USD (12 Monate)    2022/23 USD (12 Monate)

<b>ERTRAG</b>		
Ertrag aus Bankguthaben	1'341.90	2'980.13
Ertrag aus Titeln	0.00	0.00
Übriger Ertrag	48'731.00	37'422.04
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	-11.08
<b>TOTAL</b>	<b>50'072.90</b>	<b>40'391.09</b>
<b>AUFWAND</b>		
Sollzinsen	-0.57	0.00
Negativzinsen	0.00	-180.26
Kosten für Depotbank (CS)	-6'900.75	-8'265.05
Verwaltung	-36'112.31	-37'369.17
Betrieb der PRISMA	0.00	0.00
Vertriebsvergütungen	-41'868.84	-40'705.86
Delegierte Verwaltung	0.00	0.00
Revisionsstelle	-5'389.99	-4'691.88
Übriger Aufwand	-3'822.90	-3'559.92
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	1'609.12	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>-92'486.24</b>	<b>-94'772.14</b>
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>-42'413.34</b>	<b>-54'381.05</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	3'170.34	-3'047.90
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	4'295'913.15	-2'609'379.32
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>4'256'670.15</b>	<b>-2'666'808.27</b>

#### **ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE**

31.03.2024    31.03.2023

Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	36'178	36'106
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	72
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-1'700	0
<b>TOTAL</b>	<b>34'478</b>	<b>36'178</b>
<b>NETTOINVENTARWERT</b>	<b>1'270.94</b>	<b>1'147.48</b>

**VERMÖGENSRECHNUNG**

31.03.2024 CHF

31.03.2023 CHF

<b>UMLAUFVERMÖGEN</b>		
Flüssige Mittel	4'021'091.72	2'673'008.71
Kurzfristige Forderungen	259'088.45	129'091.25
Aktive Rechnungsabgrenzungen	4'297'016.28	7'709'482.28
<b>ANLAGEVERMÖGEN</b>		
Bauland, inkl. Abbruchobjekte	0.00	0.00
Angefangene Bauten, inkl. Land	12'663'333.00	56'488'816.00
Fertige Bauten, inkl. Land	129'674'563.00	68'579'000.00
Miteigentumsanteile	0.00	0.00
Beteiligungen	0.00	0.00
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>150'915'092.45</b>	<b>135'579'398.24</b>
<b>FREMDKAPITAL</b>		
Kurzfristige Verbindlichkeiten	-21'122'087.01	-18'864'578.74
Passive Rechnungsabgrenzungen	-68'802.85	-75'539.70
Hypothekarschulden, inkl. andere verzinsliche Darlehen und Kredite	-25'058'150.95	-5'100'000.00
Rückstellungen	-440'554.50	-401'963.10
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE VOR LATENTEN STEUERN</b>	<b>104'225'497.14</b>	<b>111'137'316.70</b>
Latente Steuern	-668'474.00	-1'132'879.00
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>103'557'023.14</b>	<b>110'004'437.70</b>

**VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE**

Nettovermögen Beginn Rechnungsjahres	110'004'437.70	101'181'483.40
Ausschüttungen	0.00	0.00
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	-7'762'355.04	8'235'963.45
Gesamterfolg des Geschäftsjahres	1'314'940.48	586'990.85
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>103'557'023.14</b>	<b>110'004'437.70</b>

**ERFOLGSRECHNUNG**

2023/24 CHF (12 Monate)

2022/23 CHF (12 Monate)

<b>MIETERTRAG NETTO</b>		
Soll-Mietertrag (netto); inkl. nicht ausgegliederte Nebenkosten	4'766'392.55	2'341'536.00
Minderertrag Leerstand	-1'596'820.50	-761'083.00
Inkassoverluste auf Mietzinsen und Nebenkostenforderungen	-52'668.75	-118'550.00
<b>UNTERHALT IMMOBILIEN</b>		
Instandhaltung	-286'582.16	-167'829.65
Instandsetzung	-37'631.55	0.00
<b>OPERATIVER AUFWAND</b>		
Ver- und Entsorgungskosten, Gebühren	-4'185.00	0.00
Nicht verrechenbare Heiz- und Betriebskosten	345.00	0.00
Forderungsverluste, Delkredereveränderung	6'683.00	0.00
Versicherungen	-44'009.05	-42'209.45
Bewirtschaftungshonorare	-169'665.15	-85'180.35
Vermietungs- und Insertionskosten	-10'853.05	-6'345.00
Steuern und Abgaben	-107'391.00	-102'759.00
Abschreibung von Maschinen und Mobilien	0.00	0.00
Übriger operativer Aufwand	-11'057.12	-77'294.37
<b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>	<b>2'452'557.22</b>	<b>980'285.18</b>
<b>SONSTIGE ERTRÄGE</b>		
Aktivzinsen	205.05	0.00
Aktivierete Bauzinsen	0.00	0.00
Baurechtszinserträge	0.00	0.00
Übrige Erträge	140'707.14	48'304.17



**ERFOLGSRECHNUNG (FOLGE)**

2023/24 CHF (12 Monate)

2022/23 CHF (12 Monate)

<b>FINANZIERUNGSaufWAND</b>		
Hypothekarzinsen	-368'280.35	-66'300.00
Sonstige Passivzinsen	0.00	0.00
Baurechtszinsen	-70'400.00	-88'000.00
<b>VERWALTUNGSaufWAND</b>		
Verwaltung	-162'536.76	-159'072.59
Betrieb der PRISMA	-52'994.41	-51'815.29
Vertriebsvergütungen	-105'988.81	-103'630.59
Delegierte Verwaltung	-447'772.78	-272'944.05
Schätzungs- und Revisionsaufwand	-27'197.00	-52'832.90
Übriger Verwaltungsaufwand	-27'778.43	0.00
<b>ERTRAG/AUFWAND AUS MUTATIONEN ANSPRÜCHE</b>		
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	0.00	5'502.22
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	0.00	0.00
<b>NETTOERTRAG DES RECHNUNGSJAHRES</b>		
	<b>1'330'520.87</b>	<b>239'496.15</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	0.00	0.00
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-479'985.39	513'523.70
Veränderungen latente Steuern	464'405.00	-166'029.00
<b>GESAMTERFOLG DES RECHNUNGSJAHRES</b>		
	<b>1'314'940.48</b>	<b>586'990.85</b>

**ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE**

31.03.2024

31.03.2023

Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	98'294	90'921
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	7'373
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-6'936 [1]	0
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		
	<b>91'358</b>	<b>98'294</b>
Kapitalwert je Anspruch	1'118.97	1'116.70
Nettoertrag des Rechnungsjahres je Anspruch	14.56	2.44
Inventarwert je Anspruch vor Ausschüttung	1'133.53	1'119.14
Ausschüttung pro Anteil	14.15 [2]	0.00
<b>NETTOINVENTARWERT</b>		
	<b>1'119.38</b>	<b>1'119.14</b>

[1] Am 22. August 2023 erfolgte ein Rückkauf von 6'886 Anteilen auf der Grundlage des Jahresabschlusses per 31.03.2023.

Am 1. November 2023 erfolgte ein Rückkauf von 50 Anteilen auf der Grundlage des Jahresabschlusses per 31.03.2023.

[2] Eine Ausschüttung von 1.25 % wird im Laufe des Jahres 2024 geleistet.

**VERMÖGENSRECHNUNG**

31.03.2024 EUR

31.03.2023 EUR

<b>UMLAUFVERMÖGEN</b>		
Flüssige Mittel	795'933.73	9'116'096.80
Kurzfristige Forderungen	1'517'181.29	240'707.56
Aktive Rechnungsabgrenzungen	217'637.81	216'669.30
<b>ANLAGEVERMÖGEN</b>		
Bauland, inkl. Abbruchobjekte	6'800'000.00	670'000.00
Angefangene Bauten, inkl. Land	5'010'000.00	0.00
Fertige Bauten, inkl. Land	49'859'000.00	51'834'400.00
Miteigentumsanteile	0.00	0.00
Beteiligungen	0.00	0.00
<b>GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>64'199'752.83</b>	<b>62'077'873.66</b>
<b>FREMDKAPITAL</b>		
Kurzfristige Verbindlichkeiten	-832'744.60	-678'355.13
Passive Rechnungsabgrenzungen	-780'684.95	-699'264.39
Hypothekarschulden, inkl. andere verzinsliche Darlehen und Kredite	-12'450'000.00	-9'670'252.68
Rückstellungen	0.00	0.00
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE VOR LATENTEN STEUERN</b>	<b>50'136'323.28</b>	<b>51'030'001.46</b>
Latente Steuern	-699'000.98	-962'577.20
<b>NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE</b>	<b>49'437'322.30</b>	<b>50'067'424.26</b>

**VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE**

Nettovermögen Beginn Rechnungsjahres	50'067'424.26	47'738'827.77
Ausschüttungen	0.00	0.00
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	0.00	0.00
Gesamterfolg des Geschäftsjahres	-630'101.96	2'328'596.49
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>49'437'322.30</b>	<b>50'067'424.26</b>

**ERFOLGSRECHNUNG**

2023/24 EUR (12 Monate)

2022/23 EUR (12 Monate)

<b>MIETERTRAG NETTO</b>		
Soll-Mietertrag (netto); inkl. nicht ausgegliederte Nebenkosten	3'162'145.77	2'939'132.42
Minderertrag Leerstand	-251'809.82	-481'898.76
Inkassoverluste auf Mietzinsen und Nebenkostenforderungen	0.00	0.00
<b>UNTERHALT IMMOBILIEN</b>		
Instandhaltung	-334'571.88	-156'670.35
Instandsetzung	0.00	-30'361.74
<b>OPERATIVER AUFWAND</b>		
Ver- und Entsorgungskosten, Gebühren	0.00	0.00
Nicht verrechenbare Heiz- und Betriebskosten	-65'326.66	-306'053.36
Forderungsverluste, Delkredereveränderung	-64'089.53	7'033.69
Versicherungen	-53'560.99	-35'333.88
Bewirtschaftungshonorare	-242'628.69	-154'594.98
Vermietungs- und Insertionskosten	-64'225.71	-86'230.91
Steuern und Abgaben	-153'019.24	-239'850.07
Abschreibung von Maschinen und Mobilien	0.00	0.00
Übriger operativer Aufwand	-18'569.63	-16'167.44
<b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>	<b>1'914'343.62</b>	<b>1'439'004.62</b>
<b>SONSTIGE ERTRÄGE</b>		
Aktivzinsen	81'078.33	0.00
Aktivierte Bauzinsen	0.00	0.00
Baurechtszinserträge	0.00	0.00
Übrige Erträge	7'352.84	0.00

**ERFOLGSRECHNUNG (FOLGE)**

2023/24 EUR (12 Monate)

2022/23 EUR (12 Monate)

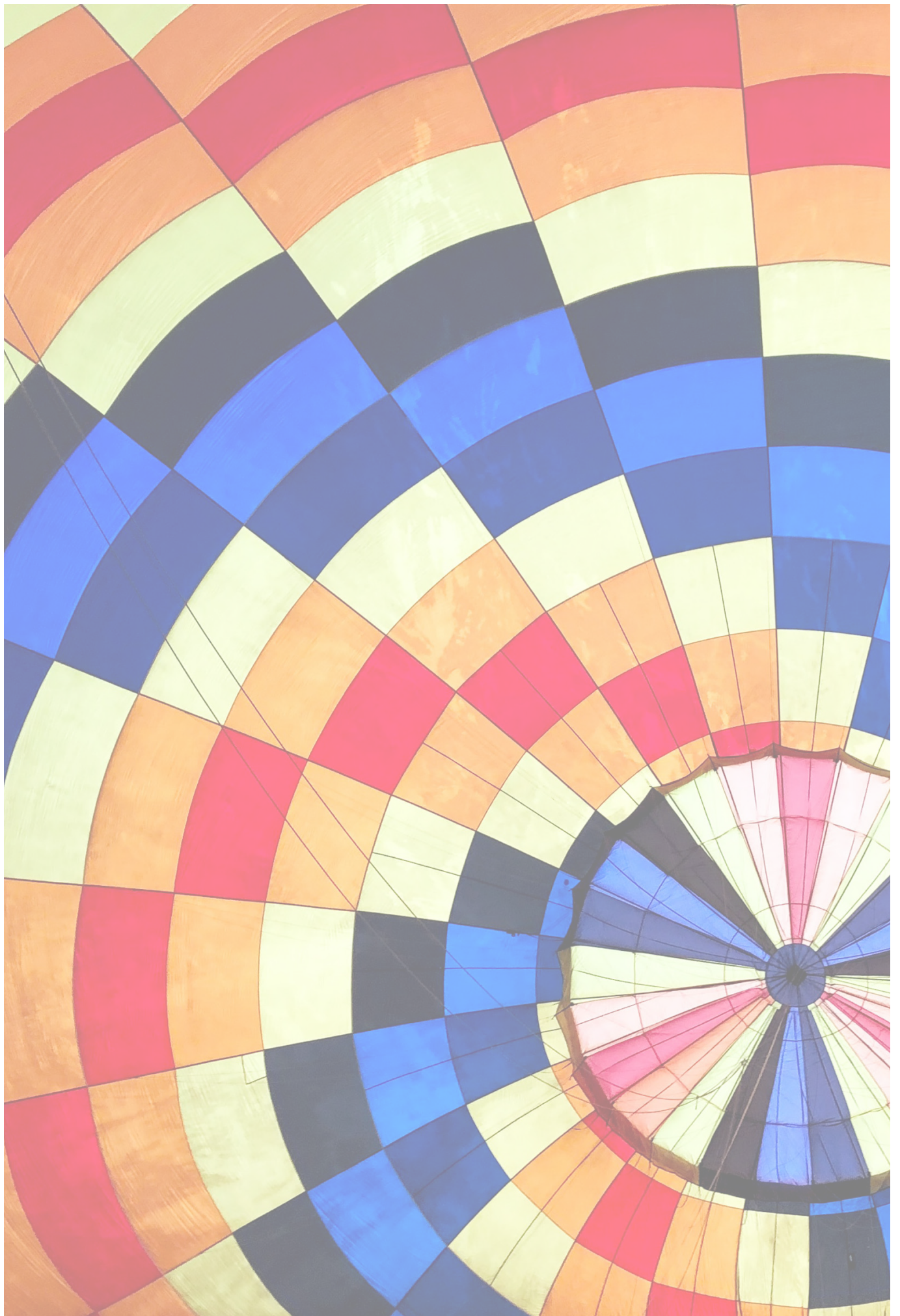
<b>FINANZIERUNGSaufWAND</b>		
Hypothekarzinsen	-149'149.79	-131'738.80
Sonstige Passivzinsen	0.00	0.00
Baurechtszinsen	0.00	0.00
<b>VERWALTUNGSaufWAND</b>		
Verwaltung	-108'297.75	-103'529.24
Betrieb der PRISMA	-25'115.58	-24'031.85
Vertriebsvergütungen	-50'231.16	-48'063.72
Delegierte Verwaltung	-541'488.76	-517'646.19
Schätzungs- und Revisionsaufwand	-43'756.40	-62'243.35
Übriger Verwaltungsaufwand	-422'230.73	-214'781.71
<b>ERTRAG/AUFWAND AUS MUTATIONEN ANSPRÜCHE</b>		
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	0.00	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	0.00	0.00
<b>NETTOERTRAG DES RECHNUNGSJAHRES</b>		
	<b>662'504.62</b>	<b>336'969.76</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	108'859.69	668'950.05
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-1'665'042.49	1'571'434.81
Veränderungen latente Steuern	263'576.22	-248'758.13
<b>GESAMTERFOLG DES RECHNUNGSJAHRES</b>		
	<b>-630'101.96</b>	<b>2'328'596.49</b>

**ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE**

31.03.2024

31.03.2023

Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	40'000	40'000
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	0
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	0
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		
	<b>40'000</b>	<b>40'000</b>
Kapitalwert je Anspruch	1'219.37	1'243.26
Nettoertrag des Rechnungsjahres je Anspruch	16.56	8.42
Inventarwert je Anspruch vor Ausschüttung	1'235.93	1'251.69
Ausschüttung pro Anteil	0	0
<b>NETTOINVENTARWERT</b>		
	<b>1'235.93</b>	<b>1'251.69</b>



# **Zusammenfassung Jahresrechnungen der Anlagengruppen**



# Zusammenfassung der Jahresrechnungen der Anlagegruppen per 31. März 2024

	PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE	PRISMA ESG SUSTAINABLE SOCIETY	PRISMA ESG CHINA EQUITIES	PRISMA ESG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	PRISMA ESG WORLD CONVER- TIBLE BONDS	PRISMA ESG GLOBAL CREDIT ALLOCATION
	in CHF	in USD	in USD	in CHF	in CHF	in CHF	in CHF

## VERMÖGENSRECHNUNG

VERWALTETES VERMÖGEN	177'116'021.42	66'507'224.39	26'924'328.11	16'130'836.29	20'798'036.60	85'533'835.66	59'552'335.14
----------------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

## ERFOLGSRECHNUNG

Ertrag	4'707'624.89	2'397'191.83	665.51	498'804.24	-3'366.63	780'089.54	684.04
Aufwand	-943'332.54	-623'110.91	-72'164.95	-168'239.83	-207'716.41	-487'514.55	-415'797.57
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>3'764'292.35</b>	<b>1'774'080.92</b>	<b>-71'499.44</b>	<b>330'564.41</b>	<b>-211'083.04</b>	<b>292'574.99</b>	<b>-415'113.53</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	4'751'175.48	-2'490'741.20	-19'078.17	-3'912'667.62	-39'392.52	-5'045'462.28	-20'964.57
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	1'363'340.47	8897'468.28	6'707'870.90	421'016.35	1'441'256.38	5'630'943.56	778'162.29
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>9'878'808.30</b>	<b>8'180'808.00</b>	<b>6'617'293.29</b>	<b>-3'161'086.86</b>	<b>1'190'780.82</b>	<b>878'056.27</b>	<b>342'084.19</b>

## ZAHLE IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE UND NIW

Anzahl der Anteile per 31. März 2024	58'614	75'892.13	20'480	7'403	16'360	66'588	62'261
<b>NETTOINVENTARWERT I</b>	<b>3'017.11</b>	<b>879.45</b>	<b>1'313.41</b>	<b>2'177.21</b>	<b>1'270.01</b>	<b>1'283.37</b>	<b>955.19</b>
<b>NETTOINVENTARWERT II</b>	<b>3'020.27</b>	<b>871.89</b>	<b>1'314.73</b>	<b>2'179.37</b>	<b>1'271.28</b>	<b>1'284.64</b>	<b>956.17</b>
<b>NETTOINVENTARWERT III</b>	<b>3'021.92</b>	<b>879.57</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>1'285.41</b>	<b>956.71</b>

	PRISMA ESG CHF BONDS	PRISMA ESG GLOBAL INFRASTRUCTURE	PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1	PRISMA ALTERNATIVE MULTI-MANAGER	PRISMA SHARP	PRISMA PREVIOUS RESP. RES. REAL EST.	PRISMA REDBRIX REAL ESTATE
	in CHF	in USD	in USD	in CHF	in USD	in CHF	in EUR

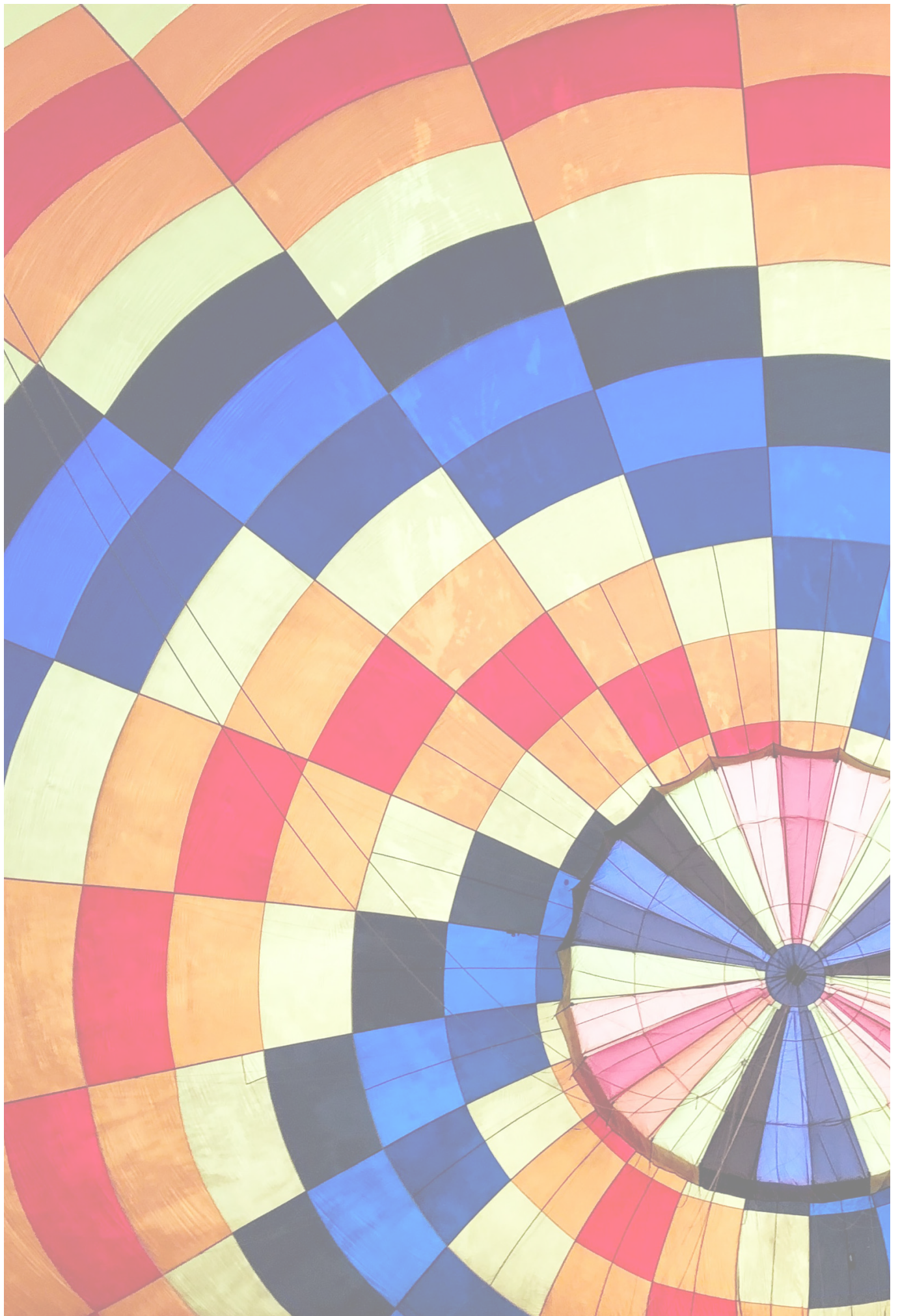
### VERMÖGENSRECHNUNG

<b>VERWALTETES VERMÖGEN</b>	35'033'431.88	21'104'060.81	29'435'002.69	67'514'684.47	43'819'436.74	103'557'023.14	49'437'322.30
<b>ERFOLGSRECHNUNG</b>							
Ertrag	580'869.92	68'109.44	69'399.68	13'345.45	50'072.90	3'257'815.49	2'998'767.12
Aufwand	-145'165.40	-50'433.79	-171'502.46	-242'969.41	-92'486.24	-1'927'294.62	-2'336'262.50
<b>NETTOERGEBNIS</b>	<b>435'704.52</b>	<b>17'675.65</b>	<b>-102'102.78</b>	<b>-229'623.96</b>	<b>-42'413.34</b>	<b>1'330'520.87</b>	<b>662'504.62</b>
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-97'062.57	-145'120.86	234'362.01	155'106.38	3'170.34	0.00	108'859.69
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	1'557'763.30	-68'493.98	1'368'899.04	3'759'226.25	4'295'913.15	-15'580.39	-1'401'466.27
<b>GESAMTERGEBNIS</b>	<b>1'896'405.25</b>	<b>-195'939.19</b>	<b>1'501'158.27</b>	<b>3'684'708.67</b>	<b>4'256'670.15</b>	<b>1'314'940.48</b>	<b>-630'101.96</b>

### ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE UND NIW

Anzahl der Anteile per 31. März 2024	36'349	21'300	29'839.49	63'829.98	34'478	91'358	40'000
<b>NETTOINVENTARWERT I</b>	<b>960.77 [1]</b>	NA	<b>982.26</b>	NA	NA	NA	NA
<b>NETTOINVENTARWERT II</b>	<b>964.62 [2]</b>	NA	<b>988.13</b>	<b>1'039.71</b>	<b>1'270.94</b>	<b>1'119.38</b>	<b>1'235.93</b>
<b>NETTOINVENTARWERT III</b>	<b>980.56 [3]</b>	<b>990.80</b>	NA	<b>1'062.26</b>	NA	NA	NA

[1] NIW KLASSE I [2] NIW KLASSE S [3] NIW KLASSE D



# **Bilanz und Erfolgsrechnung**

# Bilanz

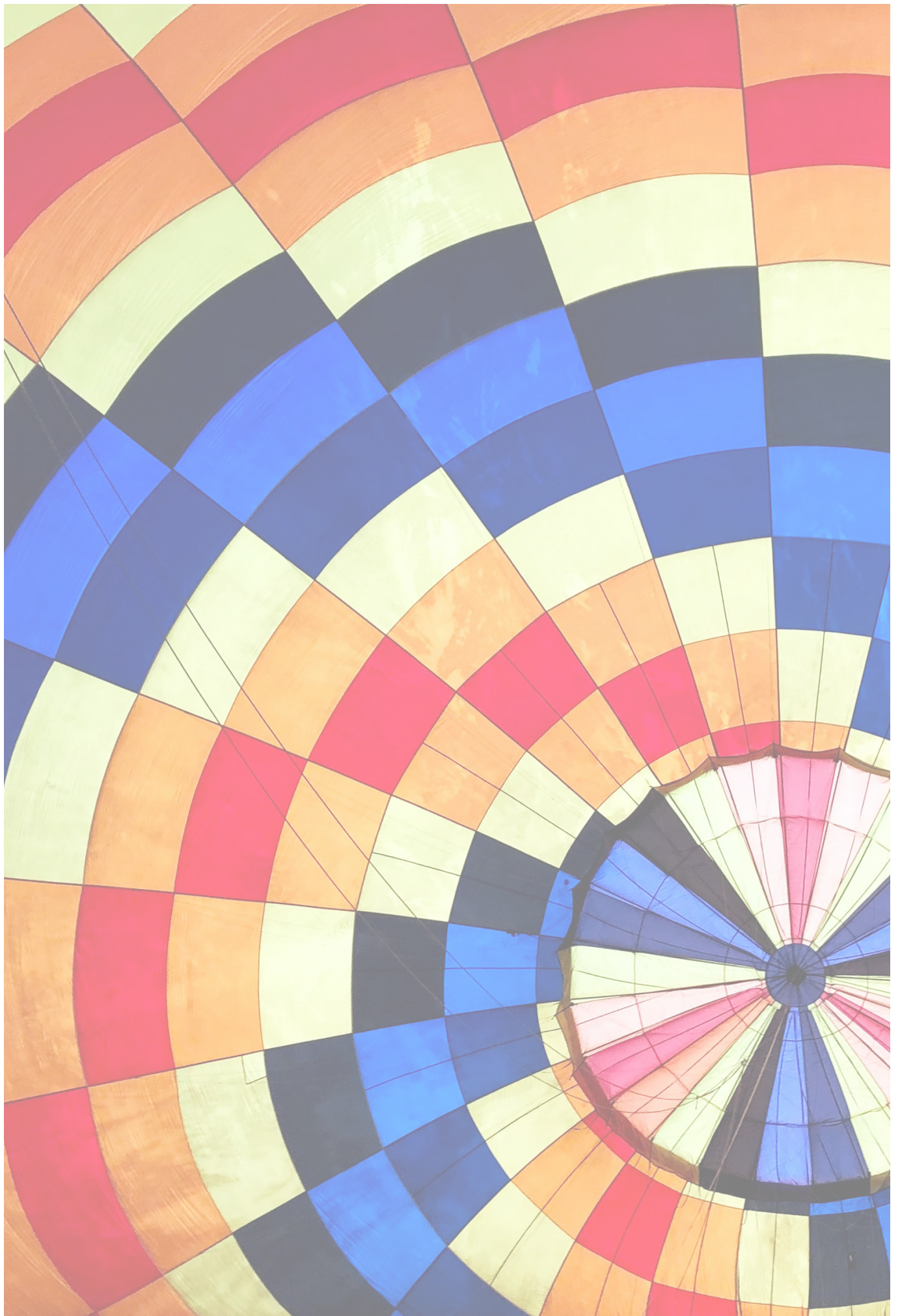
<b>AKTIVEN</b>	31.03.2024 CHF	31.03.2023 CHF
<b>FLÜSSIGE MITTEL</b>		
Bank	64'030.09	376'925.92
<b>FORDERUNGEN</b>		
Zurückzufordernde Verrechnungssteuer	218.75	218.75
Anlage PRISMA ESG World Convertible Bonds	741'787.86	734'499.28
Anlage PRISMA SHARP	972'238.79	886'333.15
Anlage PRISMA ESG Global Credit Allocation	816'687.45	812'549.25
Zurückzufordernder Liquidationsvorschuss der Anlagegruppen	6'188.96	12'209.76
<b>TOTAL FORDERUNGEN</b>	<b>2'537'121.81</b>	<b>2'445'810.19</b>
<b>ABGRENZUNGSKONTEN</b>		
Transitorische Aktiven	93'430.83	66'605.45
<b>TOTAL AKTIVEN</b>	<b>2'694'582.73</b>	<b>2'889'341.56</b>

<b>PASSIVEN</b>	31.03.2024 CHF	31.03.2023 CHF
<b>ABGRENZUNGSKONTEN</b>		
Transitorische Passiven	92'028.37	86'961.70
<b>WERTSCHWANKUNGSRESERVE</b>		
Reserve für Wertschwankungen	119'580.45	0.00
<b>KAPITAL DER ANLAGESTIFTUNG</b>		
Dotationskapital	100'000.00	100'000.00
Risikoreserve	2'380'419.55	2'500'000.00
Vortrag Ertragsüberschuss	202'379.86	621'139.81
Überschuss der Erträge/Aufwand des Geschäftsjahres	-199'825.50	-418'759.95
<b>TOTAL KAPITAL DER ANLAGESTIFTUNG</b>	<b>2'482'973.91</b>	<b>2'802'379.86</b>
<b>TOTAL PASSIVEN</b>	<b>2'694'582.73</b>	<b>2'889'341.56</b>



# Erfolgsrechnung

<b>ERTRAG</b>	2023/2024 CHF	2022/2023 CHF
Kommissionen der Anlagegruppen	277'164.87	302'622.38
Kommissionen aus Emissionen	0.00	41'215.07
Nicht realisierte Kapitalgewinne auf Titeln - PRISMA SHARP	94'454.19	0.00
Nicht realisierte Kapitalgewinne auf Titeln - PRISMA ESG World Convertible Bonds	12'123.86	0.00
Nicht realisierte Kapitalgewinne auf Titeln - PRISMA ESG Global Credit Allocation	13'002.40	0.00
Zinsertrag und übrige Erträge	0.00	2'962.30
Ausserordentliche Erträge	119'580.45	8'793.82
<b>TOTAL ERTRÄGE</b>	<b>516'325.77</b>	<b>355'593.57</b>
<b>AUFWAND</b>	<b>2023/2024 CHF</b>	<b>2022/2023 CHF</b>
Administrative Kosten	274'717.13	285'345.75
Vertriebsprovisionen	224'507.15	209'477.60
Repräsentations- und Marketingkosten	75'098.51	38'432.75
Nicht realisierte Verluste aus Titeln - PRISMA ESG World Convertible Bonds	0.00	90'142.90
Nicht realisierte Verluste aus Titeln - PRISMA ESG Global Credit Allocation	0.00	82'457.57
Nicht realisierte Verluste aus Titeln - PRISMA SHARP	0.00	47'059.75
Verwaltungskosten	22'248.03	21'437.19
Bildung/(Auflösung) Wertschwankungsreserve	119'580.45	0.00
<b>TOTAL AUFWAND</b>	<b>716'151.27</b>	<b>774'353.52</b>
<b>GEWINN / VERLUST DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>-199'825.50</b>	<b>-418'759.95</b>



# Anhang

<b>GRUNDLAGEN UND ORGANISATION</b>	<b>76</b>
<b>BEWERTUNGS- UND RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE</b>	<b>78</b>
<b>ERLÄUTERUNGEN ZU DEN POSTEN DER BILANZ UND DER ERFOLGSRECHNUNG</b>	<b>79</b>
<b>WEITERE PUNKTE</b>	<b>80</b>
<b>ANLAGEGRUPPEN FÜR WERTPAPIERE</b>	<b>82</b>
<b>ANLAGEGRUPPEN FÜR IMMOBILIEN</b>	<b>86</b>
<b>VERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPEN</b>	<b>91</b>
<b>EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG DER STIFTUNG</b>	<b>92</b>

# Grundlagen und Organisation

## RECHTSFORM UND ZWECK

Unter dem Namen PRISMA Schweizerische Anlagestiftung (nachfolgend die «Stiftung») haben die folgenden Vorsorgeeinrichtungen eine Stiftung im Sinne von Artikel 53g ff. BVG und von Artikel 80 ff. des Schweizerischen Zivilgesetzbuchs gegründet:

- Fondation de prévoyance en faveur du personnel du groupe «Sources Minérales Henniez SA»
- Fonds de Prévoyance de la SSH
- Fonds de Prévoyance en faveur du Personnel de la SSH
- Fonds de prévoyance du Centre Patronal
- FIP – Fonds Interprofessionnel de Prévoyance
- Fédération Vaudoise des Entrepreneurs (FVE)

Der Sitz der Stiftung befindet sich in Morges. Unter Vorbehalt der Genehmigung durch die Aufsichtsbehörde kann der Stiftungsrat den Sitz der Stiftung an einen anderen Ort in der Schweiz verlegen.

Die Stiftung ist in der ganzen Schweiz tätig. Zweck ist die Förderung der Vorsorge durch die gemeinsame Verwaltung von Vorsorgegeldern durch effiziente und ökonomisch sinnvolle Anlagen in bewegliche und unbewegliche Vermögenswerte.

Bei der Stiftung anlegen können Vorsorgeeinrichtungen sowie sonstige steuerbefreite Einrichtungen mit Sitz in der Schweiz, die nach ihrem Zweck der beruflichen Vorsorge dienen.

## ORGANISATION

Die Organe der Stiftung sind die Anlegerversammlung, der Stiftungsrat und die Revisionsstelle.

### ANLEGERVERSAMMLUNG

Die Anlegerversammlung ist das oberste Organ der Stiftung. Ihre Befugnisse sind in Art. 7 der Statuten festgelegt.

### STIFTUNGSRAT

Der Stiftungsrat (vgl. Seite 8) sorgt für die Umsetzung des Stiftungszwecks und verfügt über alle Kompetenzen, die nicht in die Zuständigkeit der Anlegerversammlung und der Revisionsstelle fallen. Als rechtsverbindliche Unterschrift für die Stiftung gilt nur die Kollektivunterschrift zu Zweien. Unterschriftsberechtigt sind alle Mitglieder des Stiftungsrates. Am 1. April 2015 hat der Stiftungsrat die operative Geschäftsführung und die laufende Verwaltung von PRISMA Anlagestiftung in Übereinstimmung mit Art. 8.5.1 der Statuten an die Gesellschaft Key Investment Services (KIS) AG delegiert.

### REVISIONSSTELLE

Die Revisionsstelle prüft die Jahresrechnung, die Geschäftsführung und das Anlagevermögen auf die Übereinstimmung mit Statuten, Reglement, Anlage Richtlinien und Gesetzgebung. Revisionsstelle von PRISMA Anlagestiftung ist Ernst & Young AG in Lausanne.

### AUFSICHTSBEHÖRDE

Die PRISMA Anlagestiftung untersteht der Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge (OAK BV).



## MITGLIEDSCHAFTEN

Die Stiftung ist Mitglied der Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen (KGAST) und hält sich an deren Richtlinien und Qualitätsstandards.

Die Stiftung ist ausserdem Mitglied des Schweizerischen Pensionskassenverbands (ASIP), dessen Charta sie befolgt.

## GRÜNDUNGSURKUNDE UND REGLEMENTE

### GRÜNDUNGSURKUNDE DER STIFTUNG/ STATUTEN

6. November 2000

(letzte Änderung am 9. September 2015)

### ORGANISATIONSREGLEMENT

19. Dezember 2000

(letzte Änderung am 20. September 2017)

### ANLAGEREGLEMENT

30. September 2010

(letzte Änderung am 3. Februar 2021)

## PROSPEKTE & ANLAGERICHTLINIEN

Die Prospekte und die Anlagerichtlinien der Anlagegruppen können auf unserer Website [www.prismaanlagestiftung.ch](http://www.prismaanlagestiftung.ch) heruntergeladen oder kostenlos bei der Stiftung angefordert werden.

## DELEGATIONSVERTRÄGE

Mit allen im Organisationsplan (vgl. Seite 8/9) aufgeführten Partnern wurden Delegationsverträge unterzeichnet:

### OPERATIVE GESCHÄFTSFÜHRUNG UND ADMINISTRATION DER STIFTUNG

- Key Investment Services (KIS) AG, Morges

### ADMINISTRATION DER ANLAGEGRUPPEN

- Credit Suisse Funds SA, Zurich
- CACEIS (Switzerland) SA, Nyon
- Procimmo SA, Renens
- Solutions & Funds SA, Morges

## VERMÖGENSVERWALTUNG

- Ceresio Bank AG, Lugano
- Decalia SA, Genf
- Ellipsis Asset Management SA (Groupe Kepler Cheuvreux), Paris
- GEFISWISS SA, Lausanne
- Harvest Global Investments Ltd, Hongkong
- Hermes GPE, London via Decalia SA
- Janus Henderson Global Investors Ltd, London
- Lazard Asset Management LLC, New York
- OLZ AG, Bern
- Procimmo SA, Renens
- Rothschild & Co, Genf
- Schroders Investment Management Ltd, London
- XO Investments SA, Neuenburg

## VERTRIEB

- Key Investment Services (KIS) AG, Morges

## GLOBAL CUSTODY

- Ceresio Bank AG, Lugano
- Credit Suisse (Suisse) AG, Zürich

## TREUEPFLICHT UND INTEGRITÄT

Die Mitglieder des Stiftungsrates unterzeichnen jedes Jahr eine Erklärung, dass sie die Anforderungen von Art. 48f und 48l BVV 2 erfüllen. Interessenkonflikte sind zusätzlich in Art. 13 des Organisationsreglements sowie im Reglement zur Prävention von Interessenkonflikten und Rechtsgeschäften mit Nahestehenden vom 09. Juni 2020 geregelt. Dieses neue Reglement wurde aufgrund von Artikel 8 Absatz 4 der Verordnung über die Anlagestiftungen (ASV) eingeführt. Er schreibt vor, dass alle Anlagestiftungen verpflichtet sind, ein Reglement zur Vermeidung von Interessenkonflikten und Rechtsgeschäften mit Nahestehenden zu erlassen.

Die Mitarbeitenden in der operativen Geschäftsführung und in der Administration sowie alle Auftragnehmer haben sich verpflichtet, die Vorschriften in Bezug auf Treuepflicht und Integrität einzuhalten.



# Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze

## **DIE JAHRESRECHNUNG ENTSPRICHT DEN EMPFEHLUNGEN SWISS GAAP FER 26.**

Die Rechnungslegung und das Bewertungsverfahren entsprechen den Fachempfehlungen Swiss GAAP FER 26 und der Verordnung über die Anlagestiftungen (ASV). Die Jahresrechnung stellt die tatsächliche finanzielle Lage der Stiftung dar.

## **WERTSCHRIFTENLEIHGESCHÄFTE**

Im Berichtszeitraum hat die Anlagestiftung keine Wertschriftenleihgeschäfte getätigt.

## **BEWERTUNG**

Wertschriften der Anlagegruppen werden zum Marktwert bewertet und zum Wechselkurs vom 31. März 2024 in CHF umgerechnet. Ausgenommen sind die Anlagegruppen PRISMA Global Residential Real Estate, PRISMA ESG Sustainable SOCIETY, PRISMA ESG Global Infrastructure, PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 und PRISMA SHARP, die in USD angegeben ist. Die Bewertung der Immobilien ist für PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate auf Seite 86 und für PRISMA Redbrix Real Estate (in EUR angegeben) auf Seite 88 beschrieben.

## **ANLAGEN**

Die Anlagen in den Anlagegruppen der Stiftung werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert (NIW) des Berichtsjahrs bewertet.

## **OFFENLEGUNG**

Das Vermögen der Anlagegruppen wird auf Seite 91 offengelegt. Das Stiftungsvermögen und das Anlagevermögen der Anleger in den einzelnen Anlagegruppen werden voneinander getrennt ausgewiesen.

## **ÄNDERUNG DER RECHNUNGSLEGUNG, DER BEWERTUNG UND DER RECHNUNGSABSCHLÜSSE**

Im Berichtszeitraum wurde keine Änderung vorgenommen.

# Erläuterungen zu den Posten der Bilanz und der Erfolgsrechnung

## BILANZ

### VORSCHÜSSE FÜR DIE LIQUIDATION DER ANLAGEGRUPPEN PRISMA MULTI-ASSET EFFICIENT UND PRISMA ESG WORLD EX-CH LOW VOLATILITY EQUITIES H

Im Geschäftsjahr 2020/2021 hatte der Stiftungsrat zugestimmt, den Anlagegruppen PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) und PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H CHF 55'554.34 bzw. CHF 50'836.32 vorzuschüssen, damit sie geschlossen werden können, ohne die vollständige Rückerstattung der geschuldeten Verrechnungssteuern abwarten zu müssen. Am 31. März 2024 steht von der Anlagegruppe PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H noch ein Betrag von CHF 6'188.96 aus.

## BETRIEBSRECHNUNG

### AUSSERORDENTLICHE ERTRÄGE

Die ausserordentlichen Erträge von CHF 119'580.45 stellen die Auflösung der Risikoreserve, im Geschäftsjahr 2023/2024, dar. Die ausserordentlichen Erträge von CHF 8'793.82 im Geschäftsjahr 2022/2023 stammen aus einer Rückerstattung der Verrechnungssteuer einer Anlagegruppe, die vor einigen Jahren liquidiert wurde.

### ADMINISTRATIVE KOSTEN

Die administrativen Kosten der Stiftung belaufen sich im Geschäftsjahr 2023/2024 auf CHF 274'717.13, gegenüber CHF 285'345.75 im Vorjahr.

Die administrativen Kosten der einzelnen Anlagegruppen umfassen die Gebühren des Fondsverwalters sowie die Kosten für die operative Geschäftsführung und die laufende Verwaltung der Stiftung. Diese Vergütungen sind in den zwischen der Stiftung und ihren Auftragnehmern geschlossenen Verträgen geregelt.

Für das Geschäftsjahr 2023/2024 belaufen sich die Kosten für die administrative Verwaltung der Stiftung und ihrer fünfzehn<sup>[1]</sup> Anlagegruppen auf insgesamt CHF 1'139'779.44, gegenüber CHF 1'139'923.28 im Vorjahr.

## VERTRIEBSVERGÜTUNGEN

Für die Kundenberatung und den Vertrieb der Produkte ist ausschliesslich die Key Investment Services (KIS) AG zuständig. Die Vertriebsprovision ist in dem zwischen der Stiftung und KIS AG geschlossenen Vertrag geregelt. Die Vertriebsprovisionen werden bei jeder Anlagegruppe unter dem Aufwandposten «*Vertriebsprovision*» ausgewiesen. Sie belaufen sich für das Geschäftsjahr 2023/2024 auf insgesamt CHF 698'123.44, gegenüber CHF 696'483.09 im Vorjahr.

Der Vertriebsträger hat zudem Anrecht auf eine von der Stiftung monatlich bezahlte Vergütung in Höhe von 3 Basispunkten des durchschnittlichen verwalteten Vermögens. Im Geschäftsjahr 2023/2024 beträgt diese Vergütung CHF 224'507.15, gegenüber CHF 209'447.60 im Vorjahr.

Insgesamt beläuft sich die vertriebsbezogene Vergütung für das Geschäftsjahr 2023/2024 auf CHF 922'630.59, gegenüber CHF 905'960.69 im Vorjahr.

## AUSGABEKOMMISSIONEN

Im Geschäftsjahr 2023/2024 sind keine Ausgabe-kommission ausgewiesen. Im vorherigen Geschäftsjahr beliefen sie sich auf CHF 41'215.07.

## ERFOLGSRECHNUNG

Die Stiftung verzeichnet im Geschäftsjahr 2023/2024 einen Verlust von CHF 199'825.50. Im Vorjahr schrieb sie einen Verlust in Höhe von CHF 418'759.95.

Kein anderer Bilanzposten bedarf einer besonderen Anmerkung.

[1] In diesem Total enthalten ist auch die Anlagegruppe PRISMA Renminbi Bonds, die am 27. März 2024 liquidiert wurde.

# Weitere Punkte

## ENTWICKLUNG DES PRODUKTANGEBOTS

Das Geschäftsjahr 2023/2024 war von mehreren Meilensteinen geprägt.

### LANCIERUNG

Die Anlagegruppe PRISMA Alternative Multi-Manager, die auf CHF lautet, wurde am 30. Juni 2023 mit der Klasse III lanciert. Die Anlagegruppe, die von der Ceresio Bank AG in Lugano verwaltet wird, verkörpert eine seit 2019 bewährte Strategie für eine Pensionskasse. Ihr Hauptziel ist die Erzielung einer absoluten Performance, die unabhängig von den Schwankungen der traditionellen Finanzmärkte ist. Neben einer strategischen Allokation gegenüber Global Macro Managern und einer Auswahl an Long/Short Equity Managern beinhaltet der Fonds auch eine Mindestabsicherung von 80 % des Wechselkursrisikos gegenüber dem CHF und profitiert von einem diskretionären «Overlay», um eine verbleibende Sensibilität gegenüber den Aktienmärkten abzuschwächen. Dieser alternative Ansatz ist speziell für Schweizer Pensionskassen konzipiert. Diese Anlagegruppe wurde durch Sacheinlagen lanciert, wodurch eine Stempelsteuer anfiel, die durch die Beteiligung der Stiftung und der Ceresio Bank AG kompensiert wurde.

### VERWALTER- UND/ODER NAMENSÄNDERUNG/ NEUER VERWALTER

Die Verwaltung wurde am 30. Juni 2023, dem Lancierungsdatum der Anlagegruppe PRISMA Alternative Multi-Manager an die Ceresio Bank AG delegiert. Kernaktivität dieser in Lugano, Mailand und London vertretenen Schweizer Bankengruppe ist die Vermögensverwaltung für private und institutionelle Kunden.

### NAMENSÄNDERUNG EINER ANLAGEGRUPPE

Ab dem 1. Februar 2024 richten sich zwei weitere Anlagegruppen an die ESG-Politik der PRISMA Anlagestiftung. Ihre Namen wurden daher wie folgt geändert: PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities und PRISMA ESG Global Credit Allocation.

### INDEXÄNDERUNG

Keine Anlagegruppe hat im Geschäftsjahr 2023/2024 die Benchmark gewechselt.

## ÄNDERUNG DER ANLAGEKATEGORIE

Keine Anlagegruppe hat die Anlagekategorie gewechselt.

### NEUE TARIFGESTALTUNG

Im Geschäftsjahr 2023/24 wurde kein neuer Tarif eingeführt.

### AUFLÖSUNG VON ANLAGEGRUPPEN

Nach dem Ausstieg des Hauptinvestors aus der Anlagegruppe PRISMA Renminbi Bonds erreichte sie nach Ansicht des Stiftungsrat nicht mehr das für eine effiziente Verwaltung erforderliche Mindestvermögen. Aus diesem Grund wurde am 29. Januar 2024 das Liquidationsverfahren eingeleitet.

Eine Ausschüttung von 99 % des letzten NIW vom 26. Januar 2024 wurde bereits am 27. März 2024 vorgenommen. Am 26. April 2024 wurde der Restbetrag von CHF 1'424'811.06 ausgeschüttet.

### BEWERTUNG DER ANLAGEGRUPPEN PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1 UND PRISMA ESG GLOBAL INFRASTRUCTURE

Der Stiftungsrat hat mit Zustimmung der OAK BV beschlossen, die Konten der PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 per 31. März 2024 zu schliessen und dabei die Bewertung des Basiswerts per 31. Dezember 2023 zu verwenden. Der gesamte in den Basiswert investierte Betrag beläuft sich auf USD 40.800 Mio. Der bisher eingeforderte Betrag beläuft sich auf USD 27.835 Mio. (USD 17.242 Mio. per 31. März 2023). Der noch offene Betrag ist durch die Verpflichtungen der investierenden Mitglieder der PRISMA Stiftung gedeckt. Die Bewertung per 31. März 2024 des Basiswerts der Anlagegruppe PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 ging nach der Erstellung des vorliegenden Abschlusses ein. Sie beläuft sich auf USD 32'228'825 gegenüber USD 29'190'548 für die Bewertung per 31. Dezember 2023, die für den Abschluss des vorliegenden Berichts verwendet wurde.

Dieses Bewertungsverfahren wurde für die Anlagegruppe PRISMA ESG Global Infrastructure angewendet. Die Bewertung per 31. März 2024 des Basiswerts ging nach der Erstellung des vorliegenden Abschlusses ein. Sie beläuft sich auf USD 16'651'316 gegenüber USD 16'403'118 für die Bewertung per 31. Dezember 2023.

## ERLÄUTERUNGEN ZU DEN KAPITALANLAGEN UND DEM NETTOERGEBNIS AUS KAPITALANLAGEN

### Organisation der Anlagetätigkeit, Anlagereglement, Anlageberater und Anlagefragesteller

Der Stiftungsrat hat die Anlagepolitik festgelegt und in einem Anlagereglement festgehalten. Die Stiftung wählt ihre Anlagen sorgfältig aus, verwaltet und kontrolliert sie. Sie delegiert diese Aufgaben an den Anlageausschuss. Die Stiftung gestattet im Rahmen der Anlage ihres eigenen Vermögens keine Darlehensgeschäfte.

Der Anlageausschuss hat beschlossen, den Liquiditätsüberschuss in ihre eigenen Anlagegruppen zu investieren.

### Zielsetzungen und Berechnung der Wertschwankungsreserve (WSR)

Die Bewertungsgrundsätze für Vermögenswerte können von einem Jahr zum anderen zu starken Schwankungen führen. Um solchen Schwankungen entgegenzuwirken, wird eine Wertschwankungsreserve (WSR) gebildet.

Die Berechnungsmethode für die WSR besteht darin, die Kursschwankungen von Anleihen und anderen zulässigen Anlagen vollständig (100 %) auszugleichen. Nach diesem Prinzip wird eine WSR in Höhe der Wertpapiergewinne des Jahres gebildet. Im Falle von Wertverlusten wird die Rücklage in gleicher Höhe aufgelöst.

Es wurde eine WSR in Höhe von CHF 119'580.45 gebildet, die 100 % der nicht realisierten Kapitalgewinne darstellen.

## VERMÖGEN

### BRUTTOVERMÖGEN DER ANLAGESTIFTUNG

Per 31. März 2024 beläuft sich das Bruttovermögen der Stiftung, das sich aus dem Vermögen sämtlicher Anlagegruppen und dem Eigenvermögen der Stiftung zusammensetzt, nach Abzug ihrer Verbindlichkeiten auf CHF 851'070'101.69, gegenüber CHF 742'921'883.60 im Vorjahr.

### VERWALTETES VERMÖGEN

Per 31. März 2024 ist das verwaltete Vermögen in vierzehn Anlagegruppen angelegt und beläuft sich auf CHF 785'759'940.68 gegenüber CHF 701'196'764.92 im Vorjahr. Die kollektiven Anlagen werden im Einklang mit den vom Stiftungsrat genehmigten Reglementen und Richtlinien getätigt.

### SACHEINLAGEN

In den PRISMA Alternative Multi-Manager wurden Sacheinlagen im Gegenwert von CHF 47'399'975.80 eingebracht. Diese Einlagen waren mit der Anlagestrategie kompatibel.

### FORDERUNGEN DER AUFSICHTSBEHÖRDE

Die Jahresrechnung des vorherigen Geschäftsjahres per 31. März 2023 wurde gemäss den gesetzlichen Bestimmungen der Aufsichtsbehörde vorgelegt und von dieser geprüft. Darauf forderte die Aufsichtsbehörde zusätzliche Belege, die wir vollumfänglich und zu ihrer vollen Zufriedenheit eingereicht haben. Es gab keine weiteren Anmerkungen.

# Anlagegruppen für Wertpapiere

## KENNZAHLEN

Gemäss Weisung D-05/2013 (OAK BV) werden die Kennzahlen zu Gebühren, Renditen und Volatilität im Jahresbericht offengelegt. Die Kennzahlen zu den Risiken sind in den online zugänglichen Quartalsberichten auf unserer Website [www.prismaanlagestiftung.ch](http://www.prismaanlagestiftung.ch) zu finden.

## TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Die TER wird gemäss der KGAST-Richtlinie Nr. 2 «Berechnung und Publikation der Betriebsaufwandquote TER KGAST» berechnet. Sie schliesst alle Provisionen und Kosten ein, die dem Vermögen der Anlagegruppe im Laufe des Geschäftsjahres belastet werden (Betriebsaufwand). Die TER wird als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettovermögens angegeben.

ANLAGEGRUPPEN	DURCHSCHN. VERMÖGEN CHF [1]	BETRIEBS-AUFWAND CHF [2]	RETRO-ZESSIONEN CHF [7]	TER AUFWAND ANLAGEGRUPPE [3]	TER ZIEL-FONDS [4]	TER KGAST SYNTHETISCH [5]	VERWALTER
<b>PRISMA ESG SPI® Efficient</b>							
Klasse I	1'376'492	8'766	-	0.64%	-	0.64%	OLZ AG, seit 20.12.2010
Klasse II	14'622'531	85'858	-	0.59%	-	0.59%	
Klasse III	152'280'742	848'703	-	0.56%	-	0.56%	
<b>PRISMA Global Residential Real Estate</b>							
Klasse I	9'970'905	102'849	-	1.04%	-	1.04%	Janus Henderson Global Investors Ltd, seit 04.12.2020
Klasse II	26'348'132	266'634	-	1.02%	-	1.02%	
Klasse III	27'196'643	253'542	-	0.94%	-	0.94%	
<b>PRISMA ESG Sustainable SOCIETY</b>							
Klasse I	1'086'241	4'036	-	0.37%	1.08%	1.45%	Decalia SA, seit 22.07.2022
Klasse II	21'176'130	68'128	-	0.32%	1.08%	1.40%	
<b>PRISMA ESG China Equities</b>							
Klasse I	3'208'446	31'791	-	1.00%	0.01%	1.01%	Harvest Global Investments Ltd, seit 01.08.2021
Klasse II	13'761'922	129'514	-	0.95%	0.01%	0.96%	
<b>PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities</b>							
Klasse I	29'165	339	-	1.17%	0.07%	1.24%	Schroders Invest. Management Ltd, seit 01.05.2021
Klasse II	18'636'782	207'378	-	1.12%	0.07%	1.19%	
<b>PRISMA ESG World Convertible Bonds</b>							
Klasse I	21'581'342	139'523	-	0.65%	-	0.65%	Lazard Asset Management LLC, seit 01.06.2017
Klasse II	33'983'012	202'454	-	0.60%	-	0.60%	
Klasse III	25'644'255	145'139	-	0.57%	-	0.57%	
<b>PRISMA ESG Global Credit Allocation</b>							
Klasse I	1'783'032	13'889	-	0.79%	0.30%	1.09%	Ellipsis Asset Management, seit 08.05.2015
Klasse II	18'477'758	134'748	-	0.74%	0.30%	1.04%	
Klasse III	38'196'339	267'158	-	0.71%	0.30%	1.01%	
<b>PRISMA ESG CHF Bonds</b>							
Klasse I	18'152'099	86'096	-	0.48%	-	0.48%	XO Investments SA, seit 12.05.2017
Klasse S	13'141'648	53'369	-	0.41%	-	0.41%	
Klasse D	2'761'334	4'322	-	0.16%	-	0.16%	
<b>PRISMA ESG Global Infrastructure [8]</b>							
Klasse III	16'325'710	50'434	-	0.28%	1.56%	1.84%	Lazard Asset Management LLC seit 22.02.2023
<b>PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1</b>							
Klasse I	6'791'335	54'806	-	0.81%	1.69%	2.50%	Hermes GPE, seit 30.11.2021
Klasse II	16'905'476	116'696	-	0.69%	1.69%	2.38%	
<b>PRISMA Alternative Multi-Manager [9]</b>							
Klasse II	13'059'313	16'537	-	0.80%	2.70%	3.50%	Ceresio Bank AG seit 30.06.2023
Klasse III	51'814'583	226'340	-	0.58%	2.70%	3.28%	
<b>PRISMA SHARP</b>							
	42'117'485	94'095	48'731	0.23%	0.65%	0.88%[6]	Rothschild & Co., seit 25.09.2015

[1] Das durchschnittliche Jahresvermögen wird auf Basis der wöchentlichen Durchschnittswerte des Vermögens der Anlagegruppe berechnet.

[2] Der Betriebsaufwand schliesst sämtliche von der Anlagegruppe getragenen Provisionen und Kosten ein.

[3] Die «TER – Aufwand Anlagegruppe» entspricht der «Betriebsaufwandquote TER KGAST» der Anlagegruppe gemäss den am 31. Dezember 2012 in Kraft getretenen Richtlinien «Berechnung und Publikation der «Betriebsaufwandquote TER KGAST».

[4] Die «TER Zielfonds» entsprechen den Kosten der Zielfonds netto Retrozessionen [7], gewichtet nach ihrem Anteil am Nettovermögen der Anlagegruppe am Stichtag (31.03.2024), gemäss den Weisungen der OAK BV.

[5] Die synthetische Betriebsaufwandquote «Synthet. TER KGAST» entspricht der Summe der Betriebsaufwandquote der Anlagegruppen und der Zielfonds nach Abzug der Retrozessionen. Die Richtlinie «Berechnung und Publikation der «Betriebsaufwandquote TER KGAST» spricht von der «Synthetischen Composite Ratio des Betriebsaufwands TER KGAST».

[6] 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 auf die Verwaltungsveranschlagungen ein Rabatt gewährt wird. Dieser Rabatt ist vom Verwalter zu leisten und wird zweimal im Jahr ausbezahlt.

[8] Die TER von PRISMA ESG Global Infrastructure umfasst die Betriebskosten, berechnet auf alle Kapitalzusagen in den ersten zwölf Monaten.

[9] Die Daten der Zielfonds ohne TER werden nicht zur Verfügung gestellt. Daher ist es nicht möglich, eine synthetische TER KGAST-Betriebskostenquote zu berechnen und zu veröffentlichen. Die Betriebskosten oder die Betriebskostenquote der Zielfonds ohne TER werden jedoch soweit wie möglich geschätzt.



## PERFORMANCE ANNUALISIERT [1]

ANLAGEGRUPPE	LANCIERUNG	1 JAHR	5 JAHRE	10 JAHRE	SEIT DER LANCIERUNG
<b>PRISMA ESG SPI® Efficient</b>					
Klasse I	01.04.2022	5.83%	-	-	0.07%
Klasse II	20.12.2010	5.88%	6.64%	7.98%	8.64%
Klasse III	01.04.2022	5.91%	-	-	0.14%
<b>PRISMA Global Residential Real Estate</b>					
Klasse I	18.12.2020	13.72%	-	-	-0.75%
Klasse II	04.12.2020	13.74%	-	-	-0.98%
Klasse III	10.12.2021	13.83%	-	-	-7.90%
<b>PRISMA ESG Sustainable SOCIETY</b>					
Klasse I	22.07.2022	32.52%	-	-	16.86%
Klasse II	22.07.2022	32.59%	-	-	16.92%
<b>PRISMA ESG China Equities</b>					
Klasse I	01.04.2022	-16.42%	-	-	-14.47%
Klasse II	17.11.2000	-16.38%	-6.11%	0.92%	3.38%
<b>PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities</b>					
Klasse I	01.04.2022	6.02%	-	-	-2.15%
Klasse II	26.06.2015	6.07%	0.73%	-	2.75%
<b>PRISMA ESG World Convertible Bonds</b>					
Klasse I	01.04.2022	0.99%	-	-	-5.85%
Klasse II	26.01.2001	1.04%	1.09%	2.85%	1.08%
Klasse III	01.04.2022	1.07%	-	-	-5.77%
<b>PRISMA ESG Global Credit Allocation</b>					
Klasse I	01.04.2022	0.51%	-	-	-5.04%
Klasse II	08.05.2015	0.56%	-1.55%	-	-0.50%
Klasse III	01.04.2022	0.59%	-	-	-4.97%
<b>PRISMA ESG CHF Bonds</b>					
Klasse S	12.05.2017	5.74%	-0.56%	-	-0.52%
Klasse I	19.05.2017	5.67%	-0.62%	-	-0.58%
Klasse D	26.05.2017	6.00%	-0.31%	-	-0.28%
<b>PRISMA ESG Global Infrastructure</b>					
Klasse III	22.02.2023	-0.37%	-	-	-0.74%
<b>PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 [2]</b>					
Klasse I	30.11.2021	7.76%	-	-	2.17%
Klasse II	30.11.2021	7.75%	-	-	2.29%
<b>PRISMA Alternative Multi-Manager [3]</b>					
Klasse II	31.01.2024	n/a	-	-	n/a
Klasse III	30.06.2023	n/a	-	-	n/a
<b>PRISMA SHARP</b>					
	31.12.2020	10.76%	-	-	1.25%

[1] Base Berechnungsgrundlage: monatlicher NIW

[2] Berechnungsgrundlage: Die Performance wird auf Basis eines TVPI (Total Value to Paid In) berechnet.

[3] Da die Anlagegruppe vor weniger als einem Jahr lanciert wurde, können noch keine Daten berechnet werden.

**VOLATILITÄT ANNUALISIERT <sup>[1]</sup>**

ANLAGEGRUPPE	LANCIERUNG	1 JAHR	5 JAHRE	10 JAHRE	SEIT DER LANCIERUNG
<b>PRISMA ESG SPI® Efficient</b>					
Klasse I	01.04.2022	7.65%	-	-	10.77%
Klasse II	20.12.2010	7.65%	11.88%	11.39%	10.81%
Klasse III	01.04.2022	7.65%	-	-	10.77%
<b>PRISMA Global Residential Real Estate</b>					
Klasse I	18.12.2020	17.43%	-	-	18.31%
Klasse II	04.12.2020	17.43%	-	-	18.28%
Klasse III	10.12.2021	17.43%	-	-	19.48%
<b>PRISMA ESG Sustainable SOCIETY</b>					
Klasse I	22.07.2022	17.64%	-	-	17.00%
Klasse II	22.07.2022	17.64%	-	-	17.00%
<b>PRISMA ESG China Equities</b>					
Klasse I	01.04.2022	20.04%	-	-	26.97%
Klasse II	17.11.2000	20.04%	20.75%	19.20%	19.96%
<b>PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities</b>					
Klasse I	01.04.2022	15.27%	-	-	18.53%
Klasse II	26.06.2015	15.27%	16.93%	-	15.35%
<b>PRISMA ESG World Convertible Bonds</b>					
Klasse I	01.04.2022	9.04%	-	-	12.56%
Klasse II	26.01.2001	9.04%	12.21%	10.41%	10.51%
Klasse III	01.04.2022	9.04%	-	-	12.56%
<b>PRISMA ESG Global Credit Allocation</b>					
Klasse I	01.04.2022	8.09%	-	-	9.80%
Klasse II	08.05.2015	8.09%	7.22%	-	5.88%
Klasse III	01.04.2022	8.09%	-	-	9.80%
<b>PRISMA ESG CHF Bonds</b>					
Klasse I	12.05.2017	1.38%	6.10%	-	5.41%
Klasse S	19.05.2017	1.38%	6.10%	-	5.41%
Klasse D	26.05.2017	1.38%	6.10%	-	5.41%
<b>PRISMA ESG Global Infrastructure</b>					
Classe III	22.02.2023	5.62%	-	-	4.89%
<b>PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 <sup>[2]</sup></b>					
Classe I	30.11.2021	8.44%	-	-	6.44%
Classe II	30.11.2021	8.31%	-	-	6.32%
<b>PRISMA Alternative Multi-Manager <sup>[3]</sup></b>					
Classe II	31.01.2024	n/a	-	-	n/a
Classe III	30.06.2023	n/a	-	-	n/a
<b>PRISMA SHARP</b>					
	31.12.2020	9.30%	-	-	8.22%

[1] Base Berechnungsgrundlage: monatlicher NIW

[2] Berechnungsgrundlage: Die Volatilität wird auf der Grundlage von TVPI (Total Value to Paid In) berechnet.

[3] Da die Anlagegruppe vor weniger als einem Jahr lanciert wurde, können noch keine Daten berechnet werden.

## OFFENE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

**PRISMA ESG World Convertible Bonds** greift im Rahmen seiner Verwaltung gelegentlich auf Futures zurück. Am 31. März 2024 standen die folgenden derivativen Finanzinstrumente offen:

DERIVAT	WÄHRUNG	FÄLLIGKEIT	ANZAHL KONTRAKTE	KONTRAKT GRÖSSE	PREIS	POSITIONSWERT IN FREMDWÄHRUNG	GEWINN & VERLUSTE WECHSELKURS	POSITIONSWERT IN CHF
GBP/USD British Pound Futures	USD	17.06.2024	5	62'500	1.26270	394'593.75	0.8783	346'554.33
JPY/USD Japanese Yen Futures	USD	17.06.2024	48	12'500'000	0.66855	4'011'300.00	0.8783	3'522'928.24
Futures 100 E-Mini Index Nasdaq	USD	21.06.2024	12	20	18'475.00	4'434'000.00	0.8783	3'894'218.14

## ÜBERSCHREITUNGEN DER SCHULDNER- UND GESELLSCHAFTSBEGRENZUNGEN

### ZULÄSSIGE ÜBERSCHREITUNGEN

Gestützt auf Artikel 26a Absatz 1 der Verordnung über die Anlagestiftungen (ASV) werden die Schuldner- und Gesellschaftsbegrenzungen durch die Artikel 54 und 54a BVV 2 geregelt. Diese Begrenzungen dürfen in den beiden folgenden Fällen überschritten werden:

1/ Bei Anlagegruppen mit einer auf einen gebräuchlichen Index ausgerichteten Strategie (ausser in gemischten Anlagegruppen). Gemäss der Verordnung des Eidgenössischen Departements des Innern (EDI) über die Voraussetzungen für die Überschreitung der Schuldner- und Gesellschaftsbegrenzung von Anlagestiftungen (SR 831.403.210) ist eine positive Überschreitung von den Benchmarkgewichtungen bis zu höchstens 5 % möglich.

2/ Bei Anlagegruppen, in denen das Risiko pro Gegenpartei auf maximal 20 % des Vermögens der Anlagegruppe beschränkt ist und das Gesamtvermögen in mindestens zwölf Gegenparteien investiert wird.

Die Positionen in den folgenden Tabellen halten sich an die zulässige Überschreitung der Benchmarkgewichtungen:

BETEILIGUNGEN	POSITION IM PORTFOLIO	POSITION IM INDEX
<b>PRISMA ESG SPI® Efficient</b>		
Novartis AG	8.37%	11.38%
Zürich Insurance Group AG	7.76%	4.53%
Nestlé SA	7.25%	16.42%
Roche Holding AG	6.85%	10.24%
Givaudan	6.37%	2.04%
Swisscom AG	5.75%	0.91%
SGS SA	5.41%	0.85%

Die Positionen in den folgenden Tabellen halten sich an die zulässige Überschreitung der Benchmarkgewichtungen:

BETEILIGUNGEN	POSITION IM PORTFOLIO
<b>PRISMA ESG Sustainable SOCIETY</b>	
Microsoft Corporation	6.48%
Amazon.com, Inc.	5.96%
NVIDIA Corporation	5.09%
<b>PRISMA ESG China Equities</b>	
Tencent Holdings Limited	9.46%
Alibaba Group Holding Limited	7.60%
China Mobile Limited	7.28%
CNOOC Limited	5.37%
Zijin Mining Group Co., Ltd.	5.25%
<b>PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities</b>	
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9.81%
Tencent Holding Ltd	6.07%
Samsung Electronics Co Ltd	5.74%

### BEGRENZUNG VON NICHT IM INDEX ENTHALTENEN SCHULDNERN/GESELLSCHAFTEN

Aktiv verwaltete Anlagegruppen mit einer auf einen gebräuchlichen Index ausgerichteten Strategie müssen den effektiven Anteil der Schuldner/Gesellschaften, die nicht im Index geführt werden, offenlegen:

ANLAGEGRUPPE	POSITIONEN OFF-BENCHMARK
PRISMA ESG SPI® Efficient	0.00%

## RETROZESSIONEN

Gemäss Artikel 40 ASV werden alle von den Verwaltern erhaltenen Retrozessionen systematisch der entsprechenden Anlagegruppe der Stiftung gutgeschrieben. Die Beträge der im Geschäftsjahr 2023/2024 gutgeschriebenen Retrozessionen sind im Abschnitt zu den Kennzahlen unter der Rubrik «TOTAL EXPENSE RATIO (TER)» auf Seite 82 aufgeführt.

# Anlagegruppe für Immobilien

## PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate

PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate wurde am 11. Dezember 2015 lanciert. Die Verwaltung des Immobilienparks wurde der GEFISWISS SA übertragen. Für die Buchhaltung der Anlagegruppe ist die Solutions & Funds SA zuständig. Sie stellt zudem sicher, dass die Anlagerichtlinien eingehalten werden. Die Anlageentscheide werden vom Anlageausschuss getroffen.

Seit 31. März 2021 können die Anleger jedes Jahr zwölf Monate im Voraus die Rücknahme ihrer Anteile verlangen.

### BEWERTUNG

Der Verkehrswert eines Gebäudes wird zum Zeitpunkt des Kaufs und danach für das gesamte Portfolio alle zwölf Monate gemäss der Discounted-Cashflow-Methode (DCF) berechnet. Bauvorhaben werden aufgrund der vom Experten in seinem Gutachten berechneten Discounted-Cashflow-Methode (DCF) geschätzt. Dieses Gutachten wird dem Anlageausschuss unterbreitet und von ihm beim Anlageentscheid genehmigt. Die Differenz zwischen den Baukosten und dem DCF-Verkehrswert wird bei der Ermittlung des Nettovermögens der Anlagegruppe dem Stand der Bauarbeiten entsprechend berücksichtigt. Der Verkehrswert des Gebäudes wird nach Fertigstellung geschätzt. Dabei sind die Anforderungen von Artikel 94 KKV (vgl. Artikel 41 Abs. 5 ASV) einzuhalten:

- Die Fondsleitung und der Portfoliomanager lassen durch mindestens einen Schätzungsexperten prüfen, ob die voraussichtlichen Kosten marktkonform und angemessen sind.
- Nach Fertigstellung des Gebäudes lassen sie den Verkehrswert durch mindestens einen Experten schätzen.
- Der Schätzungsexperte besichtigt die Gebäude mindestens alle drei Jahre.

### DISKONTSATZ

EXPERTE(N)	31.03.2024	31.03.2023
<b>Y. Cachemaille (CBRE) (2 geschätzte Immobilien)</b>		
1 bis 10 Jahre (Froideville)	2.81%	3.36%
11 bis 100 Jahre (Froideville)	3.33%	3.36%
1 bis 14 Jahre (Monthey)	2.80%	3.35%
15 bis 100 Jahre (Monthey)	3.32%	3.35%
1 bis 10 Jahre (St-Aubin)	3.07%	-
11 bis 100 Jahre (St-Aubin)	3.53%	-
<b>V. Clapasson, H. Froidevaux, P. Bach / Wüest &amp; Partners SA</b>		
Saxon	3.30%	3.20%
<b>R. Bourquin, R. Gabella / IAZI</b>		
Estavayer	3.60%	3.60%
Lausanne	2.69%	2.69%

### SCHÄTZUNGSEXPERTEN IMMOBILIEN

Die für das Geschäftsjahr 2023/2024 unabhängigen ständigen Experten sind:

- Vincent Clapasson, Julien Tobler (Wüest & Partners SA)
- Raphaël Bourquin, Raphaël Gabella (IAZI-CIFI)
- Yves Cachemaille, Laurence Corminboeuf, Didier Martorana (CBRE)

### MITGLIEDER DES ANLAGEAUSSCHUSSES

Vorname und Name	Funktion	Seit
Philipp Aegerter	Präsident	11.12.2015
Jean-Louis Blanc	Stellvertreter	11.12.2015
	Präsident	
William Wuthrich	Mitglied	11.12.2015
Claude Recordon	Mitglied	11.12.2015
Josephine Byrne Garelli	Mitglied	26.09.2018
Nicole Surchat Vial	Mitglied	26.09.2018

### ANLAGEBESCHRÄNKUNGEN

Der Zeitraum für die Ausnahmeregelung wurde bis 31. März 2025 verlängert. Die OAK BV fordert, die Grenzwertüberschreitungen von Jahr zu Jahr zu veröffentlichen, um die Fortschritte bei der Lösung dieser Überschreitungen zu verfolgen. Am 31.03.2024 betragen die Überschreitungen wie folgt:

GRENZEN	ÜBERSCHREITUNGEN
Maximal 15% des Vermögens pro Immobilie	Überschreitungen bei 2 Gebäuden: Saxon 21.23% und Estavayer 40.10%
Mindestens 10 Objekte in der Anlagegruppe	6 Gebäude im Portfolio

### OFFENE KAPITALZUSAGEN

Der Gesamtbetrag der vertraglichen Zahlungsverpflichtungen beläuft sich am 31. März 2024 auf CHF 15'313'437.00.

### PORTFOLIOBEWEGUNGEN IM GESCHÄFTSJAHR 2023/2024

VERKAUF	LAND	ORT / ADRESSE
Gebäude	FR	Saint-Aubin

KAUF	LAND	ORT / ADRESSE
Kein Verkauf im Berichtszeitraum		

**GEBÄUDEINVENTAR PER 31.03.2024**

KANTON	ORT ADRESSE	STAND	SELBSTKOSTEN- PREIS CHF	VERKEHRSWERT CHF	BRUTTOERTRAG CHF
FR	<b>Estavayer-le-Lac</b> Champ de Lune	Bau im April 2023 abgeschlossen	58'329'534	60'522'563	540'869
VS	<b>Monthey</b> Parcelle 871	Gebäudesanierung/Anbau, Neubau	7'181'255	7'253'333	-
VD	<b>Lausanne</b> Rue de la Pontaise 6A-B-C	Bau 2022 abgeschlossen	18'857'220	18'302'000	544'908
VD	<b>Froideville</b> Rue du Bas de la Fin 3	Bau 2017 abgeschlossen Grundstück mit Baurecht	14'904'529	18'810'000	872'327
VS	<b>Saxon</b> Lieu-dit « <i>Gottfrey</i> »	Bau im Januar 2022 abgeschlossen	32'203'655	32'040'000	1'211'469
FR	<b>Saint-Aubin</b> Les Berges de la Petite-Grâne	Baubeginn Mai 2024	5'395'204	5'410'000	-
			<b>136'871'396</b>	<b>142'337'896</b>	<b>3'169'572</b>

**HYPOTHEKEN**

ZINSSATZ	BEGINN	FÄLLIGKEIT	BETRAG PER 31.03.2024 (CHF)
1.30%	15.11.2017	31.08.2027	5'100'000.00
2.46%	18.02.2024	18.04.2024	11'000'000.00
2.65%	01.01.2022	31.03.2025	8'958'151.00
			<b>25'058'151.00</b>

Die Liegenschaften in Froideville, Saxon, Lausanne und Estavayer belehnen diese Anleihen.

**KENNZAHLEN**

Die Kennzahlen für Immobilienanlagegruppen werden gemäss der KGAST-Richtlinie «*Berechnung und Veröffentlichung von direkt investierenden Immobilienanlagegruppen in der Schweiz*» publiziert.

RATIOS	31.03.2024	31.03.2023
Mietausfallquote [1]	34.61%	37.57%
Fremdfinanzierungsquote	17.60%	4.08%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge) [2]	54.36%	13.43%
Betriebsaufwandquote TERISA (TER REF GAV) [2]	0.70%	0.67%
Betriebsaufwandquote TERISA (TER REF MV) [2]	0.95%	0.77%
Eigenkapitalrendite « <i>Return on Equity</i> » (ROE)	1.29%	0.54%
Rendite des investierten Kapitals « <i>Return on Invested Capital</i> » (ROIC)	1.18%	0.55%
Ausschüttungsrendite	1.25%	n/a
Ausschüttungsquote (Payout Ratio)	97.16%	n/a
Anlagerendite [3]	1.29%	0.56%

**VERÖFFENTLICHUNGSPFLICHT**

PROZENTSÄTZE	2023/2024	2022/2023
Prozentsatz für die Verwaltung [4]	0.50%	0.50%
Prozentsatz für die Aufsicht von Bauvorhaben im Verhältnis zu den Gesamtkosten für Baubetreuung, Renovationen und Umbauten [5]	3.00% et 4.00%	3.00% et 4.00%
Durchschnittlicher jährlicher Prozentsatz für die Liegenschaftsverwaltung	3.56%	4.10%

[1] Da die Gebäude in Lausanne und Estavayer im Feb. bzw. Mai 2023 übergeben wurden, ist der Aufwertungsprozess noch im Gang. Dies erklärt die hohe Mietausfallquote.

[2] Berechnung für die letzten zwölf Monate

[3] Berechnung für den Berichtszeitraum

[4] Der Prozentsatz wird anhand des Vermögens der Anlagegruppe am Ende jedes Quartals abzüglich der Schulden zum letzten kalkulierten Nettoinventarwert berechnet.

[5] Für den Bau in Saxon wurden Honorare gemäss der SIA-Norm 102 in Höhe von 4.00 % im Verhältnis zum Baufortschritt abgezogen. Für das Gebäude in Lausanne wurden Honorare gemäss der SIA-Norm 102 in Höhe von 3.00 % im Verhältnis zum Baufortschritt abgezogen. Für den Bau in Estavayer wurden Honorare gemäss der SIA-Norm 102 in Höhe von 4.00 % im Verhältnis zum Baufortschritt abgezogen. Für das Gebäude in Monthey wurden Honorare gemäss der SIA-Norm 102 in Höhe von 3.00 % im Verhältnis zum Baufortschritt abgezogen.



# Anlagegruppe für Immobilien

## PRISMA Redbrix Real Estate

PRISMA Redbrix Real Estate wurde am 11. Dezember 2017 lanciert. Mit der Verwaltung dieser Anlagegruppe sowie ihrer Buchhaltung wurde Procimmo SA beauftragt. Der Anlageausschuss trifft die Anlageentscheide und stellt sicher, dass die Anlagerichtlinien eingehalten werden.

Seit dem 31. März 2022 können die Anleger jedes Jahr zwölf Monate im Voraus die Rücknahme ihrer Anteile verlangen.

### BEWERTUNG

Der Verkehrswert eines Gebäudes wird zum Zeitpunkt des Kaufs und danach für das gesamte Portfolio alle 12 Monate gemäss der Discounted-Cashflow-Methode (DCF) berechnet. Bauvorhaben werden aufgrund der vom Experten in seinem Gutachten berechneten Discounted-Cashflow-Methode (DCF) geschätzt. Dieses Gutachten wird dem Anlageausschuss unterbreitet und von ihm beim Anlageentscheid genehmigt. Die Differenz zwischen den Baukosten und dem DCF-Verkehrswert wird bei der Ermittlung des Nettovermögens der Anlagegruppe dem Stand der Bauarbeiten entsprechend berücksichtigt. Der Verkehrswert des Gebäudes wird nach Fertigstellung geschätzt. Dabei sind die Anforderungen von Artikel 94 KKV (vgl. Art. 41 Abs. 5 ASV) einzuhalten:

- Der Verwalter lässt durch mindestens einen Schätzungsexperten prüfen, ob die voraussichtlichen Baukosten marktkonform und angemessen sind.
- Nach Fertigstellung des Gebäudes lassen sie den Verkehrswert durch mindestens einen Experten schätzen.
- Der Schätzungsexperte besichtigt die Gebäude mindestens alle drei Jahre.

### KONVERTIERUNG

Um der Anlagestiftung gewisse Gesamtbeträge präsentieren zu können, wurde das Vermögen von PRISMA Redbrix Real Estate zum Kurs vom 0.98899, die Kosten zum Durchschnittskurs von 0.9977 in Schweizer Franken umgerechnet.

### SCHÄTZUNGSEXPERTEN IMMOBILIEN

Die für das Geschäftsjahr 2023/2024 unabhängige ständige Expertin ist die Firma Wüest Partner Deutschland / W&P Immobilienberatung GmbH in Frankfurt am Main (Deutschland).

### MITGLIEDER DES ANLAGEAUSSCHUSSES

Vorname / Name	Funktion	Seit
Amine Hamdani	Präsident	11.12.2017
David Cosandey	Sekretär	11.12.2017
Pierre Guthauser	Mitglied	11.12.2017
William Wuthrich	Mitglied	11.12.2017
Alexandre Amper	Mitglied	11.12.2017
Jean-Louis Blanc	Mitglied	27.02.2020
Christian Zufferey	Mitglied	27.05.2021

### ANLAGEBESCHRÄNKUNGEN

Im Einvernehmen mit der OAK-BV wurden die während höchstens fünf Jahren nach der Lancierung der Anlagegruppe erlaubten Abweichungen um zwei Jahre, d. h. bis zum 31. März 2025, verlängert. Danach müssen Abweichungen von den Anlagebeschränkungen der Anlagerichtlinien offengelegt werden.

## PORTFOLIOBEWEGUNGEN IM GESCHÄFTSJAHR

KAUF	LAND	ORT / ADRESSE
Grundstück - Schederhofstrasse 63	DE	Essen
Grundstück - Daimlerstrasse 31	DE	Offenbach
VERKAUF	LAND	ORT / ADRESSE
Box Nr. 72 (28), Parkplatz Nr. 71	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box Nr. 85 (41), Parkplatz Nr. 75	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box Nr. 66 (22), Parkplatz Nr. 43 und Nr. 73	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box Nr. 63 (19), Parkplatz Nr. 72	DE	Hanau, Nicolaystrasse

## GEBÄUDEINVENTAR PER 31.03.2024

LAND	ORT ADRESSE	STAND	SELBSTKOSTEN- PREIS EUR	VERKEHRS- WERT EUR	BRUTTO- ERTRAG EUR	KOSTEN- LOSE MIE- TEN EUR
DE	<b>Hanau</b> Nicolaystrasse	Standort seit April 2020 in Betrieb	4'041'188.29	4'100'000.00	231'330.26	-
DE	<b>Bindlach</b> Bühlstrasse 15	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	2'808'384.15	2'759'000.00	178'792.08	-
DE	<b>Chemnitz</b> Winkelhoferstrasse 18	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	10'020'674.05	10'920'000.00	728'412.36	-
DE	<b>Dresden</b> Tauberthstrasse 3	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	10'204'549.22	11'330'000.00	728'412.36	-
DE	<b>Görlitz</b> Friedrich-Engels-Strasse 39	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	3'928'132.22	4'732'000.00	332'200.73	-
DE	<b>Riesa</b> Speicherstrasse 6	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	2'272'908.76	2'530'000.00	158'926.32	-
DE	<b>Weiden</b> Conrad-Röntgen-Str. 34	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	3'496'234.17	3'328'000.00	198'657.96	-
DE	<b>Karlsruhe</b> Johann-Georg-Schlosser-Str.	Standort im März 2021 fertiggestellt	8'575'570.16	10'160'000.00	353'409.63	15'579.84
DE	<b>Niederwerrn</b> Am Motorpool	Grundstück im März 2023 erworben	3'649'931.03	3'220'000.00	-	-
DE	<b>Essen</b> Schederhofstrasse 63	Grundstück im Bau erworben im Mai 2023	2'750'662.10	1'790'000.00	-	-
DE	<b>Offenbach</b> Daimlerstrasse 31	Bauland erworben im Februar 2024	5'505'093.20	6'800'000.00	-	-
<b>Total</b>			<b>57'253'327.35</b>	<b>61'669'000.00</b>	<b>2'910'141.70</b>	<b>15'579.84</b>

**HYPOTHEKEN**

ZINSSATZ	BEGINN	FÄLLIGKEIT	BETRAG PER 31.03.2024 EUR
1.25%	05.12.2019	30.07.2024	10'000'000.00
5.22%	29.02.2024	30.07.2024	1'850'000.00
5.22%	28.03.2024	30.07.2024	600'000.00
			<b>12'450'000.00</b>

Die Immobilien in Chemnitz, Weiden i.d. Opf, Bindlach, Riesa, Görlitz und Übigau belehen diese Anleihen.

**KENNZAHLEN**

Die Kennzahlen für Immobilienanlagegruppen werden gemäss der KGAST-Richtlinie «*Berechnung und Veröffentlichung von direkt investierenden Immobilienanlagegruppen in der Schweiz*» publiziert.

RATIOS	31.03.2024	31.03.2023
Mietausfallquote	7.96%	16.40%
Fremdfinanzierungsquote	20.19%	18.42%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	27.64%	23.91%
Betriebsaufwandquote TERISA (GAV)	2.28%	1.86%
Betriebsaufwandquote TERISA (NAV)	2.86%	2.30%
Eigenkapitalrendite « <i>Return on Equity</i> » (ROE)	-1.26%	4.88%
Rendite des investierten Kapitals « <i>Return on Invested Capital</i> » (ROIC)	-0.77%	4.06%
Ausschüttungsrendite	n/a	n/a
Ausschüttungsquote (Payout Ratio)	n/a	n/a
Anlagerendite	-1.26%	4.88%

**KONSOLIDIERUNG**

Die Jahresrechnung von PRISMA Redbrix Real Estate umfasst die Jahresabschlüsse der Unternehmen, an der die Anlagegruppe direkt oder indirekt zu 100 % beteiligt ist. Zum Bilanzstichtag besteht PRISMA Redbrix Real Estate aus folgenden Gesellschaften:

GESELLSCHAFT	FIRMENSITZ	31.03.2024		31.03.2023	
		BETEILIGUNG	KAPITAL	BETEILIGUNG	KAPITAL
<b>PRISMA Redbrix Holding SA</b>	Renens, Schweiz	100%	100'000.00	100%	100'000.00
<b>Cellbrix SA</b>	Renens, Schweiz	100%	100'000.00	100%	100'000.00
<b>Locbrix SA</b>	Renens, Schweiz	100%	100'000.00	100%	100'000.00
<b>DG Real Estate SA</b>	Renens, Schweiz	100%	100'000.00	100%	100'000.00
<b>PRISMA RB Real Estate SA</b>	Renens, Schweiz	100%	100'000.00	100%	100'000.00

# Vermögen der Anlagegruppen

<b>VERWALTETES NETTOVERMÖGEN</b>	<b>31.03.2024 CHF</b>	<b>31.03.2023 CHF</b>
<b>AKTIEN</b>	<b>299'436'661.72</b>	<b>279'479'275.69</b>
PRISMA ESG SPI® Efficient	177'116'021.42	167'237'213.12
PRISMA Global Residential Real Estate	60'784'277.73 [1]	55'480'664.49 [2]
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY	24'607'489.68 [1]	18'740'144.01 [2]
PRISMA ESG China Equities	16'130'836.29	19'612'487.35
PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities	20'798'036.60	18'408'766.72
<b>OBLIGATIONEN</b>	<b>180'119'602.68</b>	<b>207'069'986.13</b>
PRISMA ESG World Convertible Bonds	85'533'835.66	82'414'150.59
PRISMA ESG Global Credit Allocation	59'552'335.14	59'210'250.95
PRISMA ESG CHF Bonds	35'033'431.88	32'950'218.57
PRISMA Renminbi Bonds	0.00 [3]	32'495'366.02
<b>INFRASTRUKTURE ANLAGEN</b>	<b>19'288'056.38</b>	<b>0.00</b>
PRISMA ESG Global Infrastructure	19'288'056.38 [1]	0.00
<b>ALTERNATIVE ANLAGEN</b>	<b>134'465'579.39</b>	<b>54'254'208.28</b>
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1	26'902'120.71 [1]	15'943'913.14 [2]
PRISMA Alternative Multi-Manager	67'514'684.47	0.00
PRISMA SHARP	40'048'774.21 [1]	38'310'295.14 [2]
<b>IMMOBILIEN</b>	<b>152'450'040.52</b>	<b>160'393'294.82</b>
PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate	103'557'023.14	110'004'437.70
PRISMA Redbrix Real Estate	48'893'017.38 [4]	50'388'857.12 [5]
<b>TOTAL VERWALTETES NETTOVERMÖGEN</b>	<b>785'759'940.68</b>	<b>701'196'764.92</b>

[1] Das verwaltete Vermögen in USD wurde zu einem Wechselkurs von 0.91395 am 31.03.2024 in Schweizer Franken umgerechnet.

[2] Das verwaltete Vermögen in USD wurde zu einem Wechselkurs von 0.92284 am 31.03.2023 in Schweizer Franken umgerechnet.

[3] Die Anlagegruppe PRISMA Renminbi Bonds wurde im Geschäftsjahr 2023/2024 liquidiert.

[4] Das verwaltete Vermögen in EUR wurde zu einem Wechselkurs von 0.98899 am 31.03.2024 in Schweizer Franken umgerechnet.

[5] Das verwaltete Vermögen in EUR wurde zu einem Wechselkurs von 1.00642 am 31.03.2023 in Schweizer Franken umgerechnet.

# Ereignisse nach dem Bilanzstichtag der Anlagestiftung

## KAPITALERHÖHUNGEN

Die Immobilienanlagegruppen - PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate und PRISMA Redbrix Real Estate - sehen eine Kapitalerhöhung für die zweite Hälfte des Jahres 2024 vor.

## DARLEHENSVERTRAG

Am 28. Mai 2024 wurde zwischen Procimmo Group SA und PRISMA Schweizerische Anlagestiftung (PRISMA Redbrix Real Estate) ein Rahmenkreditvertrag über einen Höchstbetrag von CHF 11'000'000 abgeschlossen. Am 7. Mai 2024 wurde ein Kredit in Höhe von CHF 7'850'000 mit einem jährlichen Zinssatz von 5 % und einer Rückzahlungsfrist bis zum 30. Dezember 2024 gewährt. Zur Absicherung dieses Kredits wurden die von PRISMA Redbrix Real Estate gehaltenen Gesellschaften (DG Real Estate SA, Cellbrix SA und Locbrix SA) mittels einer Pfandurkunde, datiert per 28. Mai 2024, zu 100 % an die Procimmo Group SA verpfändet.



# Bericht der Revisionsstelle



Ernst & Young AG  
Avenue de la Gare 39a  
Postfach  
CH-1002 Lausanne

Telefon: +41 58 286 51 11  
www.ey.com/de\_ch

An die Anlegerversammlung der  
PRISMA Schweizerische Anlage Stiftung, Morges

Lausanne, 25. Juli 2024

## Bericht der Revisionsstelle

### Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung



Wir haben die Jahresrechnung der PRISMA Schweizerische Anlage Stiftung (Anlagestiftung) – bestehend aus den Vermögens- und Erfolgsrechnungen des Anlagevermögens, der Bilanz und der Erfolgsrechnung des Stammvermögens für das am 31. März 2024 endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 49 bis 92) dem schweizerischen Gesetz, den Statuten und den Reglementen.



#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung“ unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von der Anlagestiftung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.



#### Sonstige Informationen

Der Stiftungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.



Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.



#### **Verantwortlichkeiten des Stiftungsrates für die Jahresrechnung**

Der Stiftungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften, den Statuten und den Reglementen und für die interne Kontrolle, die der Stiftungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.



#### **Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung**

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTsuisse: <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht/vorsorgeeinrichtungen>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

### **Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen**



Der Stiftungsrat ist für die Erfüllung der gesetzlichen Aufgaben und die Umsetzung der statutarischen und reglementarischen Bestimmungen zur Organisation, zur Geschäftsführung und zur Vermögensanlage verantwortlich, soweit diese Aufgaben nicht von der Anlegerversammlung wahrgenommen werden. In Übereinstimmung mit Art. 10 ASV und Art. 35 BVV 2 haben wir die vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben geprüft, ob

- ▶ die Organisation und die Geschäftsführung den gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen entsprechen und ob eine der Grösse und Komplexität angemessene interne Kontrolle existiert;
- ▶ die Vermögensanlage den gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen einschliesslich der Anlagerichtlinien entspricht;
- ▶ die Vorkehren zur Sicherstellung der Loyalität in der Vermögensverwaltung getroffen wurden und die Einhaltung der Loyalitätspflichten sowie die Offenlegung der Interessenverbindungen durch das zuständige Organ hinreichend kontrolliert wird;
- ▶ die vom Gesetz verlangten Angaben und Meldungen an die Aufsichtsbehörde gemacht wurden;
- ▶ in den offen gelegten Rechtsgeschäften mit Nahestehenden die Interessen der Anlagengestiftung gewahrt sind.



Ferner haben wir gemäss Art. 10 Abs. 3 ASV die Begründungen der Stiftung im Zusammenhang mit der Bewertung von Immobilien beurteilt.

Zudem haben wir gemäss Art. 10 Abs. 4 ASV nach der Aufhebung einer Anlagegruppe die ordnungsgemässe Durchführung geprüft.

Wir bestätigen, dass die diesbezüglichen anwendbaren gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Vorschriften einschliesslich der Anlagerichtlinien eingehalten sind.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Ernst & Young AG



Blaise Wägli  
(Qualified Signature)

Zugelassener Revisionsexperte  
(Leitender Revisor)



Fabien Raufaste  
(Qualified Signature)

Zugelassener Revisionsexperte





**PRISMA** Fondation

Rue du Sablon 2

1110 Morges

T 0848 106 106

[info@prisma-fondation.ch](mailto:info@prisma-fondation.ch)

[www.prisma-fondation.ch](http://www.prisma-fondation.ch)