

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung

Alternative Anlagen

Delegierte Verwaltung / Manager

Banca del Ceresio SA, Lugano

Depotbank

Banca del Ceresio SA, Lugano

Administrator

CACEIS (Switzerland) SA

Vertrieb

Key Investment Services (KIS) AG,
Morges

Kontrollstelle

BDO AG

Valoren-Nummer

Klasse I: 124897317

Klasse II: 124897318

Klasse III: 124897319

Bloomberg

Klasse I: PRIMGHD SW

Klasse II: PRIMGHC SW

Klasse III: PRIMGHE SW

ISIN

Klasse I: CH1248973179

Klasse II: CH1248973187

Klasse III: CH1248973195

Referenzwährung

Schweizer Franken (CHF)

Datum der Lancierung

30. Juni 2023

Jahresabschluss

31. März

Publikation der Kurse

SIX Financial Information, LSEG,
Bloomberg, Morningstar und PRISMA
Anlagestiftung

Emissionspreis

CHF 1'000

Liquidität

Monatlich

Zeichnungstermin

7 Werktage vor dem 1. Werktag des
Monats

Rückgabetermin

mit 90-tägiger Frist

Abrechnungsdatum (Zeichnung)

5 Werktage vor dem 1. Werktag des
Monats

Abrechnungsdatum (Rückgaben)

90% in den ersten 30 Kalendertagen
nach der Veröffentlichung des NIW;
Saldo in den folgenden 30
Kalendertagen

TER KGAST am 31.03.2026

Klasse I: 4.98%

Klasse II: 4.96%

Klasse III: 4.78%

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

Kommentar des Verwalters

Am 17. Juni 2026 unterzeichneten die USA und der Iran ein Rahmenabkommen zur Verlängerung des Waffenstillstands. Damit dürfte sich der als „grösster Angebotsschock in der Geschichte des Rohölmarktes“ bezeichnete Preisanstieg in den kommenden Monaten allmählich abschwächen.

Die Weltwirtschaft erwies sich gegenüber dem Energieschock bemerkenswert widerstandsfähig. Grund dafür waren die strukturellen Anpassungen im globalen Rohölhandel und der Abbau der Lagerbestände, insbesondere in Asien. Die Konjunktur verlor zwar etwas an Dynamik, blieb dank des anhaltenden Investitionsbooms im Technologiesektor jedoch auf Kurs. Der Konsum erwies sich weiterhin als robust, und der Anstieg der Energiepreise schlug weder auf die übrigen Inflationskomponenten noch auf die Inflationserwartungen durch.

Die Zentralbanken hielten an ihrem restriktiven Kurs fest. Die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan erhöhten im Juni als einzige Notenbanken ihre Leitzinsen um jeweils 25 Basispunkte.

Die Aktienmärkte erholten sich im zweiten Quartal deutlich. Der S&P 500 gewann 15%, nachdem die Anleger zur Überzeugung gelangt waren, dass der Investitionszyklus trotz des Konflikts intakt geblieben war und die Gewinnerwartungen der Unternehmen weiter nach oben revidiert wurden. An den globalen Anleihemärkten zeichnete sich hingegen keine klare Richtung ab. Der starke US-Dollar und die höheren Zinsen drückten den Goldpreis massiv nach unten. Er brach im Quartal um 13% und seit Jahresbeginn um 7% ein.

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

a) Da die Global-Macro-Manager ihre Risikobereitschaft erhöhten, stieg die bereinigte Nettoaktienquote („Look-Through“) gegenüber dem Vorquartal um 10 Basispunkte auf rund 38%.

b) Die regionale Risikoverteilung blieb weitgehend unverändert: 45% entfielen auf die USA, 40% auf Asien und 15% auf Europa.

Auf Portfolioebene der Anlagegruppe:

a) Absicherungen (Overlays): Eine neu aufgebaute Bear-Put-Spread-Option mit Verfall Mitte September 2026 sichert 16% des Nominalwerts des Portfolios, d.h. rund 40% des Aktienrisikos ab und trägt dem weiterhin hohen Aktienengagement der Long/Short-Strategien Rechnung.

b) Währungsengagement: Das USD-Engagement wurde auf 13% verdoppelt, der CHF-Anteil auf 80% reduziert. Er erreichte damit die untere Grenze der strategischen Bandbreite erreicht.

c) Änderungen im Portfolio: Es wurde eine neue Long/Short-Kreditposition mit positiver Konvexität aufgenommen. Zudem werden die Allokationen bei zwei Global-Macro-Managern schrittweise reduziert.

Im zweiten Quartal 2026 erzielte die Anlagegruppe einen Wertzuwachs von 10.68% (Klasse III, in CHF) und verzeichnete damit das beste Quartalsergebnis seit ihrer Lancierung vor drei Jahren.

Für den grössten Gewinn sorgte mit geschätzten +7.4% die Long/Short-Strategien. Massgeblich verantwortlich dafür waren die chinesischen Manager, die trotz einer Portfolioallokation von lediglich 12% rund zwei Drittel dieses Beitrags erwirtschafteten. Sie investierten hauptsächlich in die globale Halbleiter- und KI-Lieferkette, insbesondere in Korea und Japan, mit einem Schwerpunkt auf Herstellern von Speicherchips.

Die Global-Macro-Strategien blieben etwas hinter den Long/Short-Strategien zurück, erzielten aber ebenfalls eine positive absolute Rendite von schätzungsweise 4.0%. Sie partizipierten an den Kursgewinnen von Titeln aus den Bereichen künstliche Intelligenz, verarbeitende Industrie und Infrastruktur, bevor sie diese Positionen schrittweise reduzierten.

An den Obligationenmärkten rechnen mehrere Fondsmanager mit steigenden US-Zinsen, womit sie sowohl über Direktpositionen als auch über Strategien zur Steilstellung der Zinskurve reagieren. In Japan setzen die Manager ebenfalls auf steigende Renditen zehnjähriger Staatsanleihen, während sie in Grossbritannien mehrheitlich von sinkenden Zinsen am kurzen Ende der Zinskurve ausgehen.

Das Long-Engagement in den Schwellenländern erfolgt überwiegend über Währungspositionen, insbesondere im südkoreanischen Won und im ungarischen Forint. Hinzu kommen kleinere Long-Positionen in ukrainischen und argentinischen Unternehmensanleihen.

Im Rohstoffbereich wurden die Long-Positionen in Gold und Goldminen deutlich reduziert. Dagegen sind Long-Positionen in Industriemetallen – insbesondere Kupfer und in geringerem Umfang Aluminium – sowie einzelne Positionen in Agrarrohstoffen bei mehreren Managern weiterhin gut vertreten.

Die grössten positiven Performancebeiträge lieferten die beiden chinesischen Long/Short-Strategien TAL China und HAO sowie die Global-Macro-Strategie Castle Hook. Alle drei steuerten im Quartal zwischen 2.0% und 2.5% zur Gesamtrendite bei.

Währungseffekte belasteten das Ergebnis mit rund -0.45%. Während die Aufwertung des US-Dollars einen positiven Beitrag von 0.3% generierte, brachte die Währungsabsicherung aufgrund der Zinsdifferenz ein Minus von 0.75%. Trotz deutlicher Kursanstiege schmälerten die Optionsabsicherungen die Rendite um rund -0.4%.

Besonders gut schnitten die chinesischen Fondsmanager ab. Sie steuerten ihre Portfolios äusserst aktiv, schützten einerseits das Kapital und nutzten andererseits gezielt die durch den Iran-Konflikt ausgelösten Marktbewegungen. Mehrere Manager waren Mitte März 2026 netto short, bevor sie rechtzeitig auf Long drehten und die Erholung mitnahmen. Gleichzeitig bauten sie ihre Überzeugungspositionen aus, um den Fokus noch stärker auf Qualität zu legen.

Das in allen Portfolios dominierende langfristige Anlagethema bleibt die KI-Infrastruktur. Seine Umsetzung erfolgt über eine gezielte Auswahl von Unternehmen an den internationalen Aktienmärkten.

Die chinesischen Fondsmanager nehmen im KI-Bereich weiterhin eine Schlüsselrolle ein. Dank ihrer Nähe zu den industriellen Wertschöpfungsketten und ihrer engen Vernetzung mit der chinesischen Forschung, insbesondere an der US-Westküste, verfügen sie über einen bedeutenden Informationsvorsprung. Dieser ermöglicht es ihnen, neue Entwicklungen frühzeitig zu erkennen und ihre Portfolios entsprechend anzupassen.

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung

Alternative Anlagen

Delegierte Verwaltung / Manager

Banca del Ceresio SA, Lugano

Depotbank

Banca del Ceresio SA, Lugano

Administrator

CACEIS (Switzerland) SA

Vertrieb

Key Investment Services (KIS) AG,
Morges

Kontrollstelle

BDO AG

Valoren-Nummer

Klasse I: 124897317

Klasse II: 124897318

Klasse III: 124897319

Bloomberg

Klasse I: PRIMGHD SW

Klasse II: PRIMGHC SW

Klasse III: PRIMGHE SW

ISIN

Klasse I: CH1248973179

Klasse II: CH1248973187

Klasse III: CH1248973195

Referenzwährung

Schweizer Franken (CHF)

Datum der Lancierung

30. Juni 2023

Jahresabschluss

31. März

Publikation der Kurse

SIX Financial Information, LSEG,
Bloomberg, Morningstar und PRISMA
Anlagestiftung

Emissionspreis

CHF 1'000

Liquidität

Monatlich

Zeichnungstermin

7 Werktage vor dem 1. Werktag des
Monats

Rückgabetermin

mit 90-tägiger Frist

Abrechnungsdatum (Zeichnung)

5 Werktage vor dem 1. Werktag des
Monats

Abrechnungsdatum (Rückgaben)

90% in den ersten 30 Kalendertagen
nach der Veröffentlichung des NIW;
Saldo in den folgenden 30
Kalendertagen

TER KGAST am 31.03.2026

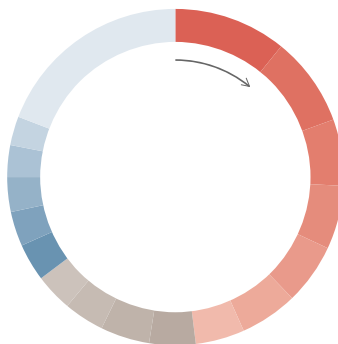
Klasse I: 4.98%

Klasse II: 4.96%

Klasse III: 4.78%

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

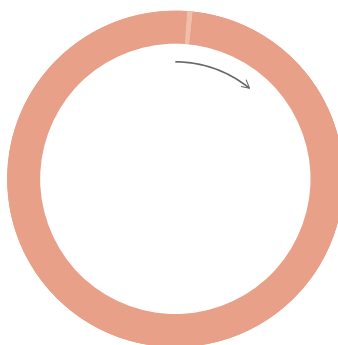
Grösste Positionen



CASTLE HOOK OFFSHORE FUND	11.2%
MW EUREKA FUND	8.8%
MACRO PLUS "I" USD SICAV-FIAR	6.6%
CAXTON MACRO LTD	6.1%
GEMSTOCK FUND	6.0%
ROKOS GLOBAL MACRO FUND Ltd	5.6%
TAL China Focus Fund	4.9%
EDL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	4.6%
TUDOR BVI GLOBAL FUND LTD	4.6%
BROAD REACH FUND LTD	4.0%
HAO GREAT CHINA FOCUS NON-US	3.9%
ATLANTIC SELECTION "IM" EUR	3.6%
BLACKROCK STRATEGIC EQUITY	3.5%
TAGES GLOBAL RATES FUND	3.3%
COMPLUS ASIA MACRO FUND	3.0%
Fenghe Asia (USTE) Fund Ltd.	3.0%
Übrige	19.5%

Aufteilung nach Anlageklassen

Am 30.06.2026



Global Macro	66.0%
Equity Long / Short	35.2%
Equity Long-only	0.5%
Equity Derivatives (Premium)	0.1%
Cash	-1.8%