

PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE)

ISIN CH0101971445 | Valor 10 197 144

Factsheet

Genehmigt am 07.03.2017

In Kraft seit 31.03.2017

1. Einleitung

PRISMA MAE ist ein diversifizierter, dynamischer und flexibler Strategiefonds, der in sieben liquide Anlageklassen investieren kann. Die Gewichtung der einzelnen Anlagekategorien hängt direkt von der für sie definierten Risikobereitschaft ab.

Die Verwendung von Anlageinstrumenten mit optimierten Rendite-Risiko-Merkmalen ermöglicht eine verstärkte Kontrolle der Anlagegruppe.

Die Anlagen, die Vermögensverwaltung sowie das Risikomanagement beruhen auf quantitativen (statistischen und ökonomischen) Modellen; das Anlageuniversum besteht aus diversifizierten und in der Regel optimierten Fonds.

Die MAE-Strategie wurde am 31. März 2017 eingeführt. Früher hiess die Anlagegruppe «PRISMA Risk Budgeting Line 5», basierte auf einer anderen Strategie und wurde von einem anderen Manager verwaltet.

2. Beschreibung der Anlagestrategie

Der PRISMA MAE-Strategie liegen drei Beobachtungen zugrunde:

- Die «klassische» Portfoliodiversifikation (durch eine Vielzahl von angeblich wenig korrelierten Anlagekategorien) bietet nur einen illusorischen Schutz, denn die Korrelation zwischen den meisten dieser Anlageklassen (Aktien, Unternehmensanleihen, Währungen, alternative Strategien usw.) nimmt in Krisenzeiten stark zu. Mit anderen Worten: Wenn die Diversifikation am meisten gebraucht wird, funktioniert sie nicht.
- In einem Niedrigzinsumfeld bewegt sich die Effizienzkurve deutlich unter ihrer langfristigen durchschnittlichen Effizienzlinie. Um angemessene Renditen zu erzielen, müssen die Anleger daher entweder ihr Engagement in riskante Anlagen ausbauen oder neue Anlagekategorien mit höherem Risikoniveau in Betracht ziehen. In beiden Fällen erhöht sich das globale Risiko des Portfolios erheblich.
- Die klassischen dynamischen Strategien, die oft auf historischen Risikoindikatoren beruhen, reagieren mit unterschiedlicher Verzögerung auf Systemveränderungen und hinken den Märkten somit hinterher.

Das Ziel der PRISMA MAE-Strategie besteht darin, die verschiedenen Risikoprämien der Finanzmärkte zu vereinnahmen und gleichzeitig für ein solides, dreistufiges Risikomanagement zu sorgen:

- Verwendung von zwei grossen liquiden und strukturell nicht untereinander korrelierten Anlagekategorien, das heisst Aktien und Staatsanleihen (bei grossen Marktkrisen mit einbrechenden Aktienkursen profitieren die Staatsanleihen in der Regel von einer «Flight to quality»).
- Dynamische Verwaltung des Engagements in den verschiedenen Anlagekategorien auf der Grundlage von Prognosen zu den verschiedenen Marktssystemen; die Prognosen werden mithilfe mehrerer quantitativer und statistischer Indikatoren wie dem Variance Risk Premia, den Hidden Markov Models und den Risikomessungen Turbulence und Centrality erstellt. Verwendung von Risikomodellen und -indikatoren mit unterschiedlichen Analyseschwerpunkten. Dadurch werden Systemwechsel frühzeitig erkannt, sodass das Risikoniveau möglichst rasch erhöht oder gesenkt werden kann. Gleichzeitig wird Fehlalarmen vorgebeugt.

KURZÜBERSICHT

Delegierte Verwaltung
OLZ AG, Bern (ab 31.03.2017)

Depotbank
Credit Suisse, Zürich

Administrator
Credit Suisse Funds, Zürich

Vertrieb
Key Investment Services AG (KIS), Morges

Kontrollstelle
Ernst & Young AG, Lausanne

Valoren-Nummer
10 197 144

Bloomberg
PRRBJL5 SW

ISIN
CH0101971445

Referenzwährung
Schweizer Franken (CHF)

Lancierungsdatum
11.06.2009

Jahresabschluss
31. März

Benchmark
--

Publikation der Kurse
Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar u. PRISMA Anlagestiftung

Emissionspreis
CHF 1'000.-

Liquidität
Wöchentlich

Zeichnungs- / Rückgabetermin
Zeichnung: Donnerstag 11 Uhr
Rücknahme: Donnerstag 11 Uhr

Fälligkeit
Zeichnungsauftrag: T+2
Rücknahmeauftrag: T+3

Zeichnungs- / Rückgabegebühren
Keine Zeichnungsgebühren.
Rücknahmegebühren sind degressiv und werden gemäss Anlagedauer berechnet.

- 0.50% ab 0 bis 6 Monaten
- 0.25% ab 6 bis 12 Monaten
- 0% ab 12 Monaten

TER KGAST am 31.03.2020
0.53%

- Verwendung von Produkten, die als Anlageinstrumente optimiert sind, als «Minimum-Varianz»-Fonds; sie werden von OLZ verwaltet. Durch die Vereinnahmung der mit der «Low Volatility»-Anomalie (vor mehreren Jahrzehnten entdeckt und noch immer rentabel) verbundenen Risikoprämie können deutlich höhere risikoadjustierte Renditen erzielt werden als mit einem Indexfonds, auch nach Abzug der Verwaltungsgebühren.

Neugewichtungen erfolgen grundsätzlich monatlich, werden aber nur vorgenommen, wenn der «Turnover» (Summe der Käufe und Verkäufe) das Anlagevermögen um mindestens 20% übersteigt.

Rechnungseinheit der Anlagegruppe ist der Schweizer Franken (CHF). Alle Anlageinstrumente sind zu mindestens 80% gegen Währungsrisiken abgesichert. Eine Ausnahme bildet die Anlagekategorie «Aktien Schwellenländer», die nicht gegen Währungsrisiken abgesichert ist.

3. Ausgewählte Anlagekategorien

Liste der Anlagekategorien

#	Beschreibung	Anlagekategorie	Währungsrisiko
1	Obligationen in Schweizer Franken	Obligationen	CHF
2	Langfristige Staatsanleihen	Obligationen	CHF
3	Mittelfristige Staatsanleihen	Obligationen	CHF
4	Aktien Schweiz	Aktien	CHF
5	Aktien entwickelte Regionen ex-CH	Aktien	CHF
6	Aktien Schwellenländer	Aktien	Andere
7	Liquide Mittel (Schweizer Franken)	Geldmarkt	CHF

Produkte

- In der Schweiz bewilligten Anlagefonds.
- Index-Futures Verträge (nur taktisch).

Investment-Instrumente

Beschreibung	Anlagekategorie	Instrument(e)
Obligationen in CHF	Obligationen (festverzinslich)	OLZ Bond CHF ESG
Langfristige Staatsanleihen (geänderte Laufzeit 6–8 Jahre)	Obligationen (festverzinslich)	OLZ Government Bond World Long Term Optimized CHF Hedged [1] ESG
Mittelfristige Staatsanleihen (geänderte Laufzeit 2–4 Jahre)	Obligationen (festverzinslich)	OLZ Government Bond World Mid Term Optimized CHF Hedged [1] ESG
Aktien Schweiz	Aktien	OLZ Equity Switzerland Optimized ESG SPI Futures
Aktien entwickelte Regionen ex-CH	Aktien	OLZ Equity World ex CH Optimized ESG 2 (CHF hedged) [2] MSCI World Futures
Aktien Schwellenländer	Aktien	White Fleet – OLZ Equity Emerging Market Optimized ESG MSCI Emerging Markets Futures
Geldmarktanlagen in CHF	Geldmarkt (Liquidität)	Geldmarktfonds in CHF, tägliche Liquidität

[1] Minimale Absicherung gegenüber dem CHF: 90% (in der Praxis rund 95%)

[2] Minimale Absicherung gegenüber dem CHF: 80% (in der Praxis rund 85%)

4. Allokationsbegrenzungen

Einzelanlagebegrenzungen

Die folgenden Einschränkungen werden bei jeder Umschichtung der Anlagegruppe beobachtet.

#	Beschreibung	Anlagekategorie	Bandbreite	
			Min.	Max.
1	Obligationen in Schweizer Franken	Obligationen	0%	35%
2	Langfristige Staatsanleihen	Obligationen	0%	35%
3	Mittelfristige Staatsanleihen	Obligationen	0%	35%
4	Aktien Schweiz	Aktien	0%	15%
5	Aktien entwickelte Regionen ex-CH	Aktien	0%	30%
6	Aktien Schwellenländer	Aktien	0%	15%
7	Liquide Mittel (Schweizer Franken)	Geldmarkt	0%	100%

Kumulative Begrenzungen pro Anlagekategorie

Zur Begrenzung des Gesamt-Exposures jeder Anlagekategorie gelten zusätzlich zu den vorgenannten Bandbreiten die folgenden Beschränkungen. Diese Einschränkungen entsprechen den Anlagegrenzen Art 55 BVV2.

#	Beschreibung	Anlagekategorie	Bandbreite	
			Min.	Max.

Anlagekategorie Obligationen

1	Obligationen in Schweizer Franken	Obligationen	0%	70%
2	Langfristige Staatsanleihen	Obligationen		
3	Mittelfristige Staatsanleihen	Obligationen		

Anlagekategorie Aktien

4	Aktien Schweiz	Aktien	0%	50%
5	Aktien entwickelte Regionen ex-CH	Aktien		
6	Aktien Schwellenländer	Aktien		

5. Merkmale der verwendeten Fonds

OLZ Bond CHF ESG

Anleihenfonds, dessen Verwaltung der auf Anleihenmanagement spezialisierten Loyal Finance AG mit Sitz in Zürich übertragen wurde. Der Fonds investiert in Obligationen (in CHF) von Emittenten mit Domizil in der Schweiz oder im Ausland, die als «Investment Grade» (AAA bis BBB-) eingestuft wurden. Die Ziel-Duration liegt bei 5.0. Die Obligationen werden mithilfe einer umfassenden Kreditanalyse ausgewählt, die nach den besten risikoadjustierten Renditechancen sucht.

OLZ Government Bond World Long Term Optimized CHF Hedged ESG

Optimierter Anleihenfonds, der in Staatsanleihen von acht Ländern mit einer Kreditwürdigkeit von mindestens AA investieren kann: USA, Kanada, Euro-Zone (Deutschland, Niederlande, Finnland, Österreich), Grossbritannien, Australien, Schweden, Norwegen, Singapur und Schweiz. Die Ziel-Duration liegt bei rund 7.0. Für jede der acht Zinskurven wird eine Risikoprognose erstellt (Volatilität und Korrelationen) und im Hinblick auf ein optimiertes Portfolio eine «Minimum-Varianz»-Optimierung vorgenommen. Ausserdem werden Liquiditäts- und Durationsvorgaben (7 Jahre) hinzugefügt. Die Implementierung erfolgt über Direktanleihen (80%) und Futures (20%). Die Neuberechnung erfolgt quartalsweise und der jährliche «Turnover» liegt bei rund 25%.

OLZ Government Bond World Mid Term Optimized CHF Hedged ESG

Optimierter Anleihenfonds, der in Staatsanleihen von acht Ländern mit einer Kreditwürdigkeit von mindestens AA investieren kann: USA, Kanada, Euro-Zone (Deutschland, Niederlande, Finnland, Österreich), Grossbritannien, Australien, Schweden, Norwegen, Singapur und Schweiz. Die Ziel-Duration liegt bei rund 3.5. Für jede der acht Zinskurven wird eine Risikoprognose erstellt (Volatilität und Korrelationen) und im Hinblick auf ein optimiertes Portfolio eine «Minimum-Varianz»-Optimierung vorgenommen. Ausserdem werden Liquiditäts- und Durationsvorgaben (3.5 Jahre) hinzugefügt. Die Implementierung erfolgt über Direktanleihen (80%) und Futures (20%). Die Neuberechnung erfolgt quartalsweise und der jährliche «Turnover» liegt bei rund 25%.

OLZ Equity Switzerland Optimized ESG

Optimierter Fonds aus Schweizer Aktien. Das dem Fonds ursprünglich zugrundeliegende Anlageuniversum entspricht demjenigen des Swiss Performance Indexes (rund. 230 Aktientitel). Daraus werden Titel mit mindestens acht Jahren Kurshistorie und ausreichender Liquidität ausgewählt, woraus sich ein Anlageuniversum von rund 80 Titeln ergibt. Für jeden dieser Aktientitel wird eine Risikoprognose erstellt und im Hinblick auf ein optimiertes Portfolio wird eine «Minimum-Varianz»-Optimierung vorgenommen. Die maximale Gewichtung pro Aktie hängt vom Handelsvolumen ab und liegt zwischen 0.45% und 7.5%. Die Neuberechnung erfolgt quartalsweise und der jährliche «Turnover» liegt bei 20–30% (optimiert, um aufgrund der Grenzkosten pro Transaktion einen grösstmöglichen Grenznutzen jedes Kaufs/Verkaufs zu erzielen).

OLZ Equity World ex CH Optimized ESG 2 (CHF hedged)

Optimierter Fonds aus Aktien aus entwickelten Regionen (ohne Schweiz). Das dem Fonds ursprünglich zugrundeliegende Anlageuniversum entspricht demjenigen des MSCI World Indexes (rund. 1650 Aktientitel). Daraus werden Titel mit mindestens acht Jahren Kurshistorie und ausreichender Liquidität ausgewählt, woraus sich ein Anlageuniversum von rund 1500 Titeln ergibt. Für jeden dieser Aktientitel wird eine Risikoprognose erstellt und im Hinblick auf ein optimiertes Portfolio wird eine «Minimum-Varianz»-Optimierung vorgenommen. Es gelten zusätzlich branchen- und regionspezifische Einschränkungen gegenüber dem MSCI World Index. Die maximale Gewichtung pro Aktie liegt bei 0.75%. Die Neuberechnung erfolgt quartalsweise und der jährliche «Turnover» liegt bei 40-50% (optimiert, um aufgrund der Grenzkosten pro Transaktion einen grösstmöglichen Grenznutzen jedes Kaufs/Verkaufs zu erzielen).

White Fleet – OLZ Equity Emerging Market Optimized ESG

Optimierter Fonds aus Aktien aus Schwellenländern. Das dem Fonds ursprünglich zugrundeliegende Anlageuniversum entspricht demjenigen des MSCI Emerging Markets Indexes (rund. 830 Aktientitel). Daraus werden Titel mit mindestens acht Jahren Kurshistorie und ausreichender Liquidität ausgewählt, woraus sich ein Anlageuniversum von rund 630 Titeln ergibt. Für jeden dieser Aktientitel wird eine Risikoprognose erstellt und im Hinblick auf ein optimiertes Portfolio wird eine «Minimum-Varianz»-Optimierung vorgenommen. Es gelten zusätzlich branchen- und regionspezifische Einschränkungen gegenüber dem MSCI Emerging Market Index. Die maximale Gewichtung pro Aktie liegt bei 1.5%. Die Neuberechnung erfolgt quartalsweise und der jährliche «Turnover» liegt bei 50-60% (optimiert, um aufgrund der Grenzkosten pro Transaktion einen grösstmöglichen Grenznutzen jedes Kaufs/Verkaufs zu erzielen).

6. Zeichnung und Rücknahme von Anteilen

Zeichnungs- und Rücknahmeaufträge müssen jeweils spätestens am Donnerstag um 11 Uhr (« cut-off ») bei uns eintreffen. Stichtag des Nettoinventarwerts (NIW) ist der Freitag (T).

Der NIW wird zwei Arbeitstage nach dem Stichtag berechnet und veröffentlicht (T+2).

Zeichnungen (nur in Beträgen) müssen zwei Arbeitstage nach NIW Datum (T+2) auf das angegebene Konto einbezahlt werden.

Nach Veröffentlichung der Nettoinventarwerte (T+2), wird die Differenz zwischen einbezahltem Betrag und effektivem Betrag (zugeteilte ganze Anteile *NIW-Preis) kalkuliert und dem Anleger (T+4) zurückerstattet.

Bei Rücknahmen erfolgt die Überweisung des Betrags drei Arbeitstage nach dem NIW Datum (T+3).

Im Streitfall ist der französische Wortlaut massgebend.