MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung
Alternative Anlagen

Delegierte Verwaltung / Manager
Rothschild & Co, Genf

Depotbank
Credit Suisse (Suisse) AG, Zürich

Administrator
Credit Suisse Funds SA, Zürich

Vertrieb
Key Investment Services (KIS) AG, Morges

Kontrollstelle
Ernst & Young AG, Lausanne

Valoren-Nummer
Klasse II: 27699704

Bloomberg
Klasse II: PRSMPOT SW

ISIN
Klasse II: CH0276997043

Referenzwährung
US-Dollar (USD)

Datum der Lancierung
31. Dezember 2020

Jahresabschluss
31. März

Publikation der Kurse
Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und PRISMA Anlagestiftung

Emissionspreis
USD 1'220.77

NIW am 29.12.2023
Klasse II: USD 1'214.91

Verwaltetes Vermögen
USD 44.0 Mio.

Liquidität
Wöchentlich

Zeichnungstermin
Donnerstag 10.00 Uhr

Rückgabetermin
Donnerstag 10.00 Uhr

Abrechnungsdatum (Zeichnung)
Z+3 (Mittwoch)

Abrechnungsdatum (Rückgaben)
Z+4 (Donnerstag)

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

TER KGAST am 31.03.2023
Klasse II: 0.45%*
*Die TER von PRISMA SHARP kann unter Umständen tiefer sein als die veröffentlichte TER KGAST, da Anlegern mit einem Anlagevermögen von über CHF 10 Millionen ein Rabatt auf die Verwaltungsentschädigungen gewährt wird. Dieser Rabatt ist vom Verwalter zu leisten und wird einmal im Jahr ausgezahlt.

Kommentar des Verwalters

Im 4. Quartal 2022 verzeichnete die Anlagegruppe PRISMA SHARP in USD einen Wertzuwachs von +7.70 %.

Im Zuge der weiter steigenden Zinsen am langen Ende setzte der S&P 500 den im Spätsommer begonnenen Abwärtstrend zu Beginn des 4. Quartals fort, wodurch die Vermögenswerte und die Portfolios an Wert einbüssten. Die Aktien- und Anleihenmärkte fielen Ende Oktober auf ein Allzeittief und trübten das Vertrauen der Anleger.

Mit der Veröffentlichung positiver Wirtschaftsdaten und Geschäftsberichte zum 3. Quartal und unerwartet guten Unternehmenszahlen erholten sich die Märkte langsam wieder. Zudem wiesen die Inflationsraten auf eine unerwartet schnelle Entspannung hin und die neutralere geldpolitische Ausrichtung der Fed führte bei den Anlegern zu einem raschen Stimmungswandel. Als Folge davon vollzogen die Aktienkurse und die langfristigen Zinssätze einen Richtungswechsel und besorgten den Aktien- und Anleihemärkten einen der stärksten Aufschläge der letzten Jahre. Der Anleihenmarkt war im vergangenen Jahr das Sorgenkind der Anleger, zumindest in den ersten zehn Monaten. Nach einem Aufbäumen in den letzten beiden Monaten beendeten die Renditen der 10-jährigen US-Staatsanleihen das Jahr so ziemlich genau dort, wo sie es begonnen hatten, nämlich bei rund 3.9 %. Am Aktienmarkt ging der zeitweise etwas volatile S&P 500 zum Jahresende mit einem Plus von rund 25 % aus dem Handel. Alternative und private Anlagen blieben auf Kurs. Sie boten sowohl Stabilität als auch wettbewerbsfähige Renditen, konnten jedoch mit der rasanten Wende der Staatsanleihen nicht Schritt halten.

Im Kontext der V-Kurve der Aktien- und Anleihemärkte blieb das Portfolio stabil. Die Asset Allocation wurde im Lauf des Quartals nur geringfügig zugunsten einer Aufstockung der Staatsanleihen und einer Herabstufung der Rohstoffpositionen verändert. Das Bruttoengagement wurde leicht von 194 % auf 181 % gesenkt.

In den USA und in Europa setzte sich das starke Wirtschaftswachstum im 3. Quartal bis zum Jahresende fort. Die Konjunkturumfragen zeigen auch in Europa eine stabile Entwicklung. Allerdings hat die Geldpolitik möglicherweise noch nicht ihre volle Wirkung entfaltet, sodass die Energiepreise wieder steigen könnten. Da die Reallöhne aber auf beiden Seiten des Atlantiks wieder steigen, halten wir eine Konjunkturverlangsamung weder für notwendig noch für wahrscheinlich.

Die Zentralbanken hoben die Nominalzinsen in den Jahren 2022 und 2023 konsequent an. Seither ist die Inflation sowohl in den USA als auch in Europa deutlich zurückgegangen, was auf ein Ende des Straffungszyklus hindeutet. Die Zentralbanken bleiben jedoch wachsam. Die jüngsten Zinserwartungen scheinen etwas übertrieben zu sein, - aber geringfügige Zinssenkungen in diesem Jahr erscheinen uns durchaus plausibel.

Das geopolitische Risiko nimmt zu. Durch die Ereignisse im Nahen Osten sind die globalen Spannungen wieder entbrannt, während das Trauma des Ukraine-Krieges nicht mehr ganz so akut ist. Bei so vielen Emotionen stellt man sich auf das Schlimmste ein, doch bislang haben sich sichere Anlagen und Währungen und allen voran die Ölpreise noch nicht negativ bemerkbar gemacht. Die Taiwan-Frage verursacht zwischen China und den USA weiter grosse Spannungen. Beide Seiten scheinen sich aber bewusst, dass der Konflikt auf keinen Fall ausarten darf. Nicht zuletzt dürften die anstehenden Wahlen in den USA und in Grossbritannien für zusätzliche Unsicherheit sorgen.

PRISMA SHARP

Kommentar des Verwalters | Dezember 2023

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung
Alternative Anlagen

Delegierte Verwaltung / Manager
Rothschild & Co, Genf

Depotbank
Credit Suisse (Suisse) AG, Zürich

Administrator
Credit Suisse Funds SA, Zürich

Vertrieb
Key Investment Services (KIS) AG, Morges

Kontrollstelle
Ernst & Young AG, Lausanne

Valoren-Nummer
Klasse II: 27699704

Bloomberg
Klasse II: PRSMPOT SW

ISIN
Klasse II: CH0276997043

Referenzwährung
US-Dollar (USD)

Datum der Lancierung
31. Dezember 2020

Jahresabschluss
31. März

Publikation der Kurse
Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und PRISMA Anlagestiftung

Emissionspreis
USD 1'220.77

NIW am 29.12.2023
Klasse II: USD 1'214.91

Verwaltetes Vermögen
USD 44.0 Mio.

Liquidität
Wöchentlich

Zeichnungstermin
Donnerstag 10.00 Uhr

Rückgabetermin
Donnerstag 10.00 Uhr

Abrechnungsdatum (Zeichnung)
Z+3 (Mittwoch)

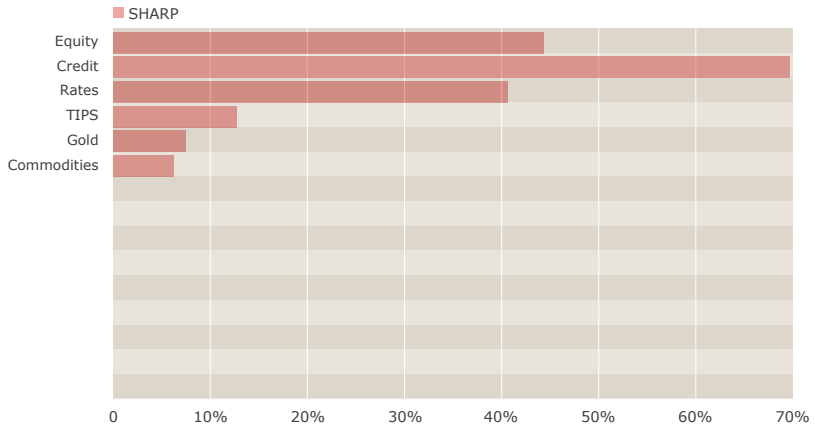
Abrechnungsdatum (Rückgaben)
Z+4 (Donnerstag)

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

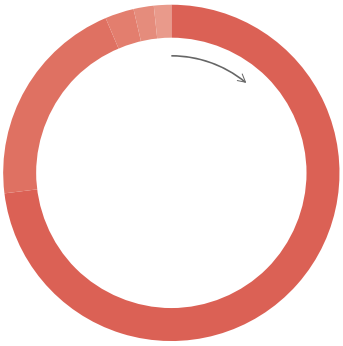
TER KGAST am 31.03.2023
Klasse II: 0.45%*
*Die TER von PRISMA SHARP kann unter Umständen tiefer sein als die veröffentlichte TER KGAST, da Anlegern mit einem Anlagevermögen von über CHF 10 Millionen ein Rabatt auf die Verwaltungsentschädigungen gewährt wird. Dieser Rabatt ist vom Verwalter zu leisten und wird einmal im Jahr ausgezahlt.

Aufteilung nach Anlageklassen

Am 29.12.2023

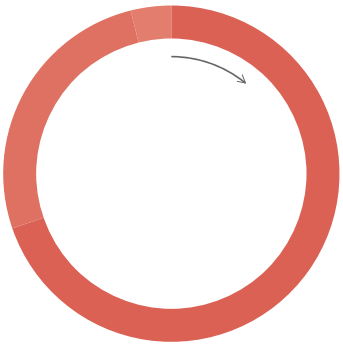


Geographische Aufteilung



Nordamerika	73.2%
Europa	20.5%
Japan	2.6%
Emerging Markets	2.1%
Asien ex Japan	1.6%

Aufteilung nach Fälligkeit



3-5 years	85.9%
7-10 years	32.4%
10+ years	4.7%

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung
Alternative Anlagen

Delegierte Verwaltung / Manager
Rothschild & Co, Genf

Depotbank
Credit Suisse (Suisse) AG, Zürich

Administrator
Credit Suisse Funds SA, Zürich

Vertrieb
Key Investment Services (KIS) AG, Morges

Kontrollstelle
Ernst & Young AG, Lausanne

Valoren-Nummer
Klasse II: 27699704

Bloomberg
Klasse II: PRSMPOT SW

ISIN
Klasse II: CH0276997043

Referenzwährung
US-Dollar (USD)

Datum der Lancierung
31. Dezember 2020

Jahresabschluss
31. März

Publikation der Kurse
Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und PRISMA Anlagestiftung

Emissionspreis
USD 1'220.77

NIW am 29.12.2023
Klasse II: USD 1'214.91

Verwaltetes Vermögen
USD 44.0 Mio.

Liquidität
Wöchentlich

Zeichnungstermin
Donnerstag 10.00 Uhr

Rückgabetermin
Donnerstag 10.00 Uhr

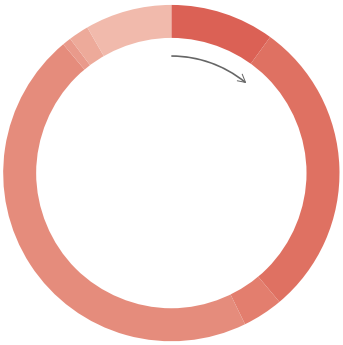
Abrechnungsdatum (Zeichnung)
Z+3 (Mittwoch)

Abrechnungsdatum (Rückgaben)
Z+4 (Donnerstag)

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

TER KGAST am 31.03.2023
Klasse II: 0.45%*
*Die TER von PRISMA SHARP kann unter Umständen tiefer sein als die veröffentlichte TER KGAST, da Anlegern mit einem Anlagevermögen von über CHF 10 Millionen ein Rabatt auf die Verwaltungsentschädigungen gewährt wird. Dieser Rabatt ist vom Verwalter zu leisten und wird einmal im Jahr ausgezahlt.

Aufteilung nach Ratings



AAA	12.3%
AA+	35.4%
AA	4.8%
A-	56.9%
BBB	0.8%
BB	2.7%
BB-	10.1%