PRISMA Alternative Multi-Manager

Kommentar des Verwalters | September 2026

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

Die Technologieausgaben stützen das globale Wachstum weiterhin. Auch der Anstieg der Ölpreise hat die US-Konsumenten bislang nicht gebremst. Ihre Widerstandsfähigkeit ist nach wie vor bemerkenswert. Zwar hat sich die globale Inflation im Laufe des dritten Quartals 2026 abgeschwächt, doch die jüngsten Spannungen an den Energiemärkten veranlassten die Zentralbanken, ihre Inflationsprognosen anzuheben. Die überraschend robuste Konjunktur und die anhaltende Abhängigkeit von den Energiepreisen trieben die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen auf ein 25-Jahres-Hoch (5.3%). Einen so hohen Stand hatten sie seit 25 Jahren nicht mehr erreicht. In diesem schwierigen Umfeld entwickelten sich die Aktienmärkte ohne klare Tendenz und konsolidierten damit die kräftigen Kursgewinne des Vorquartals. Trotz steigender Anleiherenditen legte Gold um 3.2% zu. Getragen wurde der Preisanstieg von Käufen privater und öffentlicher Marktteilnehmer.

Die Anlagegruppe PRISMA Alternative Multi-Manager ist ein global diversifiziertes Absolute-Return-Portfolio, das zu zwei Dritteln in Global-Macro-Strategien und zu einem Drittel in Long/Short-Equity-Strategien investiert ist. Die Fondsmanager geniessen grosse Anlagefreiheit. Die auf Look-through-Basis ermittelte bereinigte Netto-Aktienquote sank um 5 Prozentpunkte auf 33%. Ausschlaggebend dafür waren vor allem die Global-Macro-Manager. Der US-Anteil am Portfoliorisiko erhöhte sich um 10 Prozentpunkte auf 55%, während jener Asiens auf 30% zurückging. Der Anteil Europas blieb mit 15% unverändert.

a) Absicherungen (Overlays): 40% des verbleibenden Aktienrisikos wurden mit einer Bear-Put-Spread-Strategie mit Verfall Mitte Dezember 2026 abgesichert.

b) Währungsengagement: Das Euro-Engagement wurde reduziert und ist nun nahezu vollständig abgesichert. Das USD-Engagement blieb mit 14% unverändert.

c) Portfolioanpassungen: Die beiden Positionen mit den höchsten marginalen Beiträgen zum Value-at-Risk (VaR) werden um insgesamt rund 9% des Nettoinventarwerts reduziert. Obwohl sie erheblich zur absoluten Wertentwicklung beigetragen haben, schafft diese Massnahme Spielraum für Positionen mit einem geringeren Risikoprofil und einer niedrigeren Korrelation zu Aktien und Anleihen. Damit wird das Anlagekonzept konsequenter umgesetzt.

Die Anlagegruppe (Klasse III) verlor im dritten Quartal 3.74% in CHF und gab damit einen Teil der kräftigen Gewinne des zweiten Quartals (+10.68%) wieder ab. Seit Jahresbeginn beläuft sich die Wertentwicklung auf +4.92%.

Die Long/Short-Equity-Strategien belasteten das Quartalsergebnis (–1.8%), hauptsächlich aufgrund der chinesischen Manager, deren Beitrag nach einem Plus von 5.0% im Vorquartal auf –1.3% zurückfiel. Im Mai und Juni 2026 hatten sie ihr Risiko aktiv reduziert, um sich gegen die im Juli 2026 einsetzende stärkste Auflösung von Momentum-Positionen seit dem Jahr 2000 abzusichern. Die Verkaufswelle erfasste die gesamte globale Halbleiter- und KI-Wertschöpfungskette. Grund waren die stark konzentrierten Positionierungen, der hohe Hebeleinsatz und der auf wenigen Titeln basierende Marktaufschwung. Zum Vergleich: Der US-Halbleiterindex brach allein im Juli 2026 um 26% ein, der südkoreanische Aktienindex um 22%.

Auch die Global-Macro-Strategien beeinflussten die Perfomance negativ. Sie generierten ein Minus von1.3%, gegenüber +4.0% im zweiten Quartal. Die Gewinne aus Short-Positionen in langlaufenden US-amerikanischen und japanischen Anleihen wurden teilweise durch eine Abflachung der Zinskurve bei steigenden Renditen aufgezehrt. Einige Fondsmanager hatten mit einer Senkung der kurzfristigen Leitzinsen in Grossbritannien gerechnet, lagen damit jedoch falsch. Die Glattstellung von Momentum-Positionen im KI-Sektor beeinträchtigte die Ergebnisse ebenfalls. Gold und Kupfer leisteten dagegen einen positiven Beitrag.

Castle Hook schmälerte das Ergebnis um 1% und wird deshalb um die Hälfte reduziert. Seit der Lancierung des Mandats hat sich sein Wert verdreifacht. Dadurch ist der Fonds nach und nach zur grössten Position im Portfolio geworden und trägt inzwischen am stärksten zu dessen Gesamtrisiko bei.

Der Währungseffekt schwächte die Performance schätzungsweise um 0.3%. Die Aufwertung des US-Dollars und des Euros brachte ein Plus von 0.45%, während die Kosten der Währungsabsicherung aufgrund des Zinsgefälles mit einem Minus von 0.75% zu Buche schlugen. Da sich der S&P 500 nahe seinen Höchstständen bewegte, drückten die Optionsabsicherungen die Performance um 0.1%.

Das Wirtschaftswachstum und die Unternehmensgewinne dürften solide bleiben und die Inflation sollte sich in Grenzen halten, da die preistreibenden Effekte des KI-Ausbaus und des Krieges voraussichtlich nur vorübergehender Natur sind. Die grossen Aktienindizes vermitteln ein trügerisch ruhiges Bild. Zwischen den Sektoren und einzelnen Titeln bestehen erhebliche Performanceunterschiede.

Die Aktienkurse der meisten kotierten Unternehmen gerieten angesichts steigender langfristiger Zinsen unter Druck. Die Kurse einzelner Titel schwanken weiterhin stark und die weitere Entwicklung ist mit ungewöhnlich vielen Unsicherheiten behaftet. Diese sind vor allem auf die schwer abschätzbaren Auswirkungen der künstlichen Intelligenz und ihrer zunehmenden Verbreitung sowie auf die aktuellen geopolitischen Spannungen zurückzuführen.

Die zugrunde liegenden Manager haben ihre Portfolios zuletzt weiter diversifiziert. Das KI-Thema ist zwar nach wie vor in vielen Strategien vertreten, das Engagement wurde jedoch reduziert. Die nächste Entwicklungsphase der künstlichen Intelligenz dürfte attraktive Anlagechancen in der medizinischen Forschung, der Cybersicherheit und bei persönlichen KI-Agenten eröffnen. Bei Letzteren fehlt allerdings noch ein tragfähiges Monetarisierungsmodell.

In den USA werden die Republikaner voraussichtlich die Kontrolle über beide Kammern des Kongresses verlieren. Keine der beiden Parteien scheint jedoch bereit, die öffentlichen Ausgaben zu begrenzen. Damit dürfte die Wirtschaft auch weiterhin fiskalpolitisch gestützt werden.

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
Monatllich

Zeichnungstermin
7 Werktage vor dem 1. Werktag des Monats

Rückgabetermin
mit 90-tägiger Frist

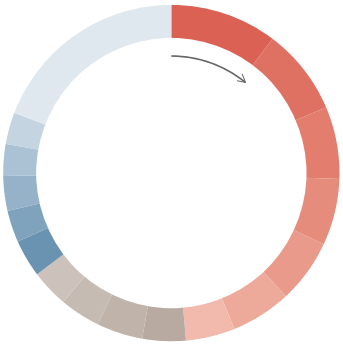
Abrechnungsdatum (Zeichnung)
5 Werktage vor dem 1. Werktag des Monats

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.

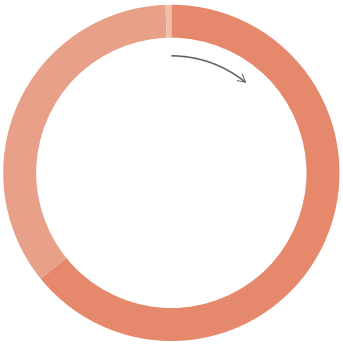
Grösste Positionen



CASTLE HOOK OFFSHORE FUND	10.4%
MW EUREKA FUND	8.8%
MACRO PLUS "I" USD SICAV-FIAR	6.9%
CAXTON MACRO LTD	6.6%
GEMSSTOCK FUND	6.4%
ROKOS GLOBAL MACRO FUND Ltd	5.9%
EDL GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	4.7%
TAL China Focus Fund	4.5%
BROAD REACH FUND LTD	4.4%
HAO GREAT CHINA FOCUS NON-US	3.9%
BLACKROCK STRATEGIC EQUITY	3.8%
ATLANTIC SELECTION "IM" EUR	3.7%
COMPLUS ASIA MACRO FUND	3.3%
Crake Global Feeder Fund Icav	3.2%
TAGES GLOBAL RATES FUND	3.2%
Fenghe Asia (USTE) Fund Ltd.	3.1%
Übrige	19.8%

Aufteilung nach Anlageklassen

Am 30.09.2026



Global Macro	65.6%
Equity Long / Short	36.0%
Equity Long-only	0.6%
Equity Derivatives (Premium)	0.1%
Cash	-2.3%