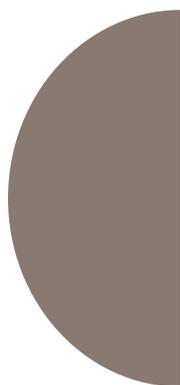
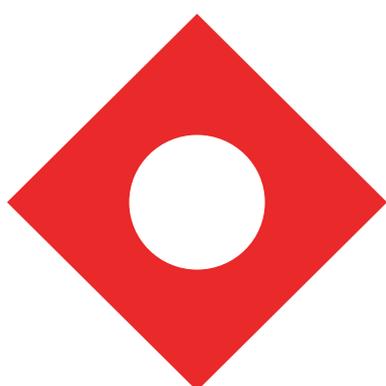
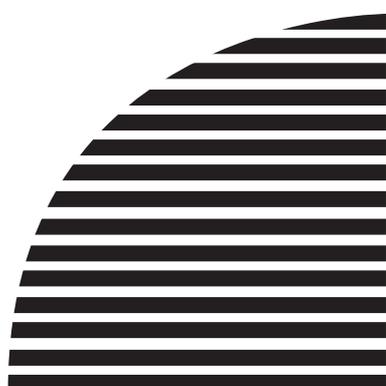
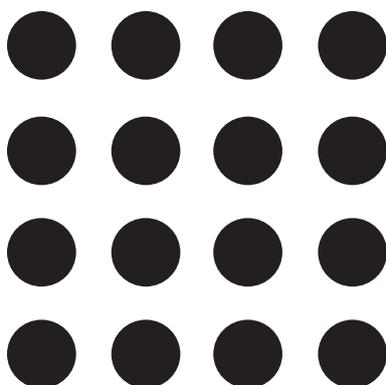


JAHRES
BERICHT



2021
2022



DIVERSIFIZIERUNG - EINE OPPORTUNITÄT

Inhalt

VORWORT DES PRÄSIDENTEN	4
GESCHÄFTSBERICHT DER DIREKTION	5
DIE INFLATION IST ZURÜCK	7
ORGANISATION / ANLAGEGRUPPEN	8
ERGEBNISSE 2021/2022	11
VERMÖGENSSTAND DER ANLAGEGRUPPEN	13
ZUSAMMENFASSUNG DER PERFORMANCE	14
JAHRESBERICHTE DER ANLAGEGRUPPEN	17
JAHRESRECHNUNGEN DER ANLAGEGRUPPEN	43
ZUSAMMENFASSUNG JAHRESRECHNUNGEN DER ANLAGEGRUPPEN	57
BILANZ UND ERFOLGSRECHNUNG	61
ANHÄNGE	65
BERICHT DER REVISIONSSTELLE	82

Vorwort des Präsidenten

Sehr geehrte Damen und Herren,
Liebe Kolleginnen und Kollegen,

Ich freue mich, Ihnen auch im Namen meiner Kollegen aus dem Stiftungsrat den Bericht Ihrer Anlagestiftung für das Geschäftsjahr 2021/2022 vorzulegen. Obwohl wir ein zweites Jahr mit der Corona Pandemie durchleben mussten und dies einige Einschränkungen auf unser Wirtschaftsleben verursachte (vorübergehende Schliessungen gewisser Branchen in mehreren Ländern, Verzögerungen der globalen Lieferketten), konnten wir im Jahr 2021 von einem ausserordentlich sehr guten Börsenjahr profitieren. Eine anziehende Inflation und schlussendlich der Einmarsch der russischen Armee in die Ukraine, führte zu heftigen Korrekturen im letzten Quartal unseres Geschäftsjahres. Trotz dieser Turbulenzen konnten die verwalteten Vermögen von rund CHF 728 Mio. leicht auf rund CHF 737 Mio. gesteigert werden.

Neulancierung Private Equity

Wir durften dieses Jahr eine neue Anlagegruppe im Bereich Private Equity (PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1) gründen. In den verwalteten Vermögen hatte diese Neulancierung noch keinen grossen Einfluss, da erst ein sehr kleiner Teil der versprochenen Vermögen abgerufen wurde. Dieses Vorgehen ist für Private Equity Anlagen üblich, da es mehrere Jahre dauert bis die entsprechenden Firmen gefunden werden, in denen man schlussendlich investiert. Das im Vorjahr angekündigte neue Gebührenmodell, mit nach Investitionsvolumen differenzierten Gebührenklassen, wurde schrittweise eingeführt. Dieses System hat für unsere Kunden zum Teil zu erheblichen Kostensenkungen geführt. Kehrseite der Medaille ist natürlich, dass die Gewinnmarge für die Stiftung gesenkt wurde. Die Anlagestiftung schliesst das Rechnungsjahr mit einem Verlust von rund CHF 181'000.- ab. Dieser Verlust ist tiefer als budgetiert und in der Kontinuität unserer Philosophie, dass die Anlagestiftung keine zu hohen Reserven halten soll. Die überschüssige Liquidität soll bei unseren Kunden liegen und dort nach ihren eigenen Anlagekriterien angelegt werden.

Neuer Marketingauftritt

Wie Sie sicherlich schon bemerkt haben, wurden Struktur und Layout unserer Website überarbeitet. Durch das responsive Design können Sie unsere Seiten bequem von Ihrem Arbeitsplatz aus oder von unterwegs abrufen. Surfen Sie mit wenigen Klicks durch das diversifizierte Angebot unserer Anlagegruppen. Das gesamte Marketingmaterial präsentiert sich ebenfalls in einem neuen, innovativen Look.

Dank an ein engagiertes Team

Den Erfolg im vergangenen Jahr verdanken wir unseren hoch motivierten und engagierten Mitarbeitenden bei Key Investment Services (KIS) AG und den Mitgliedern des Stiftungsrates, die trotz teilweiser Arbeit unter erschwerten Bedingungen im Home-Office einen grossartigen Job lieferten und dafür sorgen, dass PRISMA weiterhin tadellos funktioniert. Ihnen gebührt mein Dank für ihren Einsatz und Engagement zum Wohle unserer Anlagestiftung. Ich bin überzeugt, dass trotz den weiter bestehenden anspruchsvollen Marktbedingungen die Anlagestiftung optimal aufgestellt ist, um den eingeschlagenen Weg erfolgreich fortzusetzen. Danken möchte ich aber auch Ihnen als Investoren für das Vertrauen, das Sie unserer Anlagestiftung entgegenbringen und freue mich auf eine weiterhin erfolgreiche Zusammenarbeit.

Philipp Aegerter
Präsident

Geschäftsbericht der Direktion

Die Pandemie, der Ukraine-Krieg und das Bewusstsein, dass unsere Welt Grenzen hat, verändern auch die Finanzlandschaft. Erschwerend hinzu kommt, dass sich der Klimawandel immer stärker bemerkbar macht.

Diese Veränderungen erfordern, dass wir unsere Anlagen mit der nötigen Weitsicht überdenken. Die Menschheit wird versuchen, die Probleme auf unterschiedliche Art zu lösen, sie wird sich langsam herantasten, aber schliesslich Lösungen finden.

Dasselbe gilt beim Streben nach einer «*risikoadjustierten Performance*». Die Risiken ändern sich fortlaufend, ihre Analyse wird immer komplexer.

Die Partner von PRISMA sind sich der Herausforderungen bewusst und fest entschlossen, sich ihrer anzunehmen, weshalb sie das Angebot der Stiftung entsprechend anpassen. Dabei steht die Zufriedenheit der Anleger stets im Vordergrund. Dieses Streben nach Optimierung mobilisiert und fördert die Kreativität.

Zusätzlich werden Überlegungen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien (ESG), zum «*Impact Investing*» und immer mehr auch zum CO₂-Fussabdruck herausragen.

Das Ergebnis: Die PRISMA Anlagestiftung wurde in den letzten Jahren umfassend umgestaltet, wobei dieser Prozess noch nicht abgeschlossen ist.

Bereits eingeführt wurde eine differenzierte Tarifgestaltung. Dadurch sind die TER in allen Anlagegruppen gesunken. Im Fokus stehen Anlagestrategien, die den jüngsten Entwicklungen am institutionellen Markt Rechnung tragen und die oben erwähnten Trends berücksichtigen. Die Anlagegruppe PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate zeigt, welche Bedeutung der Senkung der CO₂-Emissionen beim Bau von Gebäuden beigemessen wird, bei der die Produktion der für den Eigenverbrauch benötigten Energie vor Ort erfolgt. Ihre CO₂-Bilanz liegt bereits unter den Zielen des Bundes bis 2030 von <5 kg/m².

Dank der privilegierten Beziehungen von PRISMA zu bestimmten Vermögensverwaltern, konnte das Angebot der Stiftung im Bereich Private Equity ausgeweitet werden. Die Lancierung von PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 war ein voller Erfolg. Die Investoren, die an diesem Programm teilnehmen, erhalten Zugang zu einem exklusiven Club institutioneller Anleger, die zusammen fast Tausend Milliarden verwaltetes Vermögen ausmachen und von der anerkannten Erfahrung der Clubmitglieder in dieser Anlageklasse profitieren.

Derzeit sind weitere Überlegungen im Gang, die zu einer Erweiterung des Angebots für Mitglieder-Investoren führen werden. Oberste Priorität hat dabei stets der Dialog mit den Investoren.

Was die Rechnungslegung betrifft, schloss die Stiftung das Geschäftsjahr 2021/2022 mit einem Verlust von ungefähr CHF 181'000.-. Dieser Verlust ist grösstenteils auf die getätigten Investitionen in den Anlagegruppen der Stiftung zurückzuführen und stellt die hervorragende Finanzlage von PRISMA nicht infrage.

Durch das «*Pooling*» der Investitionen und ihre Struktur kann die PRISMA Anlagestiftung die verschiedenen Interessen der beteiligten Parteien optimal erfüllen. Die Mitglieder des Stiftungsrats der PRISMA Anlagestiftung, die Mitarbeitenden von Key Investment Services (KIS) AG und vor allem die Mitglieder-Investoren verleihen uns mit ihrem Vertrauen in unsere Institution die nötige Kraft, damit wir die zahlreichen globalen Herausforderungen meistern können – jeder auf seiner Ebene, jeder so gut er kann, aber gemeinsam.

William Wuthrich
Geschäftsleiter

Die Inflation ist zurück

Niemand hat das vorausgesehen.

Selbst die mächtigen Zentralbanken, die Zugang zu detaillierten, nichtöffentlichen und von einer ganzen Armada von Ökonomen in Echtzeit analysierten Wirtschaftsdaten haben, wurden überrascht. Nach vier Jahrzehnten, in denen man geglaubt hatte, die Inflation sei endgültig besiegt, meldete sie sich 2021 zurück. Mit einem Anstieg von 8.6% in den USA und 8.1% in der Eurozone im Mai 2022 im Vorjahresvergleich kann die Teuerung nicht mehr ignoriert oder als vorübergehend abgetan werden.

Für die Schweizer Pensionskassen führt dieser dauerhafte Preisanstieg zu einem Paradigmenwechsel. Die massive Erhöhung der CHF-Zinsen richtete in den indexierten Anleihenportfolios unmittelbaren Schaden an – der SBI AAA-BBB®-Index verlor in den ersten fünf Monaten des Jahres 2022 insgesamt -8.30% – während die Aktien noch stärker fielen (SPI®: -9.75%). Zum ersten Mal seit sehr langer Zeit funktioniert die traditionelle Dekorrelation zwischen den beiden wichtigsten Anlageklassen nicht mehr.

Wenn davon ausgegangen wird, dass wir ein neues, möglicherweise mehrere Jahre anhaltendes Inflationsregime erleben, werden die technischen Zinssätze zwangsläufig steigen (sie sind unter anderem an die Renditen der Bundesanleihen gebunden). Allerdings wird diese Anpassung ihre Zeit brauchen. Das wiederum bedeutet, dass der Deckungsgrad eine Stressphase durchlaufen wird. Erschwerend hinzu kommt die Debatte über Rentenerhöhungen, der sich die Stiftungsräte nicht entziehen können.

In einem solchen Umfeld interessieren sich Pensionskassen logischerweise für sogenannte Sachwerte, d. h. Anlageklassen mit direktem oder indirektem Inflationsschutz. Man denkt dabei in erster Linie an Immobilien. Diese sind aber nur inflationsgeschützt, wenn die Mieten wie bei ausländischen REITs teuerungsindexiert sind, was in der Schweiz und vor allem bei Wohnimmobilien nicht der Fall ist.

Auch die Investition in Rohstoffe wäre ein idealer «Hedge», ihre Volatilität sowie ethische Aspekte machen diese Anlageklasse jedoch problematisch. Aktien sind im Allgemeinen zu bevorzugen, ganz im Gegensatz zu Nominalanleihen. Es bleiben Privatanlagen wie Infrastruktur, Private Equity und Private Debt. Diese Anlageklassen sind ebenfalls inflationsgeschützt. Die Renditen von Private-Debt-Strategien zum Beispiel sind an kurzfristig Zinssätze gekoppelt.

Die PRISMA Anlagestiftung bietet heute mehrere Anlagegruppen in Sachwerten an: PRISMA Global Residential Real Estate, das weltweit in Wohn-REITs investiert, PRISMA ESG SPI® Efficient (Schweizer Aktien mit Qualitäts- und «Value»-Bias) und PRISMA ESG Co-Invest Private Equity. Weitere Anlagegruppen sind in der Pipeline. Unser Ziel ist es, unseren Mitglieder-Investoren ein umfassendes Angebot an Strategien bereitzustellen, mit denen sie der neuen Realität begegnen können.

Robert Seiler
Stellvertretender Direktor

Organisation

MITGLIEDER STIFTUNGSRAT

Philipp Aegerter **Präsident**
Gewählt bis: September 2023
Direktor, Pensionskasse des Schweizerischen Apothekervereins

Pierre Guthauser **Vizepräsident**
Gewählt bis: September 2023
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 2023
Geschäftsführer, Caisses de pensions de Bobst Mex SA

Alain de Preux **Mitglied**
Gewählt bis: September 2022
Präsident Stiftungsrat, Caisse de pension PRESV, Prévoyance Santé Valais

Gabriel Décaillet **Mitglied**
Gewählt bis: September 2023
Direktor, Caisse de retraite paritaire de l'artisanat du bâtiment du canton du Valais (CAPAV)

William Wuthrich Geschäftsleiter
Robert Seiler Stellvertretender Direktor
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

**Verwaltung PRISMA Previous
Responsible Residential Real Estate
Solufonds SA**

**Verwaltung PRISMA Redbrix Real Estate
Procimmo SA**

Global Custody
Credit Suisse (Suisse) AG

Revisionsstelle
Ernst & Young AG

Reporting
Fundo SA

Überwachung
OAK BV

Mitgliedschaften
KGAST
ASIP

Anlagegruppen

DELEGIERTE VERWALTUNG

Decalia SA

Genf, Schweiz

Ellipsis Asset Management (Groupe Kepler Cheuvreux)

Paris, Frankreich

GEFISWISS SA

Lausanne, Schweiz

Harvest Global Investments Ltd

Hong Kong, China

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

London, UK

XO Investments SA

Neuenburg, Schweiz

Alternative Anlagen

PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1

Obligationen

PRISMA Global Credit Allocation

Immobilien Schweiz

PRISMA Previous Responsible
Residential Real Estate

Aktien

PRISMA ESG China Equities

Obligationen

PRISMA Renminbi Bonds

Aktien

PRISMA Global Residential Real Estate

Obligationen

PRISMA ESG World Convertible Bonds

Aktien

PRISMA ESG SPI® Efficient

Immobilien Ausland

PRISMA Redbrix Real Estate

Alternative Anlagen

PRISMA SHARP

Aktien

PRISMA Global Emerging Markets Equities

Obligationen

PRISMA ESG CHF Bonds

Ergebnisse 2021/2022

VERMÖGENSSTAND DER ANLAGEGRUPPEN	13
ZUSAMMENFASSUNG DER PERFORMANCE	14

Vermögensstand der Anlagegruppen

PER 31. MÄRZ 2022	VALOREN- NR.	WÄHRUNG	ZAHL DER ANTEILE	NIW [1]	VERMÖGEN [2]
AKTIEN					322'044'952.37 [3]
PRISMA ESG SPI® Efficient	11 339 766	CHF	66'629	3'003.45	200'116'867.41
PRISMA Global Residential Real Estate		USD			83'844'839.05
PRISMA Global Residential Real Estate - Classe I	58 142 152		11'672.58	1'125.67	
PRISMA Global Residential Real Estate - Classe II	58 142 167		30'828.68	1'116.23	
PRISMA Global Residential Real Estate - Classe III	58 142 170		32'300.00	1'123.64	
PRISMA ESG China Equities	1 136 268	CHF	8'659	2'936.83	25'430'010.68
PRISMA Global Emerging Markets Equities	27 699 766	CHF	13'990	1'311.99	18'354'684.29
OBLIGATIONEN					223'942'846.59
PRISMA ESG World Convertible Bonds	1 179 845	CHF	64'386	1'436.87	92'514'301.59
PRISMA Global Credit Allocation	27 699 760	CHF	62'181	1'060.15	65'921'459.47
PRISMA ESG CHF Bonds		CHF			34'520'774.62
PRISMA ESG CHF Bonds - Classe I	36 657 868		19'293	935.63	
PRISMA ESG CHF Bonds - Classe S	36 657 860		13'990	938.10	
PRISMA ESG CHF Bonds - Classe D	36 657 877		3'526	948.85	
PRISMA Renminbi Bonds	18 388 746	CHF	24'159	1'282.60	30'986'310.91
ALTERNATIVE ANLAGEN					40'575'352.69
PRISMA SHARP	27 699 704	CHF	36'106	1'123.78	40'575'352.69
IMMOBILIEN					150'916'748.95 [3]
PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate	29 801 110	CHF	90'921	1'112.85	101'181'483.40
PRISMA Redbrix Real Estate	38 158 212	EUR	40'000	1'193.47	47'738'827.77
VERWALTETES NETTOVERMÖGEN IN CHF					737'479'900.61 [3]

[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 1.04182 und das Vermögen der Anlagegruppe in USD auf der Basis des Wechselkurses 0.93200 in CHF umgerechnet.

Das Nettovermögen der PRISMA Anlagestiftung per 31. März 2022 beläuft sich auf CHF 737'479'900.61. 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 berechneten Nettoinventarwerte (NIW). Mit Ausnahme der neuen Anlagegruppe PRISMA Global Residential Real Estate, die eine vierteljährliche Dividende ausschüttet.

Zusammenfassung der Performance

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 1. Quartal	Seit der Lancierung	Relative Performance	Annualisierte Volatilität
Lanciert am 20.12.2010														
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	12.21%	23.43%	17.16%	15.03%	3.27%	20.30%	-11.30%	30.90%	4.77%	19.87%	-6.37%	200.35%	34.86%	10.80%
Swiss Performance Index SPI®	17.72%	24.60%	13.00%	2.68%	-1.41%	19.92%	-8.57%	30.59%	3.82%	23.38%	-5.51%	165.48%		11.49%
Lanciert am 18.12.2020														
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE I [USD]									2.57%	19.27%	-4.90%	16.34%		14.54%
Lanciert am 10.12.2021														
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE III [USD]										3.28%	-4.87%	-1.75%		14.51%
Lanciert am 04.12.2020														
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE II [USD]									1.71%	19.30%	-4.89%	15.40%		14.48%
Lanciert am 17.11.2000														
PRISMA ESG CHINA EQUITIES	15.44%	8.03%	17.49%	-4.70%	-1.94%	44.01%	-23.68%	23.47%	20.28%	-7.99%	-14.24%	193.68%	125.85%	19.18%
Customized Index	19.61%	3.86%	20.35%	-7.08%	2.83%	39.58%	-18.26%	19.58%	16.40%	-13.77%	-11.82%	67.83%		20.66%
Lanciert am 26.06.2015														
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES				-8.37%	8.50%	29.91%	-15.12%	18.10%	11.69%	-1.91%	-7.51%	31.20%	-2.63%	14.42%
MSCI Emerging Markets TR Net					12.89%	31.63%	-13.59%	16.34%	7.99%	0.46%	-6.05%	33.83%		15.07%
Lanciert am 26.01.2001														
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	4.64%	9.66%	9.32%	-1.47%	0.61%	9.55%	-1.17%	10.23%	25.07%	-0.74%	-6.25%	43.69%	14.58%	10.31%
Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index	8.22%	9.62%	10.52%	0.57%	1.77%	5.15%	-3.71%	10.03%	14.47%	-0.80%	-6.49%	29.11%		10.54%

Zusammenfassung der Performance

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 1. Quartal	Seit der Lancierung	Relative Performance	Annualisierte Volatilität
Lanciert am 08.05.2015														
PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION				-0.89%	1.78%	3.27%	-3.79%	6.29%	2.99%	0.11%	-3.47%	6.02%	1.87%	4.13%
Customized Index Hedged				3.43%	2.11%	-2.00%	5.70%	3.33%	-0.95%	-7.09%	4.14%			3.93%
Lanciert am 12.05.2017														
PRISMA ESG CHF BONDS S				0.26%	-4.75%	4.18%	-2.09%	2.97%	-6.47%	-6.19%				6.05%
Lanciert am 26.05.2017														
PRISMA ESG CHF BONDS D				0.33%	-4.51%	4.44%	-1.85%	3.23%	-6.41%	-5.12%				6.05%
Lanciert am 19.05.2017														
PRISMA ESG CHF BONDS I				0.29%	-4.81%	4.11%	-2.16%	2.90%	-6.48%	-6.44%				6.05%
Lanciert am 11.05.2012														
PRISMA RENMINBI BONDS	3.87%	4.69%	-0.16%	1.61%	-0.91%	9.62%	-1.96%	2.49%	2.15%	4.56%	-0.26%	28.26%	-9.91%	6.13%
FTSE Dm Sum (Offshore CNY) Bond Index	6.47%	0.20%	0.98%	-0.55%	7.54%	0.26%	2.57%	1.66%	8.63%	1.42%	38.17%			6.08%
Lanciert am 25.09.2015														
PRISMA SHARP				0.50%	-3.75%	9.69%	-9.03%	9.76%	1.86%	6.73%	-2.42%	12.38%		7.15%
Lanciert am 11.12.2015														
PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE				n/a [1]	11.13%		n/a [1]							
Lanciert am 11.12.2017														
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE [EUR]				n/a [2]	19.35%		n/a [2]							

[1] Halbjährliche Bewertung je am 31. März und 30. September. PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate erzielte eine Performance von 1.71%

[2] Halbjährliche Bewertung je am 31. März und 30. September. Die Anlagegruppe erzielte eine Performance von 8.85%

Jahresberichte der Anlagegruppen

AKTIEN

PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	18
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE	20
PRISMA ESG CHINA EQUITIES	22
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	24

OBLIGATIONEN

PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	26
PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION	28
PRISMA ESG CHF BONDS	30
PRISMA RENMINBI BONDS	32

ALTERNATIVE ANLAGEN

PRISMA ESG PRIVATE EQUITY CO-INVEST 1	34
PRISMA SHARP	36

IMMOBILIEN

PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE	38
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE	40

PRISMA ESG SPI® Efficient

Die weiterhin sehr expansiven geldpolitischen und fiskalischen Massnahmen der Regierungen und Zentralbanken haben die Märkte auch weit in die Berichtsperiode hinein beschäftigt. Bis Ende Jahr 2021 sind die Kurse – abgesehen von einem kleinen Dämpfer im September - unaufhaltsam gestiegen. Die Pandemie trat langsam in den Hintergrund und man schielte hoffnungsvoll auf das neue Jahr. Die US-Notenbank läutete dann aufgrund der hohen Inflationszahlen die geldpolitische Wende ein. Die Abkehr von der ultralockeren Geldpolitik und die damit einhergehenden Zinserhöhungen sowie die Reduktion der Wertpapierkäufe (Tapering) wurden zwar gemeinhin erwartet, doch dass mit der Verringerung der Bilanzsumme schon in diesem Jahr gestartet werden könnte, erwischte viele Marktteilnehmer auf dem falschen Fuss.

In den letzten elf Jahren durchlief die Strategie auch Phasen mit Underperformance. Die langfristigen Vorteile einer optimierten, risikobasierten Strategie liegen auf der Hand: höhere relative Rendite bei geringerem Risiko.

Die Nervosität stieg und die Aktienkurse purzelten herunter. Als Ende Februar die russischen Truppen in der Ukraine einfielen kam der breite Aktienmarkt weiter unter Druck. Explodierende Energiepreise befeuerten die ohnehin schon hohen Inflationsdaten und drücken, zusammen mit den westlichen Sanktionen gegenüber Russland, auf die Konjunkturaussichten.

Die Anlagegruppe PRISMA ESG SPI® Efficient erzielte im Berichtszeitraum eine Performance von 5.39% und lag damit 5.48% hinter dem Index. Diese relative Underperformance entstand hauptsächlich im dritten Quartal 2021, als die Aktien nochmals deutlich anzogen. Ein solches Umfeld ist für eine risikobasierte Strategie immer schwierig.

Während den Turbulenzen zu Beginn des Jahres konnte ein Teil der Underperformance wieder wettgemacht werden, während die starke Erholung Ende März 2022 und der damit verbundene Rückgang der Volatilität sie wieder vergrösserte.

Trug im vorletzten Jahr das Übergewicht im Industriesektor noch zu einer Outperformance bei, machte es in der Berichtsperiode einen grossen Anteil an der Unterperformance aus. Ebenfalls unvorteilhaft war das leichte Untergewicht in Grundbedarfsgüter. Hier liess sich zudem ein deutlich negativer Selektionseffekt spüren. Positiv war die Untergewichtung des IT-Sektors sowie die gute Selektion im Finanzsektor. Auf Titelebene lieferte das deutliche Untergewicht von Novartis den grössten relativen Renditebeitrag, gefolgt von Lindt & Sprüngli. Die Nichtselektion von Credit Suisse und Holcim erwies sich ebenfalls als vorteilhaft. Schwer lasten hingegen die Übergewichte in Schindler und Zur Rose - beide tragen jeweils deutlich über 1% zur Underperformance bei.

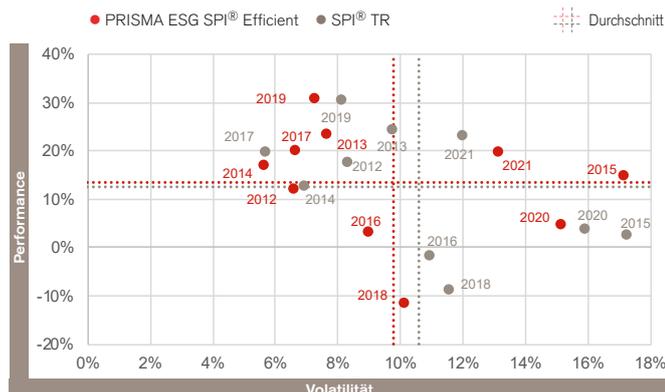
Die Ereignisse des des letzten Quartals 2021 zeigen, wie schnell sich der Wind drehen kann, sich Risiken – ob erwartete oder überraschende – manifestieren können und wie wichtig es ist, solide und umsichtig positioniert zu sein. Der Track Record der letzten 11 Jahre zeigt, dass sich eine optimierte, risikobasierte Strategie langfristig auszahlt.

OLZ AG

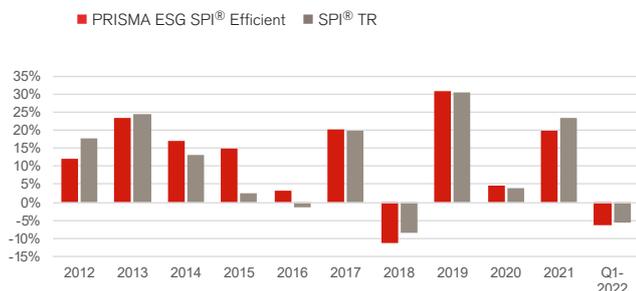
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

LANCIERT AM 20.12.2010	2021	Q1 2022	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	19.87%	-6.37%	200.35%	10.80%
SPI® TR	23.38%	-5.51%	165.48%	11.49%

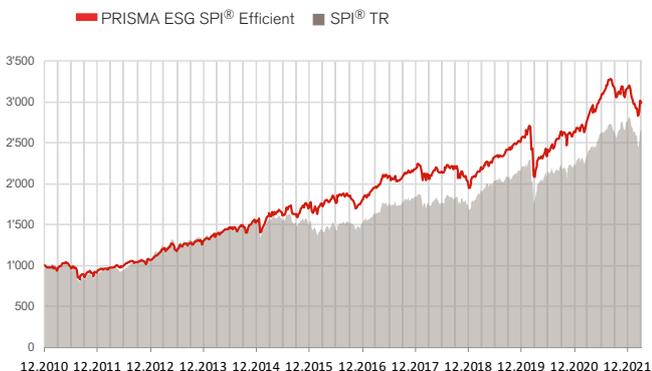
Performance vs annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE

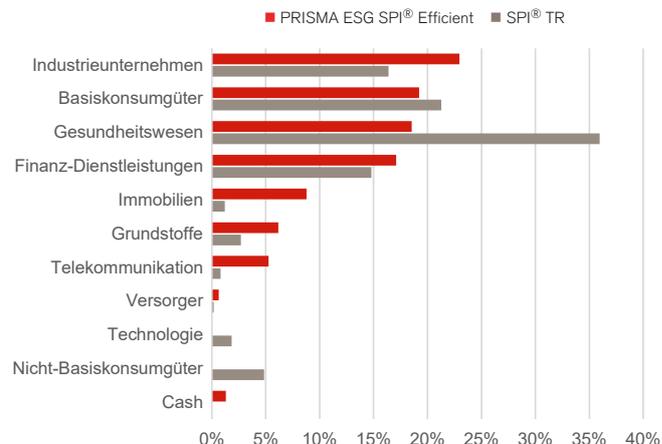


VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS



STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2022

Aufteilung nach Sektoren



Hauptpositionen

1	NESTLE SA-REG	8.77%
2	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	8.24%
3	GIVAUDAN-REG	6.16%
4	NOVARTIS AG-REG	5.47%
5	SWISSCOM AG-REG	5.26%
6	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	5.24%
7	SGS SA-REG	5.24%
8	ZURICH INSURANCE GROUP AG	5.07%
9	BARRY CALLEBAUT AG-REG	4.94%
10	GEBERIT AG-REG	4.86%
Gesamtzahl der Positionen		42
Cash		1.31%

PRISMA Global Residential Real Estate

Unter Berücksichtigung der Ausschüttungen (Total Return) legte die Anlagegruppe (Klasse II) im Berichtszeitraum 8.54% zu.

Der Manager geht trotz geopolitischer Spannungen und Bedenken hinsichtlich einer restriktiveren Geldpolitik der Zentralbanken weiterhin davon aus, dass der Wunsch der Anleger nach realen Erträgen und Vermögenswerten, zum Schutz gegen die anhaltenden Inflation, weiterhin direkte Immobilien (im weiteren Sinne börsennotiert) stützen wird.

Nachdem die Märkte das Jahr 2021 hinsichtlich Wachstum und Unternehmensgewinne äusserst optimistisch beendet hatten, wurden sie infolge des ausgebrochenen Ukraine-Konflikts von geopolitischen Sorgen erschüttert. Hinzu kamen die anhaltenden Lieferengpässe, starke Inflationsschübe und Befürchtungen einer Wachstumsverlangsamung. Sie alle führten dazu, dass die Anleger ihrer Erwartungen insbesondere in Bezug auf den geldpolitischen Kurs rasch korrigierten. In diesem unsichereren Umfeld erzielten globale Immobilienwerte ein deutliches Plus.

Bei den Wohnimmobilien schnitten die REITS, die Wohnungen in den USA besitzen, am besten ab. Sie haben die Krise überwunden und verzeichnen historische Mietpreisanstiege und Belegungsraten. Obwohl befürchtet wurde, dass die steigenden Gaspreise die Nachfrage schmälern könnten und die Euphorie dadurch einen kleinen Dämpfer erfuhr, bestätigten die Ergebnisse die solide Entwicklung der zugrundeliegenden Immobilienwerte und der Fertighaus-Anbieter. Angesichts der Mietpreisanstiege waren auch Unternehmen, die Einfamilienhäuser vermieten, gut unterwegs. Anbieter von Seniorenresidenzen profitierten vom wiedererlangten Vertrauen der Anleger.

Die Belegungsrate stieg nach der Pandemie markant und die entsprechenden Befürchtungen liessen zum Ende des Berichtszeitraums nach.

Deutsche Wohnimmobilienunternehmen notierten schwächer. Grund sind die steigenden Zinsen, die trotz des wachsenden Markts Anlass zu Sorge geben, weil sie die Wahrnehmung des den Obligationen gleichgestellten Sektors beeinflussen.

Die Anlagegruppe hält nach wie vor ein diversifiziertes Portfolio mit traditionellen Mietwohnungen, Einfamilienhäusern, fertigen Wohnanlagen, Seniorenresidenzen und Studentenwohnheimen.

Der grösste Performancetreiber im Berichtszeitraum war Deutsche Wohnen, nachdem Vonovia den Aktionären pro Aktie 18% mehr geboten hatte als der damalige Schlusskurs. Bei den Teilbranchen steuerten die amerikanischen Mietwohnungen-REITs dank der soliden Entwicklung von AvlonBay, Mid-America Apartments, UDR und Essex Property den grössten Performancebeitrag bei. Die Investmentgesellschaft für Einfamilienhäuser Invitation Homes stärkte das Ergebnis durch das starke Mietwachstum und auch Campus Communities war angesichts der Übernahme des operativen Geschäfts nach der Krise des amerikanischen Studentenwohnungsmarkts erfolgreich. Dagegen gingen negative Impulse aufgrund der befürchteten Zinserhöhungen von den deutschen Wohnimmobilienunternehmen Vonovia, TAG und LEG aus und auch die im Gesundheitswesen tätigen REITs National Health und Sabra schwächten das Ergebnis.

Börsennotierten Immobilienunternehmen können die zunehmende Teuerung in der Regel gut an die Mieterinnen und Mieter weitergeben, da die Mietverträge kurzfristig ausgelegt sind und die Zugänglichkeit den historischen Normen entspricht. Die im Portfolio gehaltenen Gesellschaften sollten daher attraktive, verlässliche und wachsende Erträge abwerfen, was sich im Laufe der Zeit auszahlen dürfte.

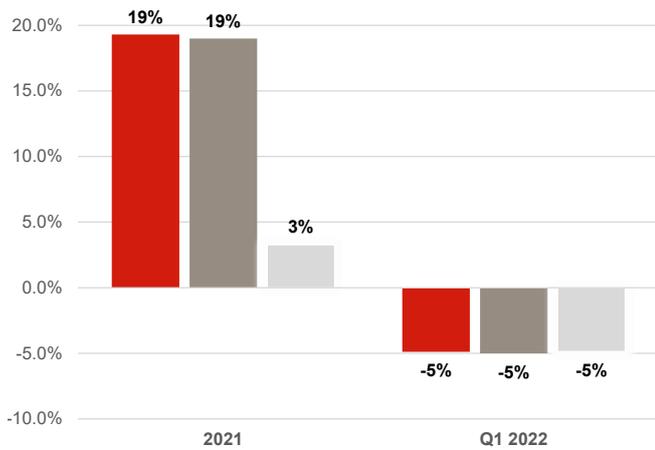
Janus Henderson Global Investors Ltd

PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

	2021	Q1 2022	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA GRRE I	19.27%	-4.90%	16.34%	14.54%
PRISMA GRRE II	19.30%	-4.89%	15.40%	14.48%

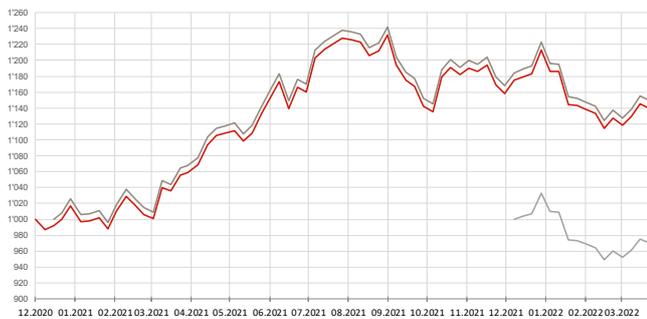
PERFORMANCES

■ PRISMA GRRE - Klasse II ■ PRISMA GRRE - Klasse I ■ PRISMA GRRE - Klasse III



VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS

■ PRISMA GRRE - Klasse II ■ PRISMA GRRE - Klasse I ■ PRISMA GRRE - Klasse III



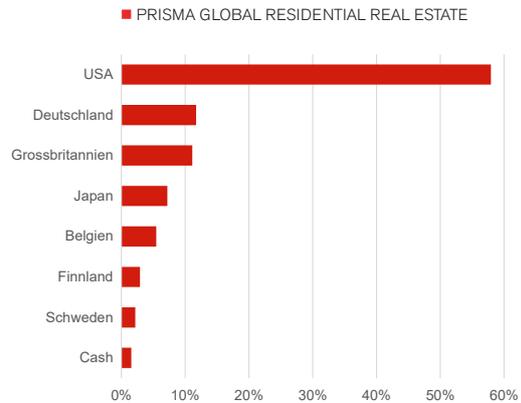
- Lancierung PRISMA GRRE - Klasse II, am 04.12.2020
- Lancierung PRISMA GRRE - Klasse I, am 18.12.2020
- Lancierung PRISMA GRRE - Klasse III, am 10.12.2021

KUMULATIVE VERTEILUNG

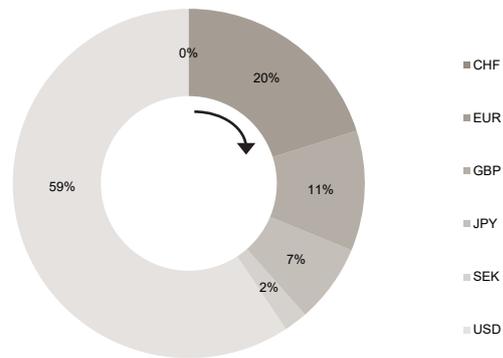
	USD
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE I	30.00
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE II	30.00
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE III	7.50

STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2022

Geographische Aufteilung



Monetäre Aufteilung



Hauptpositionen

1	LEG Immobilien SE	4.46%
2	Vonovia SE	4.45%
3	Invitation Homes, Inc.	4.32%
4	AvalonBay Communities, Inc.	4.20%
5	UDR, Inc.	4.09%
6	Essex Property Trust, Inc.	4.05%
7	Nippon Accommodations Fund Inc.	4.04%
8	American Homes 4 Rent	3.97%
9	Welltower, Inc.	3.96%
10	Mid-America Apartment Communities, Inc.	3.88%
Gesamtzahl der Positionen		33
Cash		1.71%

PRISMA ESG China Equities

Die Anlagegruppe PRISMA ESG China Equities wird seit Anfang August 2021 von Harvest verwaltet. Im Geschäftsjahr vom 31. März 2021 bis 31. März 2022 gab sie in CHF 25.43% nach. Sie übertraf damit den MSCI China TR Net Index, der in CHF 33.97% einbüsste, um 8.54%.

Die Angst vor einer aggressiveren Straffung der Geldpolitik in den USA und vor den Auswirkungen des russisch-ukrainischen Kriegs (Rohstoffschock und geopolitische Folgen) liessen die globalen Aktienmärkte tauchen. Den chinesischen Aktien setzten nicht nur externe Faktoren zu, sie hatten auch mit internen Problemen zu kämpfen, allen voran mit der schnellen Verbreitung der Omikron-Variante und der kompromisslosen Antwort Chinas im Rahmen der Null-Covid-Strategie. Die strengen Massnahmen zur Bekämpfung der Pandemie liessen nicht nur die Konsumausgaben einbrechen, sondern trübten auch die Aussichten, dass China sein BIP-Wachstumsziel von rund 5.5% für 2022 erreicht. Darüber hinaus löste die Befürchtung, dass sich chinesische Unternehmen aufgrund von Problemen bei der Rechnungsprüfung und möglicher, gegen Internetfirmen gerichteter nationaler Regulierungsmassnahmen aus den US-Börsen zurückziehen müssen, bei den chinesischen Aktien eine Verkaufswelle aus. Nachdem China die Anleger in Bezug auf die Auslandnotierung, die

In einem für chinesische Aktien besonders schwierigen Umfeld übertraf die Anlagegruppe ihre Benchmark klar und ist weiterhin gut aufgestellt, um aus dem Marktaufschwung Kapital zu schlagen, sobald sich der makroökonomische Horizont aufhellt.

regulatorische Überwachung der chinesischen Internetplattformen, die Immobilienbranche und die Geldpolitik Mitte März beruhigt hatte, schossen die Kurse steil nach oben.

Die chinesischen Immobilienentwickler wurden durch diverse politische Massnahmen unterstützt. Unter anderem beschloss China, sein Grundsteuer-Pilotprogramm dieses Jahr nicht auszuweiten, die Hypothekarzinsen in einigen Städten zu senken und die Finanzierungsbedingungen zu verbessern. Dennoch reichte die Erholung des breiteren Marktes nicht aus, um die vorangegangenen Verluste wettzumachen. Zur Stabilisierung des Wachstums senkte China ab Juli 2021 eine Reihe von Leitzinsen, u.a. den Referenzzins für Bankkredite (LPR) und den einjährigen Zins für mittelfristige Kreditfazilitäten (MLF). Es wird jedoch weitere Aufwärtskatalysatoren brauchen, um die Markterholung nachhaltig sicherzustellen.

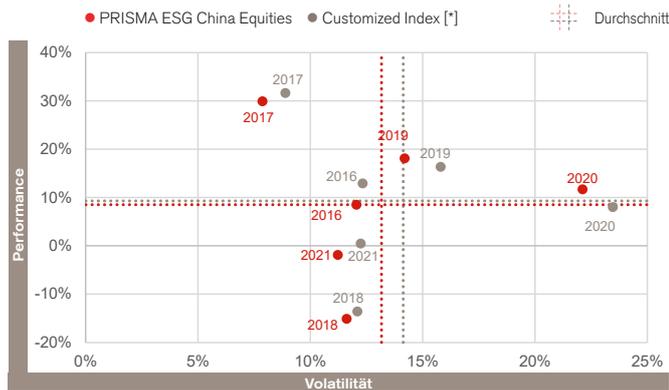
Die frenetischen Käufe nach den Panikverkäufen zu Beginn des Jahres haben deutlich gemacht, in welchem komplexem Umfeld sich die chinesischen Aktien bewegen. Zum einen sind die Anleger aufgrund nicht abbrechender negativer Nachrichten besonders vorsichtig geworden, zum anderen verbilligten sich die chinesischen New-Economy-Unternehmen seit ihren Höchstständen von 2021 um 50% bis 60%. Ihre tiefen Bewertungen und die Tatsache, dass sie das vielversprechendste Segment der chinesischen Wirtschaft darstellen, machen sie langfristig äusserst attraktiv. Im März reagierte der Markt erleichtert mit einer Rallye. Sie führte deutlich vor Augen, wie anfällig die Stimmung der Anleger ist und wie schnell diese schwanken kann. Auch wenn man vielleicht noch nicht von einem Bullenmarkt sprechen mag, ist der Verwalter doch der Ansicht, dass die Ängste übertrieben waren und allmählich Hoffnung aufkommt. Der makroökonomische Gegenwind scheint allerdings nicht ganz so schnell abzuflauen, weshalb der Markt kurzfristig wohl volatil bleiben wird. Der Verwalter bleibt daher vorsichtig und haltet ein Gleichgewicht von Wachstumstitel und Qualitätsaktien.

Harvest Global Investment Ltd

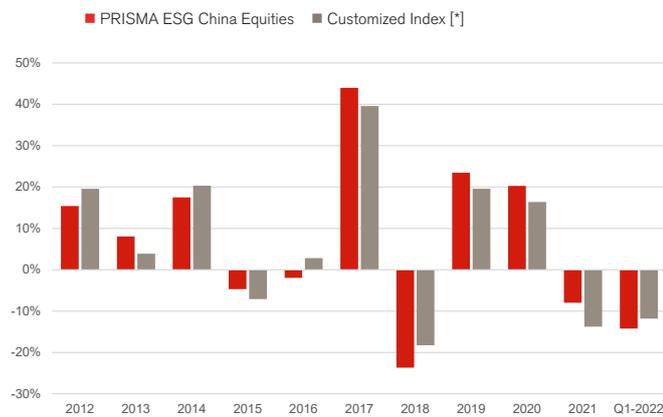
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

LANCIERT AM 17.11.2000	2021	Q1 2022	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA ESG CHINA EQUITIES	-7.99%	-14.24%	193.68%	19.18%
Customized Index	-13.77%	-11.82%	67.83%	20.66%

Performance vs annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE



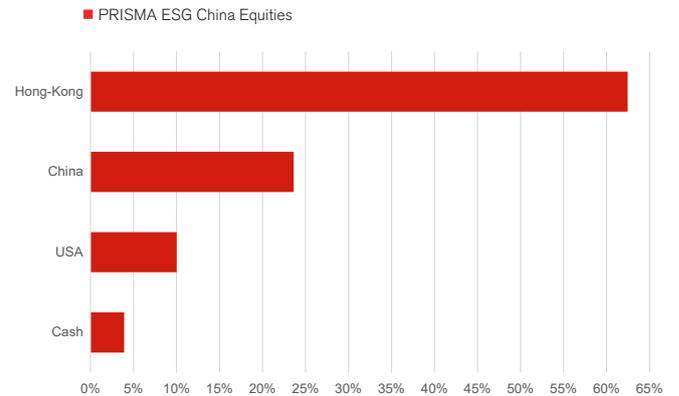
VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS



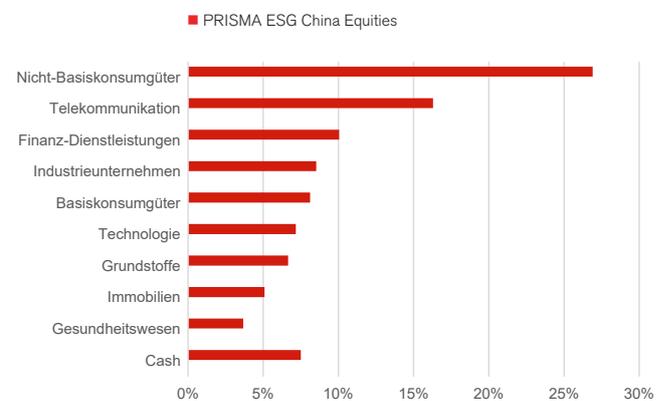
[*] MSCI China TR Netto bis 30.09.2016

STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2022

Geographische Aufteilung



Aufteilung nach Sektoren



Hauptpositionen

1	Tencent Holdings Ltd.	9.40%
2	Alibaba Group Holding Ltd	8.74%
3	China Mobile Limited	4.26%
4	China Merchants Bank Co., Ltd. Class H	4.08%
5	Longfor Group Holdings Ltd.	3.89%
6	Meituan Class B	3.60%
7	China Construction Bank Corporation Class H	3.54%
8	BYD Company Limited Class H	3.06%
9	Contemporary Amperex Technology Co., Ltd. Class A	3.03%
10	Alibaba Group Holding Ltd Sponsored ADR	2.61%
Gesamtzahl der Positionen		44
Cash		3.89%

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

PRISMA Global Emerging Markets Equities

Die seit Ende April von Schroders verwaltete Anlagegruppe verzeichnete im Zeitraum vom 31. März 2021 bis 31. März 2022 einen Wertverlust von 15.89%, während der MSCI Emerging Markets TR in CHF mit 13.34 im Minus stand.

Die Aktien der Schwellenmärkte tendierten im Berichtszeitraum aufgrund der zunehmenden Befürchtungen um eine galoppierende Inflation, eine Verschärfung der Geldpolitik und eine mögliche Rezession nach unten. Die russische Invasion in der Ukraine machte das geopolitische Risiko in aller Deutlichkeit greifbar und trieb die Rohstoffpreise in die Höhe. Auch der Regulierungsdruck und der erneute Corona-Ausbruch in China trübten die Aussichten. In diesem Kontext schnitten die Aktien der Schwellenländer im Berichtszeitraum deutlich schlechter ab als die globalen Aktien.

Die Aktien der Schwellenmärkte brachen aufgrund der zunehmenden Befürchtungen um eine galoppierende Inflation, eine Verschärfung der Geldpolitik und eine mögliche Rezession ein. Der Regulierungsdruck, das Wiederaufkeimen der Pandemie in China, die verschärften geopolitischen Risiken und der Rohstoffschock trübten die Stimmung der Anleger.

Die russischen Aktien brachen vor und nach dem Einmarsch in die Ukraine am 24. Februar ein. Russland wurde am 9. März aus dem Index gestrichen und der Wert russischer Papiere wurden auf null gesetzt. Auch China fuhr deutliche Verluste ein. Die Regulierungsmassnahmen schwächten den Markt. Erschwerend hinzu kamen die Vertrauenskrise im Immobiliensektor und ein Wiederaufkeimen der Pandemie aufgrund der hochansteckenden Omikron-Variante. Die Behörden hielten an der Null-Covid-Politik fest und riegelten Millionenstädte wie Shanghai ab. Südkorea hinkte hinterher, da sich die globalen Handelsaussichten verschlechtert hatten.

Ägypten war der einzige andere Markt, der eine Underperformance erzielte. Der Nettoimporteur von Nahrungsmitteln bekam die Auswirkungen des drastischen Preisanstiegs zu spüren. Dieser trieb die Teuerung an, worauf die Zentralbank mit einer Abwertung der Landeswährung reagierte.

Im Gegensatz dazu verbuchten die Nettoexporteure von Basiskonsumgütern unter den Schwellenländern erhebliche Gewinne. Stärkster Markt im Index waren die Vereinigten Arabischen Emirate, aber auch Kuwait, Kolumbien, Saudi-Arabien und Katar verzeichneten einen soliden Wertzuwachs. Mexiko schloss aufgrund der positiven Auswirkungen des starken US-Wachstums fester. Brasilianische Aktien standen deutlich im Plus, wobei die Währungsaufwertung den Aufwärtstrend zusätzlich beschleunigte. Die steigenden Rohstoffpreise konnten die Sorgen um die starke Inflation deutlich überspielen. Die brasilianische Zentralbank erhöhte ihren Leitzins um 975 Basispunkte auf 11.75%, deutete aber an, dass sie sich möglicherweise dem Ende ihres Aufwärtszyklus nähert. Südafrika und Taiwan erstarkten ebenfalls und erzielten eine Outperformance.

Die Anlagegruppe blieb 265 Basispunkte hinter ihrer Benchmark zurück. In der Türkei, die zu den wichtigsten Märkten im Portfolio gehört, brachte die Titelauswahl nicht den erhofften Erfolg. Dies gilt auch für die nicht im Index geführte Aktie der Supermarktkette Sok Markleter. Erfolgreich waren hingegen die Übergewichtung Südafrikas und die Titelauswahl an diesem Markt, insbesondere jene von Firstrand. Auch in Südkorea bewährte sich die Titelselektion, allen voran die Übergewichtung von Samsung Fire & Marine Insurance. Die Übergewichtung Brasiliens zahlte sich ebenfalls aus und auch die Übergewichtung Griechenlands und Ungarns sowie die Titelselektion auf diesen beiden Märkten wurden belohnt. Trotz des absoluten Wertverlusts trug Russland positiv zur relativen Performance bei.

Die Sekundärmärkte schwächten die relative Performance hingegen. Die grössten Verlierer waren Indien und Taiwan. China, Mexiko und Polen machten sich ebenfalls negativ bemerkbar, ganz im Gegensatz zu Slowenien, das mit positivem Vorzeichen schloss.

Schroders Investment Management

PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

LANCIERT AM 26.06.2015	2021	Q1 2022	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	-1.91%	-7.51%	31.20%	14.42%
MSCI Emerging Markets TR Net	0.46%	-6.05%	33.83%	15.07%

Performance vs annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE

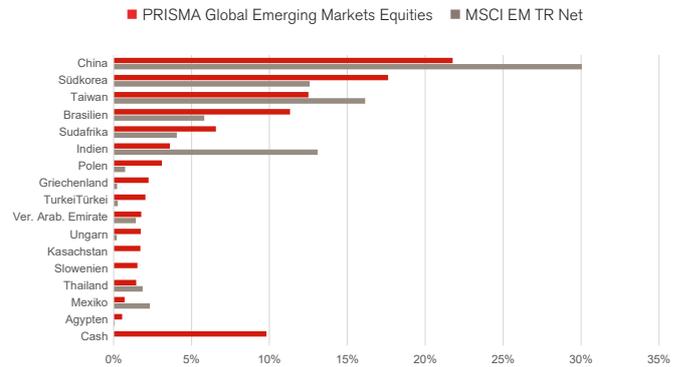


VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS

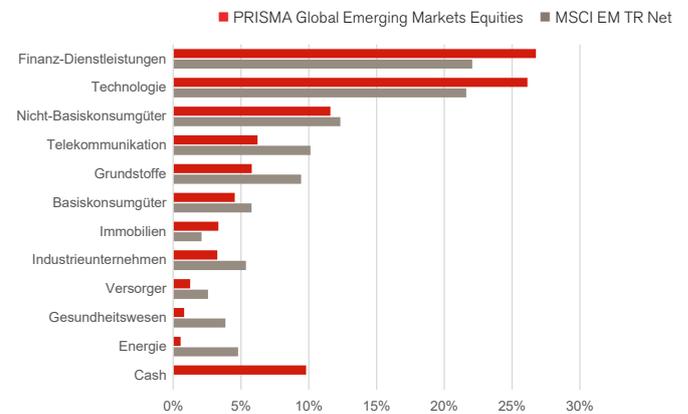


STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2022

Geographische Aufteilung



Aufteilung nach Sektoren



Hauptpositionen

1	FIRSTRAND LTD Financials South Africa	9.82%
2	ITAU UNIBANCO HOLDING SA Financials Brazil	3.25%
3	AIA GROUP LTD Financials Hong Kong	3.18%
4	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	2.55%
5	TENCENT HOLDINGS LTD	9.22%
6	CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD	5.92%
7	JD.COM INC	2.34%
8	SAMSUNG SDI CO LTD	2.65%
9	SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANCE CO LTD	2.20%
10	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1.90%
Gesamtzahl der Positionen		57
Cash		9.82%

PRISMA ESG World Convertible Bonds

Im Berichtszeitraum erzielte die Anlagegruppe eine Performance von -11.64% gegenüber -12.19% für den dem Refinitiv Global Convertible Focus Index in CHF, was einer Outperformance von 55 Basispunkten entspricht.

Im Berichtszeitraum drückte die starke Rotation weg von Wachstumstiteln (Russell 2000 growth -14.4% in USD, -16.2% in CHF) den Wert der Wandelanleihen aufgrund der mehrheitlich wachstumsstarken Mid-Cap-Emittenten nach unten. Gleichzeitig entwickelten sich tourismusgebundene Unternehmen zu einem wichtigen Segment der Anlageklasse. Die US-amerikanischen Firmen aus diesem Sektor setzten ihren 2020 begonnenen Aufwärtstrend fort. In Europa belastete die Ausbreitung der Covid-19-Varianten, die dadurch verzögerte Wiedereröffnung der Wirtschaft und der Ausbruch des russisch-ukrainischen Konflikts die Recovery-Unternehmen. Zu den Verlierern gehörten auch die asiatischen Basiswerte. Ihnen machte die Verschärfung der Regeln und die Sorgen, um den chinesischen Immobilienmarkt zu schaffen.

Die Titelauswahl erwies sich im Berichtszeitraum als erfolgreich. Die Anlagegruppe war im Gegensatz zur Benchmark nicht in Russland engagiert, was die relative Performance positiv beeinflusste. Die Titel der Software- und der Cybersecurity-Branche notierten fester. Ausserdem zahlten sich die Titelauswahl in der Halbleiterbranche und die Übergewichtung der Energiebranche in den USA aus. Recovery-Titel, insbesondere aus der Luftfahrt und der Hotellerie schmälerten die relative Performance, allerdings wurde der Verlust dank konvexer Strukturen in Grenzen gehalten. Auch die Untergewichtung des Bergbaus und die Positionen bei europäischen Versorgern setzten dem Ergebnis zu.

Dank solider Basisdaten sowie attraktiver Bewertungen und Strukturen ist die Anlageklasse der Wandelanleihen nach einer Korrektur in nächster Zeit besonders gut positioniert.

Der Verwalter bleibt hauptsächlich aus drei Gründen optimistisch. Erstens sind die Fundamentaldaten der Aktien, die den Wandelanleihen zugrunde liegen, solide: Über 73% der im Index vertretenen Unternehmen übertrafen ihre Umsatzerwartungen und nach Ansicht des Verwalters dürften die Unternehmenszahlen weiterhin robust bleiben. Zweitens sind die Basisaktien derzeit attraktiv bewertet. Die Mid-Caps der Technologiebranche haben seit Februar 2021 stark korrigiert und einige dieser Wandelanleihen notieren unter pari, was zu einem attraktiven Carry von 3% bis 6% bei einer Aktiensensitivität zwischen 40% und 60% führt. Und drittens weisen Wandelanleihen eine historisch hohe Konvexität auf und werden im Durchschnitt unter ihrem theoretischen Wert gehandelt.

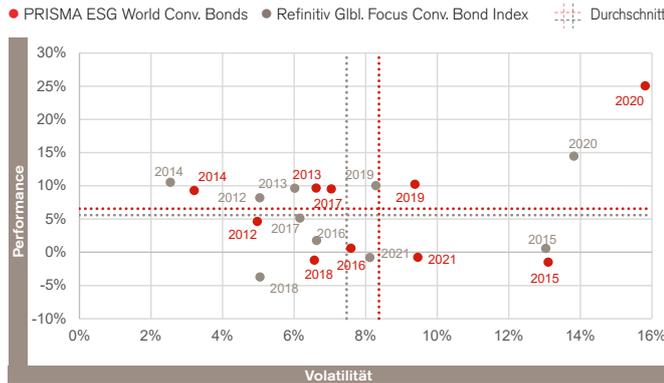
Der Verwalter geht davon aus, dass der Einfluss makroökonomischer und geopolitischer Faktoren nachlassen und sich der Fokus wieder auf die Fundamentaldaten richten wird. Dank solider Basisdaten sowie attraktiver Bewertungen und Strukturen ist die Anlageklasse der Wandelanleihen in nächster Zeit besonders gut positioniert.

Lazard Asset Management LLC

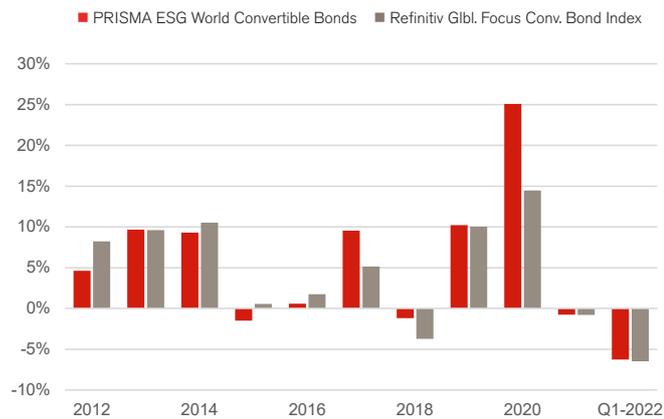
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

LANCIERT AM 26.01.2001	2021	Q1 2022	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	-0.74%	-6.25%	43.69%	10.31%
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index	-0.80%	-6.49%	29.11%	10.54%

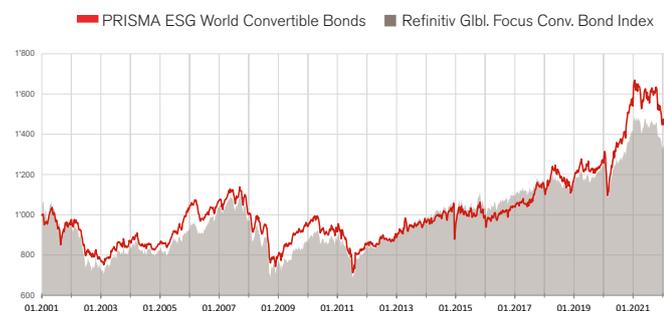
Performance vs annualisierte Volatilität [*]



JAHRESRENDITE [*]



VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS [*]

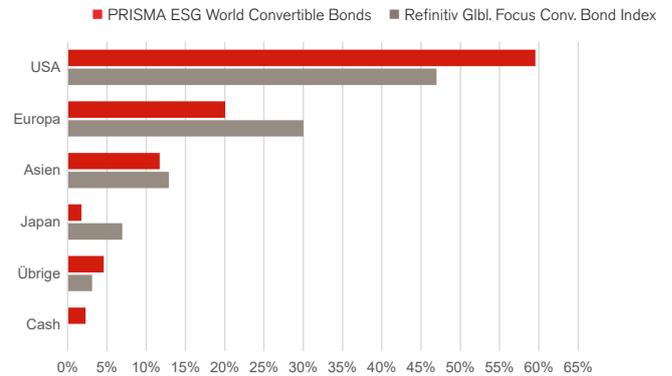


RISIKOBEWERTUNG

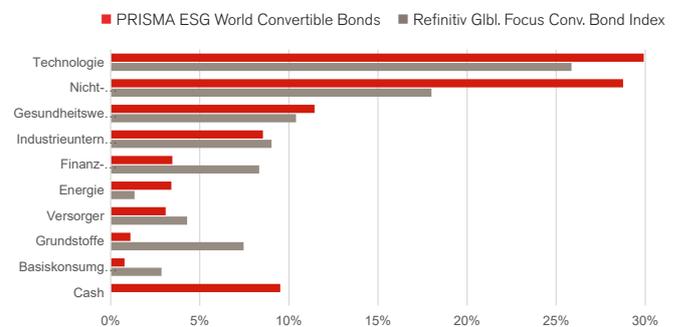
	DURATION MODIFIZIERT	DURCHSCHNITTL. RATING	DELTA
ESG WORLD CONV. BONDS	0.96	BB+	53.90%
Refinitiv Gbl. Focus Conv. Bond Index	2.19	BB	49.74%

STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2022

Geographische Aufteilung



Aufteilung nach Sektoren



Hauptpositionen

1	AIRBNB INC-CLASS A 0 03/15/26	2.69%
2	SPLUNK INC 1 1/8 06/15/27	2.48%
3	DEXCOM INC 0 1/4 11/15/25	2.42%
4	EXPEDIA GROUP INC 0 02/15/26	2.34%
5	FORD MOTOR CO 0 03/15/26	2.17%
Gesamtzahl der Positionen		92
Cash		2.30%

[*] Neuer Verwalter seit 02.06.2017

PRISMA Global Credit Allocation

Hauptereignis des Geschäftsjahrs 2021/2022 war die Änderung des Anlageziels der Anlagegruppe zu Beginn des Jahres 2022, bei der die Anlageregion von Europa auf die ganze Welt ausgeweitet wurde. Die anderen Merkmale wie der Anlageprozess und die Risikogrenzen blieben dabei unverändert. Ziel dieser Ausweitung ist, die breitere Diversifizierung der Anleiensegmente, in die der Verwalter investieren kann. Als Folge davon wurde auch die Benchmark gewechselt. Am 3. Januar 2022 ersetzte der *«Bloomberg Barclays Global Aggregate – Credit – CHF Hedged»* die bisherige Composite-Benchmark.

Mit der Änderung des Anlageziels zu Beginn des Jahres 2022 wurde die Anlageregion von Europa auf die ganze Welt ausgeweitet, um die Anleiensegmente, in welche die Strategie investieren kann, breiter zu diversifizieren.

Im Geschäftsjahr gab die Anlagegruppe 2.78% nach.

Bis am 31. Dezember 2021 (auf Europa beschränkt) stand die Anlagegruppe im Geschäftsjahr mit 0.90% im Plus, was grösstenteils dem Sensitivitätssteuerung, insbesondere derjenigen des globalen Deltas, zu verdanken ist. Die strategische Allokation leistete einen neutralen Beitrag, während die Absicherungsstrategie sowie die internen *«Picking»*-Fonds – Hochzins- und Wandelanleihen – rentierten.

Im Geschäftsjahr ab 31. Dezember 2021 (globales Universum) zog die Anlagegruppe 2.95% an, auch diesmal hauptsächlich dank der Steuerung des globalen Deltas. Um die Benchmark besser nachzubilden und gleichzeitig die strukturellen Renditefaktoren gewinnbringend zu nutzen, wurde zudem die Allokation optimiert. Sie leistete einen bedeutenden Teil der Outperformance gegenüber der Benchmark.

Das Umfeld, in dem sich die Strategie im Berichtsjahr bewegte, muss ebenfalls zeitlich getrennt betrachtet werden.

Im ersten Teil – den letzten drei Quartalen von 2021 – schob die Erholung nach dem Schock von 2020 die Konjunktur weiter an. Die Frühindikatoren blieben insgesamt hoch. Die Delta- und die anschliessende Omikron-Variante belasteten die Produktion punktuell und führten zu Versorgungsengpässen, doch die Gesamtnachfrage blieb insbesondere dank der Ersparnisse, die die Haushalte während der Lockdowns angehäuft hatten, äusserst robust. Diese beiden Faktoren zusammengenommen erzeugten einen starken Inflationsdruck, der sich im ersten Quartal 2022, als der russisch-ukrainische Konflikt die Rohstoffpreise in die Höhe trieb und einen Inflationsschub von bisher ungekannter Intensität verursachte, weiter verstärkte.

Die Zentralbanken scheinen das Tempo der Inflation unterschätzt zu haben. Die geldpolitische Akkommodation hat, durch die seit über zehn Jahren gesprochenen Hilfspakete ein solches Ausmass erreicht (die realen Geldmarktsätze fielen auf Allzeittiefs und die Bilanz der Zentralbanken kletterten auf Allzeithochs) dass die Verantwortlichen dringend über die Bücher mussten. Im März erhöhte die Fed die Leitzinsen ein erstes Mal. Vermutlich lässt sie nach jeder FOMC-Sitzung im Jahr 2022 einen weiteren Zinsschritt folgen, der mehrmals 50 Basispunkte betragen dürfte.

Durch die Situation in China spitzten sich die Gefahren weiter zu. Die Null-Covid-Strategie versetzte der chinesischen Konjunktur einen herben Dämpfer. Das Wachstum dürfte dieses Jahr nicht über 4.5% hinauskommen. Die Folgen werden wohl sowohl bei der globalen Nachfrage als auch beim Angebot zu spüren sein und die Produktionsketten weiter belasten.

Ellipsis Asset Management

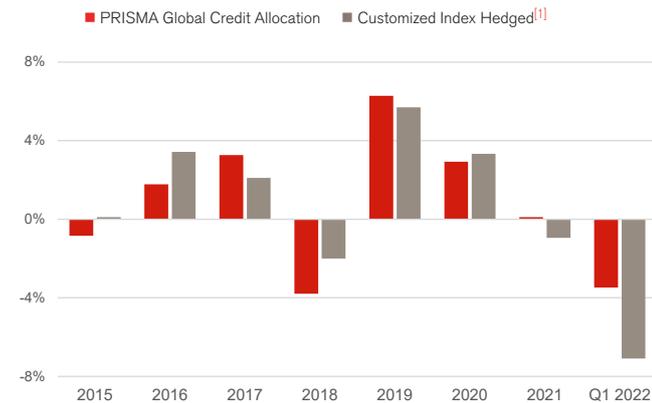
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

LANCIERT AM 08.05.2015	2021	Q1 2022	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA CREDIT ALLOCATION EUROPE	0.11%	-3.47%	6.02%	4.13%
Customized Index Hedged [1]	-0.95%	-7.09%	4.14%	3.93%

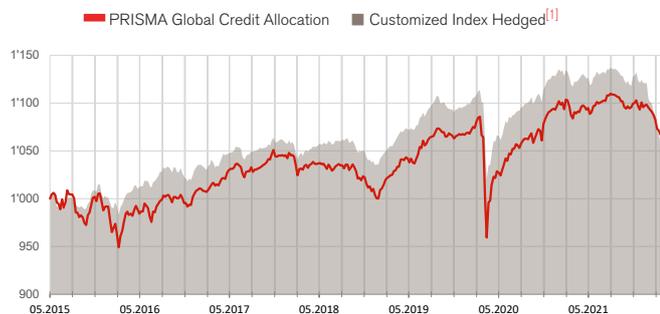
Performance vs annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE



VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS



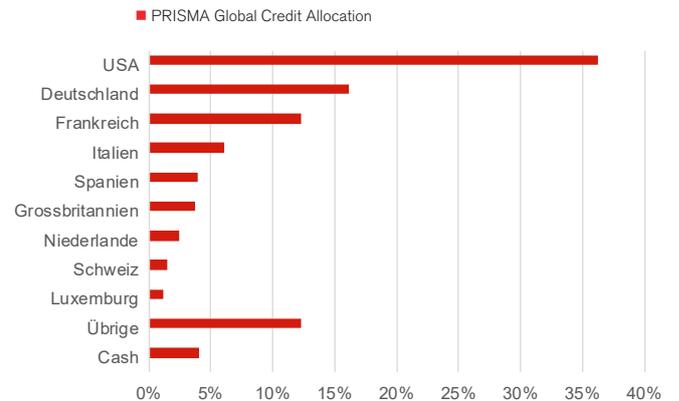
[1] Bloomberg Barclays Global Aggregate seit dem 03.01.2022

RISIKOBEWERTUNG

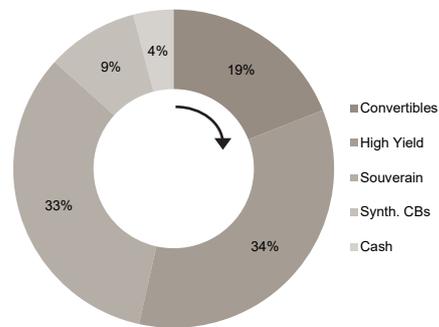
	DURATION MODIFIZIERT	DURCHSCHNITTL. RATING
PRISMA GCA	6.02	BBB -
Customized Index Hedged	6.80	/

STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2022

Geographische Aufteilung



Aufteilung nach Anlageklassen (inkl. Futures)



Positionen (exkl. Futures)

1	Ellipsis High Yield Fund (Z EUR)	19.6%
2	FEDERAL Support Monetaire ESG - Part SI	11.0%
3	AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	11.0%
4	ALLIANZ Securicash SRI - Part WC (EUR)	11.0%
5	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond Fund	9.9%
6	Ellipsis Global Convertible Fund (Z EUR)	8.0%
7	Ellipsis Low Vol Equity Fund (Z EUR)	6.7%
8	Ellipsis European Convertible Fund (Z EUR)	5.5%
9	Ellipsis Master Top ECI Fund (Z EUR)	5.5%
10	iShares Markt iBoxx Euro High Yield	4.9%
	Gesamtzahl der Positionen	11
	Cash	4%

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.

[2] Unhedged Index bis 31.03.2017

PRISMA ESG CHF Bonds

Das Geschäftsjahr 2021/2022 der Anlagegruppe PRISMA ESG CHF Bonds war von mehreren sehr unterschiedlichen Phasen geprägt. Den Anfang machte die Aufholphase nach der Pandemie, die sich in den ersten beiden Quartalen des Geschäftsjahrs (April bis September) fortsetzte. Darauf folgte eine Phase, in der die Rohstoffpreise in die Höhe schnellten, während die FED einen schärferen Ton anschlug und die Spekulationen um ein bevorstehendes «*Tapering*» befeuerte. Auf diese Trends folgte ein unerwarteter Rückgang der US-Zinsen, vor allem am langen Ende der Zinskurve. Die Anlagegruppe (Klasse I) verbuchte in diesem Zeitraum einen Gewinn von 2.4%, während sich die Zinsen der 10-jährigen CHF-Anleihen zwischen -0.4% und -0.1% bewegten.

Anfang 2022 sorgte die massive Anhebung der Leitzinsen in den westlichen Ländern für eines der wichtigsten Wirtschaftereignisse der letzten Jahre.

Im Spätsommer verstärkten sich die Sorgen um einen Inflationsschub. Die Zentralbanken sprachen zunächst beschwichtigend von einer Übergangsphase, um die Märkte zu beruhigen. Die Meldungen über eine neue Covid-19-Variante veranlasste die Zentralbanken zu Vorsicht. Die Inflationsszahlen zu Beginn des vierten Quartals und ihre Übertragung auf die Löhne liessen allerdings ernsthafte Zweifel aufkommen, ob es sich bei dem Inflationsschub tatsächlich nur um eine vorübergehende Phase handelt. So kletterte die Volatilität der Anleihenindizes in diesem Zeitraum steil nach oben. Die Anlagegruppe musste in den letzten drei Monaten des Jahres 2021 einen Abschlag von 0.6% hinnehmen.

Die letzten beiden Phasen folgten Anfang 2022 Schlag auf Schlag. Zunächst sorgten Zweifel, ob die Zentralbanken die Inflation in den Griff bekommen würden, und die Befürchtungen, dass sich die Zinserhöhungen nachteilig auswirken könnten, für einen der schlimmsten Januare in der Geschichte der Aktienmärkte.

Mit der Eskalation der russisch-ukrainischen Krise und den vom Westen verhängten Sanktionen traten diese Stagflationsrisiken jedoch rasch in den Hintergrund. Durch diese Ereignisse ging eine der wichtigsten wirtschaftlichen Entwicklungen der letzten Jahre praktisch unter: Der massive Anstieg der Zinssätze in den westlichen Ländern blieb nahezu unbeachtet. Die 10-Jahres-Zinsen der Bundesanleihen stiegen um 0.7%, bevor sie wieder auf 0.6% sanken und auch die kurzfristigen Zinsen erhöhten sich um 0.6%. Ein solches Niveau hatten die CHF-Zinsen seit der Aufgabe des Euro-Mindestkurses im Jahr 2015 nicht mehr erreicht. In der Schweiz vollzog die Zinskurve eine Parallelbewegung nach oben, die anschliessende Abflachung blieb aber aus.

In den ersten drei Monaten des Jahres 2022 büsste der SBI AAA-BBB® 6.1% ein. Dieses Ergebnis spiegelt nicht nur den Zinsanstieg wider, sondern auch den Ausschluss russischer Papiere aus den Börsenindizes (infolge Downgrades der russischen Emittenten) sowie die Ausweitung der Credit Spreads. In diesem Umfeld verlor die Anlagegruppe im Berichtszeitraum 6.5%. Obwohl das Portfolio dank der geringen Duration weniger unter den Zinserhöhungen litt, belastete das Kredit- und Russland-Engagement die Performance. Somit ist über das gesamte Geschäftsjahr 2021/2022 die Anlagegruppe (Klasse I) um 5.2% gesunken.

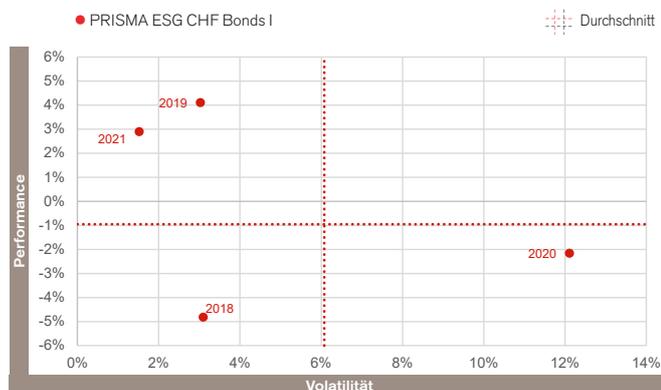
Das Portfolio umfasst derzeit 72 Positionen mit einer Rendite bei Fälligkeit von nahezu 3.4% und einer Duration von 3.2 Jahren. Strategisch werden die riskantesten Anlagen reduziert. In Bezug auf die Duration bleibt das Portfolio auf das kurze Ende der Zinskurve ausgerichtet, aber der Verwalter will die mittlere Haltedauer der Titel im Portfolio verlängern, um in den steilsten Abschnitt der Zinsstrukturkurve zu investieren und vom Roll-Down zu profitieren. Die gute Entwicklung des Primärmarkts ermöglicht weiterhin ein hohes Mass an Diversifizierung.

XO Investments SA

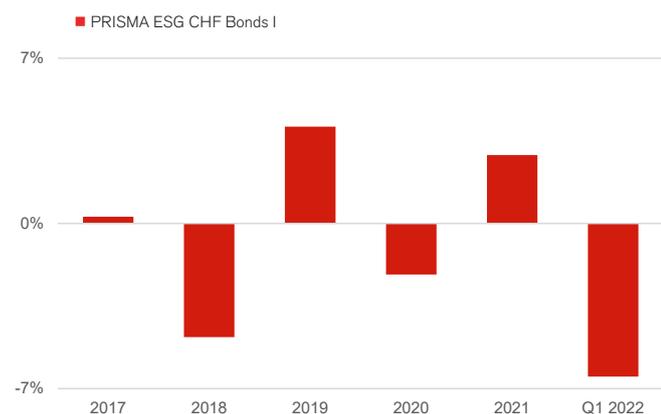
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

LANCIERT AM 19.05.2017	2021	Q1 2022	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA ESG CHF BONDS I	2.90%	-6.48%	-6.44%	6.05%

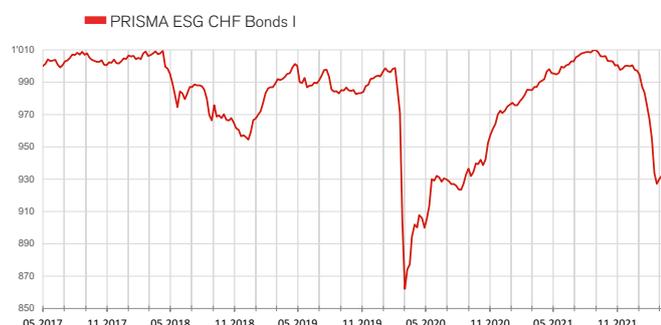
Performance vs annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE



VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS

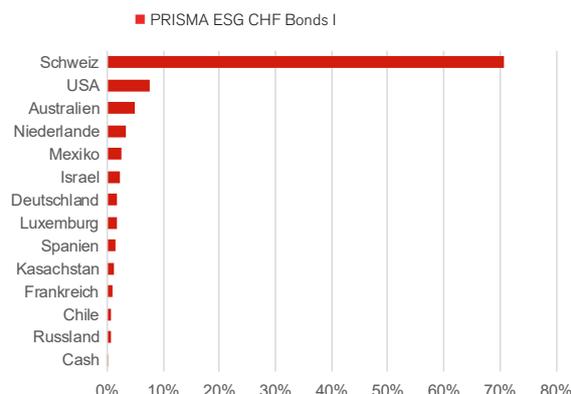


RISIKOBEWERTUNG

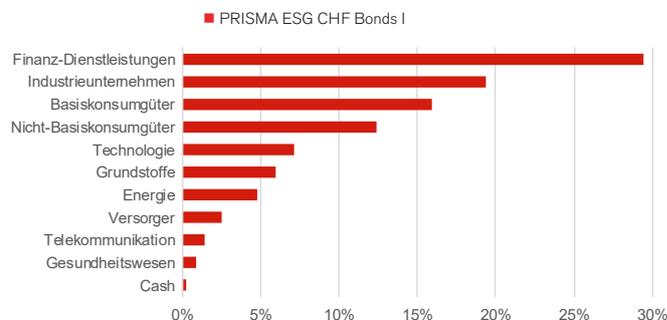
	DURATION MODIFIZIERT	DURCHSCHNITTL. RATING
PRISMA ESG CHF BONDS I	3.23	BBB

STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2022

Geographische Aufteilung



Aufteilung nach Sektoren



Hauptpositionen

1	Proman Holding AG 3.50% 31.05.2022	2.92%
2	Varia US Properties 3% 20.06.2023	2.59%
3	Alpiq Holding AG Float Perp.	2.49%
4	CPH Chemie & Papier 2% 12.10.2023	2.34%
5	Swiss Life 2% Perp	2.34%
6	La Tour Holding SA 2.5% 30.06.2022	2.14%
7	MSC Cruises SA 3% 14.07.2023	2.13%
8	LafargeHolcim Ltd 3.50% Perp	2.10%
9	Macquarie Group Ltd. 0.395% 20.07.2028	2.05%
10	Ferring Holding SA 1.05% 09.07.2025	2.04%
Gesamtzahl der Positionen		72
Cash		0.22%

PRISMA Renminbi Bonds

Im Zeitraum vom 31. März 2021 bis 31. März 2022 verlor die Anlagegruppe CHF 2.01% und blieb damit in CHF 3.40% hinter der Benchmark zurück. Die Anlagegruppe wird seit Anfang Mai 2021 von Harvest Global Investments Ltd verwaltet.

Hauptursache für den Wertverlust waren die chinesischen Offshore-Anleihen in USD, die durch die rasch steigenden Renditen der US-Treasuries und die erhöhten Ausfallrisiken im chinesischen Immobiliensektor unter Druck gerieten. Die strukturelle Übergewichtung des Portfolios in RMB lautende Onshore-Anleihen setzte der Performance ebenfalls zu, da diese definitionsgemäss auf Kredite ausgerichtet sind und sich schlechter entwickelten als die chinesischen Staatsanleihen.

Nachdem China seine makroökonomische Politik zur Ankurbelung der Wirtschaft etwas gelockert hatte, schnitten die RMB-Onshore-Anleihen im Berichtsjahr gut ab. Zwischen Ende 2021 und Anfang 2022 senkte die chinesische Zentralbank wichtige Leitzinsen und die Regierung beschleunigte die Emission lokaler Staatsanleihen. Vor diesem Hintergrund fiel die Rendite der 10-jährigen chinesischen Staatsanleihen von 3.20% zu Beginn des Geschäftsjahrs auf 2.77% im März 2022. Weiteren Auftrieb erhielt der Onshore-Markt durch die weiterhin starke Nachfrage nach Vermögenswerten in Renminbi. Die chinesische Währung wertete aufgrund des höheren Handelsüberschusses im Geschäftsjahr gegenüber dem USD um 3.4% und gegenüber dem CHF (Referenzwährung der Anlagegruppe) um 5.8% auf.

In Renminbi notierte chinesische Anleihen behaupten sich bei allgemein steigenden Zinsen weiterhin äusserst gut. Positiv ist auch die Stärke des Renminbi gegenüber dem Schweizer Franken.

Im gleichen Zeitraum verbilligten sich die chinesischen Offshore-Anleihen in USD. In den USA trieben die Lieferengpässe und die Auswirkungen des russisch-ukrainischen Kriegs auf die Basisgüter die Teuerung auf neue, seit mehreren Jahrzehnten unerreichte Höchststände. Die Renditekurve der US-Staatsanleihen stieg zu Jahresbeginn deutlich an und verflachte anschliessend, was die Performance der auf USD lautenden chinesischen Anleihen beeinträchtigte. Der Zahlungsausfall eines Emittenten und die eingebrochenen Hausverkäufe schickten die Hochzinsanleihen chinesischer Immobilienentwickler auf Talfahrt. Sie wurden weiterhin äusserst schwach gehandelt.

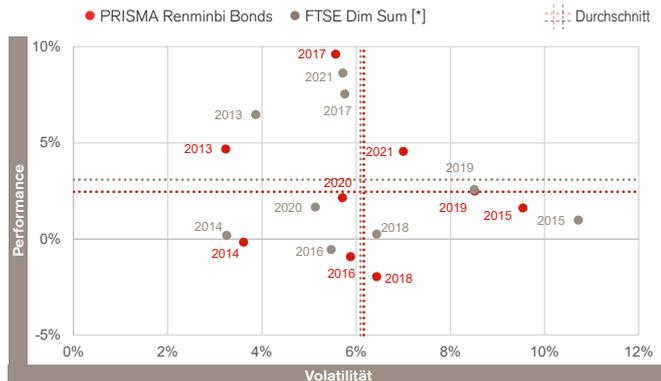
Als Reaktion auf die rasch steigenden Renditen der US-Treasuries wurde das Engagement der Anlagegruppe in chinesischen Offshore-Anleihen in USD deutlich reduziert. Zum Ende des Berichtszeitraums hatte der Markt die erwarteten aggressiven Zinserhöhungen der Fed bereits eingepreist, was darauf schliessen lässt, dass die Rendite der US-Staatsanleihen im zweiten Quartal 2022 einen Höchststand erreichen und ihren Höhenflug stoppen wird. Bis der Inflationsdruck in den USA nachlässt, werden die aggressiven Aussagen der Fed-Verantwortlichen die Stimmung auf dem USD-Anleihenmarkt jedoch weiter drücken. Nach Ansicht des Verwalters werden der solide Handelsüberschuss Chinas und die politische Lockerung zur Ankurbelung des Wachstums den Onshore-Renminbi-Anleihenmarkt vorantreiben. Er geht davon aus, dass sich die Renditen der 10-jährigen chinesischen Staatsanleihen im restlichen Jahr 2022 zwischen 2.50% und 2.80% bewegen werden. Die Anlagegruppe ist nach wie vor schwerpunktmässig in chinesischen Onshore-Anleihen mit Investment-Grade-Rating investiert, die gegenüber den Ausfallrisiken des chinesischen Immobiliensektors wenig anfällig sind.

Harvest Global Investments Ltd

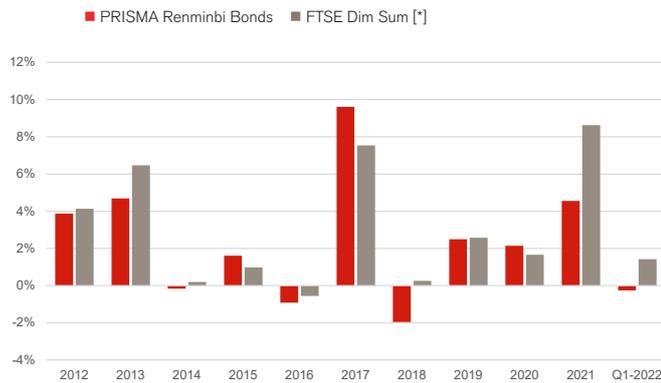
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

LANCIERT AM 11.05.2012	2021	Q1 2022	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA RENMINBI BONDS	4.56%	-0.26%	28.26%	6.13%
FTSE Dim Sum	8.63%	1.42%	38.17%	6.08%

Performance vs annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE

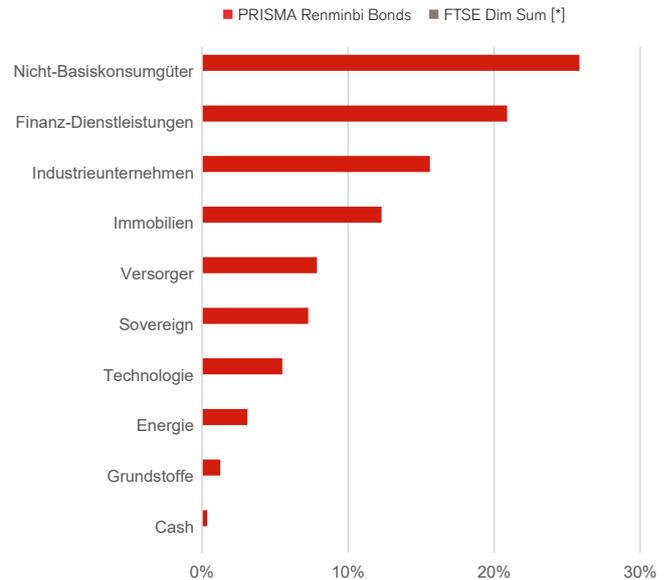


VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS



STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2022

Aufteilung nach Sektoren



Hauptpositionen

1	AGRICUL DEV BANK CHINA	3.34%
2	OVERSEAS CHINESE TOWN	3.11%
3	BRIGHT FOOD GROUP CO LTD	3.11%
4	CHINA COMM CONSTRUCTION	3.09%
5	SINOCHEM CORP	3.09%
6	FINANCIAL STREET HLDGS	3.09%
7	MERCEDES-BENZ INT FINCE	3.07%
8	SHENZHEN MUNI GOVT	3.05%
9	CITIC SECURITIES CO LTD	3.03%
Gesamtzahl der Positionen		54
Cash		0.40%

RISIKOBEWERTUNG

	DURATION MODIFIZIERT	DURCHSCHNITTL. RATING
PRISMA RENMINBI BONDS	5.2	A-
FTSE Dim Sum	2.77	A+

[*] Citigroup Dim Sum (Offshore CNY) Bond Index USD hedged in CHF bis 18.09.2015

PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1

Die Ende 2021 lancierte Anlagegruppe PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 bietet einen exklusiven Zugang zu einem Co-Investment-Programm, das den grössten Institutionen vorbehalten ist.

Das Interesse an Co-Investitionen hat in den letzten Jahren zugenommen, da sie in Private-Equity-Portfolios zusätzliche Diversifikationsmöglichkeiten bieten und die Performance verbessern. Anfang 2020 planten fast 60% der Anleger (sog. «*Limited Partners*» oder LPs), in Co-Investitionen zu investieren, gegenüber lediglich 24% im Jahr 2012.^[1]

Co-Investitionen bieten Anlegern die Möglichkeit, an der Seite professioneller Private-Equity-Fondsverwalter («*General Partners*» oder GPs) direkt in Unternehmen zu investieren. Die GPs haben vorgängig die Due-Diligence-Prüfung durchgeführt, wickeln das Geschäft ab und verwalten die Beteiligung am Privatunternehmen bis zum «*Exit*» (Ausstieg aus dem Unternehmen). In der Regel sind es die GPs, die ihren Anleger-Kunden (LPs) Co-Investitionen anbieten.

Um ein qualitativ hochwertiges und diversifiziertes Co-Investment-Portfolio aufzubauen, ist die Zusammenarbeit mit einem weitverzweigten Netz aus führenden globalen LPs sowie branchen- oder regionsspezifischen LPs unerlässlich.

[1] Quelle: Preqin Special Report : «*LP Appetite for Private Equity Co-Investments*».

Dank der Partnerschaft mit dem Genfer Unternehmen DECALIA SA erhielt die PRISMA Anlagestiftung 2021 Zugang zum exklusiven, von Hermes GEP verwalteten Co-Investment-Programm PEC V (5. Vintage). Dadurch steht den Mitglieder-Investoren von PRISMA ein diversifizierter Deal Flow zur Verfügung und sie können sich an einem Programm beteiligen, das sonst nur den grössten Pensionskassen der Welt offensteht.

HERMES GPE ist ein britischer Manager und Vorreiter im Bereich Co-Investitionen. In den letzten 20 Jahren hat er über 250 Co-Investitionen mehr als USD 3.9 Mrd. investiert. Hermes GPE betreibt seit mehr als 10 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 1600 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 Flows 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 7.3 Mrd

verteilt auf 285 Fonds (1.6x und IRR 13%)

29 Jahre Erfahrung

mit Fonds und 20 Jahre mit Co-Investitionen

18% IRR und 1.8x

realisierte Rendite bei 110 Co-Investment-Ausstiegen

USD 3.9 Mrd

verteilt auf 250 Co-Investitionen

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 Flows 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 2021 bereits ein erstes «Commitment» von rund 42 Millionen USD erreicht, dies bei einem Total von 350 Millionen USD (alle Clubmitglieder zusammengenommen). Ziel des letzteren ist 600 Millionen im Lauf des Jahres 2022 zu erreichen.

Der Fonds PEC V strebt eine Grösse von USD 400 Mio. an, wobei das "Hard Cap" von USD 600 Mio. im Laufe des Jahres 2022 erreicht werden sollte.

Decalia SA

PRISMA SHARP

Im Berichtszeitraum (31. März 2021 – 31. März 2022) erzielte die Anlagegruppe PRISMA SHARP in USD ein Plus von 2.62% (+0.45% in CHF, der Referenzwährung bis Ende des Geschäftsjahrs 2021/2022^[1]).

Der Berichtszeitraum war von einem Wertanstieg der Risikoanlagen (MSCI ACWI Net Total Return in USD +7.3%) geprägt. Dieser ging mit einem Einbruch des Anleihensegments (Bloomberg Global Aggregate Hedged in USD: -3.9%) einher. Die «alternativen» Anlageklassen verbuchten kräftige Gewinne (Gold +14.9% und Rohstoffe +49.3%, beide in USD).

Im Berichtszeitraum blieb die Anlagegruppe PRISMA SHARP in allen Anlageklassen des Anlageuniversums aus Aktien, Obligationen (nominal und inflationsindexiert), Krediten, Rohstoffen und Währungen breit diversifiziert (Schwerpunkt des Portfolioaufbaus).

Dank der aktiven Risikosteuerung konnten die Vermögensallokation und das Gesamtrisiko des Portfolios taktisch angepasst werden. Diesbezüglich sind zwei Phasen zu unterscheiden:

Der Berichtszeitraum ist von einem Regimewechsel mit Rückkehr der Inflation geprägt.

In der ersten Phase, d.h. in den drei letzten Quartalen 2021, wurden Kredite, Aktien und Sachanlagen (Rohstoffe und Inflationsanleihen) übergewichtet und Nominalanleihen, die sich nach der Entwicklung des Momentums, der Korrelation und der relativen Volatilität richten, untergewichtet. Zusätzlich wurde zur Volatilitätskontrolle des Portfolios der allgemeine Leverage reduziert.

In der zweiten Phase, d.h. dem ersten Quartal 2022, wurde aufgrund des höheren Risikos bei Risikoanleihen:

- (i) die Aktien- und Kreditallokation weitergefahren;
- (ii) das Engagement in Nominalanleihen reduziert;
- (iii) der Anteil von Gold und Rohstoffen aufgrund der durch den Ukraine-Konflikt geschürten Inflationsängste ausgebaut.

Im Berichtszeitraum waren bei einem durchschnittlichen Bruttoengagement von 254% durchschnittlich 37% des Vermögens in Aktien, 86% in Krediten, 91% in Obligationen und 33% in Sachanlagen angelegt. Am 31. März 2022 lag die Allokation der Aktien bei 34%, der Kredite bei 71%, der Obligationen bei 50% und der Sachanlagen bei 28%, dies bei einem Bruttoengagement von 189%.

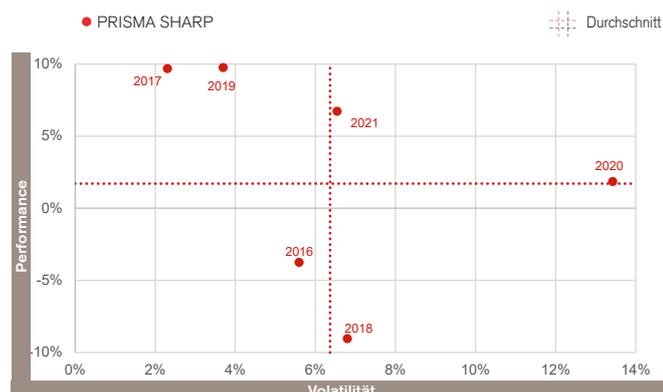
Rothschild & Co

[1] Davor war die Referenzwährung der Anlagegruppe in CHF. Seit dem Wechsel der Strategie von Smart zu SHARP Anfang 2021 ist das Portfolio jedoch zu 100% in USD abgesichert. Folglich ist die Referenzwährung seit dem 1. April 2022 der USD.

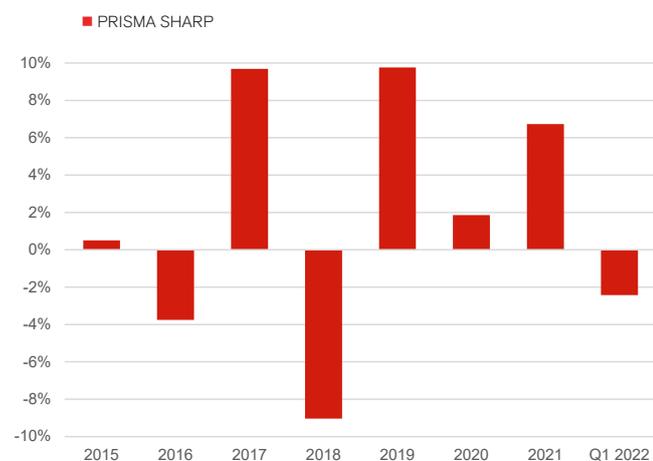
PERFORMANCE ABZÜGLICH KOSTEN IN CHF

LANCIERT AM 25.09.2015	2021	Q1 2022	SEIT DER LANCIERUNG	ANNUALISIERTE VOLATILITÄT
PRISMA SHARP	6.73%	-2.42%	12.38%	7.15%

Performance vs annualisierte Volatilität



JAHRESRENDITE

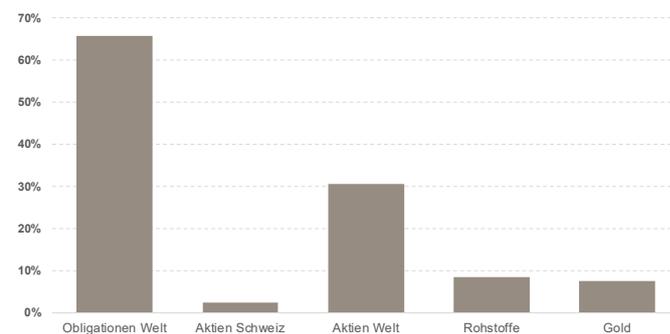


VERGLEICH DER WERTENTWICKLUNG EINES ANTEILS



STRUKTUR DES PORTFOLIOS PER 31.03.2022

Aufteilung nach Anlageklassen



Hauptpositionen

1	Swap on BNP IG US 5y Credit	27.7%
2	AMUNDI MMKT-S/T USD-XV(C)	19.4%
3	Swap on NMR IG US 5y Credit	18.9%
4	ICS USD LIQ-PRM ACC	18.9%
5	INSTICASH-USD 1D STVNAV-I	11.6%
6	ABERDEEN STND LIQ USD-K2	11.5%
7	S&P500 EMINI FUT Jun22	10.1%
8	US 10YR NOTE (CBT) Jun22	9.9%
9	EURO-BUND FUTURE Jun22	9.9%
10	ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	7.6%
Gesamtzahl der Positionen		48

PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate

Zwecks Rentabilitäts- und Qualitätssteigerung der Gebäude wird ein besonderer Fokus auf die Positionierung der Projekte in ihrem jeweiligen Markt, die Optimierung der bebaubaren Flächen, die Wahl der Materialien sowie die Umgebungsgestaltung gelegt.

Im Geschäftsjahr 2021/2022 wurde die Anlagegruppe in PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate umbenannt. Die neue Bezeichnung passt besser zur Strategie, die bei der Projekterstellung alle drei Bereiche der nachhaltigen Entwicklung einbezieht.

Im Berichtsjahr machte die Anlagegruppe mit der Bauübergabe in Saxon und dem Inkrafttreten des Quartierplans in Monthey als letzte aufschiebende Bedingung für die Unterzeichnung des Kaufvertrags weiter vorwärts. Das Projekt in Monthey befindet sich nun ebenso wie das Projekt in Pomy in der Entwicklungsphase.

Der Bau des Sektors C3 des Quartiers «Portes du Lac» in Estavayer-le-Lac schreitet planmässig voran und das Budget wird trotz der aktuell steigenden Rohstoffpreisen eingehalten. Alle Eigentumswohnungen wurden verkauft und die meisten Mietverträge für die Gewerbeflächen werden bis zum Sommer 2022 unterzeichnet. Die Dienstbarkeit zugunsten der Gemeinde Estavayer für einen Biodiversitätslehrpfad wurde ebenfalls unterzeichnet. Damit wird die nachhaltige Ausrichtung des Projekts weiter gestärkt.

Beim Bauprojekt in Lausanne wird aufgrund der langen Lieferfristen mit Verspätungen gerechnet. Darüber hinaus wurde das Budget für dieses Gebäude ein zweites Mal erhöht. Aufgrund der Mehrkosten konnte jedoch die Obergrenze der Mieten, die dem Waadtländer Wohnraumförderungsgesetz (*Loi sur la préservation et la promotion du parc locatif, LPPPL, RSV 840.15*) unterstehen, ein weiteres Mal nach oben angepasst werden. Die Mehrkosten wurden bei der halbjährlichen Neubewertung des Gebäudes (Senkung der Baurisikoprämie im Hinblick auf die bevorstehenden Gebäudeübergabe) aufgefangen.

Die Projekte in Pomy und Monthey, die sich noch in der Entwicklungsphase befinden, laufen parallel. Die entsprechenden Baugesuche sollten im Herbst 2022 eingereicht werden. Zwecks Rentabilitäts- und Qualitätssteigerung der Gebäude wird ein besonderer Fokus auf die Positionierung der Projekte in ihrem jeweiligen Markt, die Optimierung der bebaubaren Flächen, die Wahl der Materialien (eine Machbarkeitsstudie für einen Holz-Beton-Bau für beide Projekte läuft) sowie die Umgebungsgestaltung gelegt.

In Saxon ist die Bauabnahme Anfang 2022 erfolgt und die Vermietung schreitet gut voran. In der Regel warten die Mieterinnen und Mieter, bis ihr Mietvertrag ausläuft, bevor sie einen neuen unterzeichnen. Fast zwei Drittel der Gewerbeflächen und knapp die Hälfte der Wohnungen sind vermietet, d.h., wir sind dem Zeitplan leicht voraus. Die Mieterinnen und Mieter erhalten demnächst Ordner, in denen die richtigen ökologischen und ökonomischen Verhaltensweisen beschrieben sind.

GEFISWISS SA

FROIDEVILLE (VD)

Bewohnt seit 2017

- 3 Gebäude, 41 Mietwohnungen
- 15 seniorengerechte Wohnungen
- 6 Gewerbeflächen
- Ärztlich-zahnärztliches Zentrum und Osteopathie-Praxis



SAXON (VS)

«Forum de la Pierre Avoi»

Bewohnt seit 2022

- 3 Gebäude, 72 Mietwohnungen
- 9 Gewerberäume, 1 öffentlicher Parkplatz

LAUSANNE (VD)

«Rue de la Pontaise»

- 2 Gebäude (Renovation und Ausbau)
- 36 Mietwohnungen, davon 11 seniorengerecht
- Ein Restaurant und eine Gewerbefläche
- Baubeginn im Januar 2020, Vermietung Ende 2022



ESTAVAYER-LE-LAC (FR)

«Les Portes du Lac»

- 7 Gebäude, 95 Wohnungen davon 34 in StWE
- 11 Gewerberäume
- Im Quartierzentrum mit 640 Wohnungen
- Baubeginn 2021, Vermietung 2023

POMY (VD)

«Agglo Y»

- 15 Gebäude, 150 Wohnungen
- 20% der Wohnungen sind seniorengerecht
- Baubeginn 2023, Vermietung 2025



MONTHEY (VS)

«Monthey Plantaud»

Miteigentümerschaft mit zwei Walliser Pensionskassen

- 4 Gebäude, 300 Mietwohnungen
- 1 Tiefgarage für das gesamte Quartier
- Baubeginn 2023, Vermietung 2026

LE CHÂBLE (VS)

«Curala»

- 3 Gebäude, 40 Mietwohnungen
- 7 Gewerbeflächen
- 1 Los des Quartierplans (von insgesamt fünf)
- Baubeginn 2026, Vermietung 2030



PROJEKTE IN ABKLÄRUNG

- EPALINGES
- KANTON GENÈVE (MEHRERE)
- LAUSANNE UND GROSSRAUM-LAUSANNE

PRISMA Redbrix Real Estate

Die Anlagegruppe PRISMA Redbrix Real Estate (kurz «PRISMA Redbrix») ist ein Immobilien Start-up, das vorwiegend in den Bau von Industrie- und Gewerbeimmobilien in Deutschland investiert. Das Konzept der Anlagegruppe sieht für seine Konstruktionen gut erschlossene Standorte an peripheren Lagen in Stadtnähe vor. Die Mieter/Käufer sind insbesondere KMU, die flexible und erweiterbare Gewerbeflächen zu attraktiven Miet- und Kaufpreisen suchen. Der Verkauf und die Vermietung der modularen und individuell gestaltbaren zweigeschossigen Boxen führen zu einem langfristigen Cash-Flow.

Die gesamten Mieteinnahmen belaufen sich auf EUR 2'367'617.- (31. März 2021: EUR 2'249'186.-). Ein wesentlicher Teil der aktuellen Mieteinnahmen stammt aus einem «Retail Side»-Portfolio, wobei der Anteil der Mieteinnahmen aus den Streetbox-Gebäuden stetig zunimmt.

Am Ende des Geschäftsjahres (1. April 2021 bis 31. März 2022) beträgt der Nettoinventarwert (NAV) des Fonds EUR 1'193.47 pro Anteil, was einer Erhöhung von EUR 97.- pro Anteil entspricht.

Das Gesamtvermögen wächst weiter auf EUR 59'337'768.- (31. März 2021: EUR 59'142'313.-) und das Nettofondsvermögen beläuft sich per 31. März 2022 auf EUR 47'738'827.77 (31. März 2021: EUR 43'858'506.-).

PRISMA Redbrix schliesst sein Geschäftsjahr per 31. März 2022 erneut mit einem positiven Resultat ab.

Die Bauprojekte in Hanau und Karlsruhe sind abgeschlossen und die Vermarktung für den Verkauf und die Vermietung der modularen Hallen befindet sich in der letzten Phase. Die Anlagerendite im fünften Geschäftsjahr beträgt 8.85%.

Für die anstehenden Ankäufe von neuen Grundstücken steht eine ausreichende Liquidität in Höhe von EUR 5'613'103.- zur Verfügung, um das weitere Wachstum der Anlagegruppe sicherzustellen.

RÜCKBLICK AUF DAS VERGANGENE GESCHÄFTSJAHR

Machbarkeitsstudien haben gezeigt, dass das Streetbox-Konzept nachgefragt wird und es effizient umgesetzt werden kann.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde der Verkauf von sämtlichen 36 Streetboxen in Karlsruhe (Baden-Württemberg) erfolgreich abgeschlossen. Mit einer Vermarktungsdauer von nur neun Monaten seit der Fertigstellung zeigt sich der Asset Manager diesbezüglich sehr zufrieden und wendet sich nun vollkommend den 65 modularen Hallen zu, die zur Vermietung zur Verfügung stehen.

Am Ende der Berichtsperiode war der Anteil der bereits vermieteten Boxen auf 26% angestiegen. Die Reservierungen und Hallen, die für innovative Neugründungen und Unternehmer aus der Region im Rahmen der Kooperation mit der Wirtschaftsförderung der Stadt Karlsruhe angefragt werden, werden von der Immobilienverwaltung routiniert bearbeitet.

Am Standort Hanau (Hessen) dienten ein Tag der offenen Tür und die Teilnahme an den Gründertagen der Stadt Hanau ebenfalls zur Fortführung der Marketingstrategie.

Die Verkäufe waren nachhaltig und führten zu einer Verkaufsquote von 48%, wobei die Vermietung der Miniboxen beendet ist. Am Ende des Berichtszeitraums lag die Gesamtauslastung bei 69% (9 von 19 Streetboxen), was selbst im Vergleich zu den Erfahrungen mit modularen Hallen in der Schweiz ein erfreuliches Niveau darstellt.

Im vergangenen Geschäftsjahr arbeitete der Asset Manager Procimmo SA auch effizient an der Prüfung neuer Grundstücke zum Ankauf. Die Zielbundesländer wurden für mögliche Ankäufe analysiert und entsprechende Konzeptpräsentationen durchgeführt.

Die sechs EDEKA Cash + Carry Märkte leisten weiterhin einen stabilen Beitrag zu den Mieteinnahmen des gesamten Portfolios. Im Rahmen der Verhandlungen wurden mit dem Vertreter von EDEKA Vertragsverlängerungen mit drei dieser Märkte entsprechend vorbereitet.

AUSBLICK AUF DAS KOMMENDE GESCHÄFTSJAHR

Das Frühjahr 2022 beginnt mit einer starken Nachfrage nach den restlichen noch verfügbaren Streetboxen und mit dem Ende der Massnahmen im Zusammenhang mit dem Coronavirus sind auch die Marketingaktivitäten wieder auf einem höheren Niveau möglich. Die Verkaufs- und Vermietungstätigkeiten in Hanau und Karlsruhe sollen bis Ende des Jahres abgeschlossen sein.

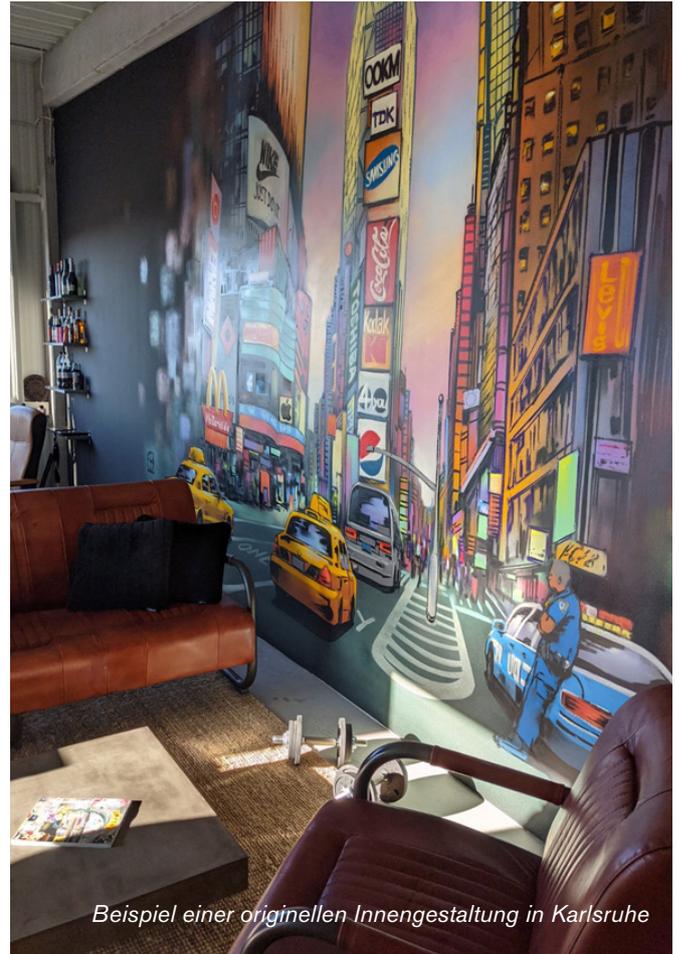
Die Suche nach Grundstücken für neue Standorte verläuft erfolgreich und zielgerichtet, findet aber auch in einem Umfeld statt, in dem immer weniger Bauland für Unternehmen zur Verfügung steht. Die «*Longlist*» mit derzeit fast 20 weiteren potenziellen Standorten wächst stetig. Der Asset Manager legt den Stadtverwaltungen so schnell wie möglich Konzepte vor und wird dabei von vielen Gemeinden mit offenen Armen empfangen, obwohl diese aufgrund der schwer vorhersehbaren Gewerbesteuererhöhungen dem Streetbox-Konzept kritisch gegenüberstehen.

Derzeit befinden sich fünf Parzellen in der Vorauswahl und die «*Due Diligence*» konnte eingeleitet werden. Bei einem Kauf in den kommenden Monaten und einer gebündelten Vergabe an einen Generalunternehmer, der nach einem Ausschreibungsverfahren als der leistungsfähigste bestimmt wird, können Skaleneffekte erzielt und der Anstieg der Baukosten abgemildert werden. Die Projekte werden schrittweise fertiggestellt und ab dem Frühjahr 2024 vermarktet.

Procimmo SA



Besichtigung der modularen Hallen durch den Hanauer Oberbürgermeister Claus Kaminsky



Beispiel einer originellen Innengestaltung in Karlsruhe

Die Anlagegruppe **PRISMA Redbrix Real Estate** ist ein Immobilien Start-up, das vorwiegend in den Bau von Industrie- und Gewerbeimmobilien in Deutschland investiert. Das Konzept der Anlagegruppe sieht für seine Konstruktionen gut erschlossene Standorte an peripheren Lagen in Stadtnähe vor. Die Mieter/Käufer sind hauptsächlich KMU, die flexible und erweiterbare Gewerbeflächen zu attraktiven Miet- und Kaufpreisen suchen. Verkauf/Vermietung der Flächen, die sich in modularen individuell gestaltbaren zweigeschossigen Boxen befinden, führt zu einem langfristigen Cash-Flow: Die Optimierung und Industrialisierung der Bauprozesse ermöglichen zukünftig interessante Renditen.

Jahresrechnungen der Anlagegruppen

AKTIEN

PRISMA ESG SPI® EFFICIENT	44
PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE	45
PRISMA ESG CHINA EQUITIES	46
PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	47

OBLIGATIONEN

PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	48
PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION	49
PRISMA ESG CHF BONDS	50
PRISMA RENMINBI BONDS	51

ALTERNATIVE ANLAGEN

PRISMA SHARP	52
--------------	----

IMMOBILIEN

PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE	53
PRISMA REDBRIX REAL ESTATE	54

VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
Sichtguthaben	202'068.59	371'697.40
Festgeld	0.00	0.00
Titel	197'498'824.67	234'291'763.39
Andere Aktiven	2'522'453.57	2'113'273.06
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	200'223'346.83	236'776'733.85
Verpflichtungen	-106'479.42	-123'095.65
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	200'116'867.41	236'653'638.20

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	236'653'638.20	206'623'862.85
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	-46'778'501.51	-19'273'373.26
Ergebnis des Geschäftsjahres	10'241'730.72	49'303'148.61
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	200'116'867.41	236'653'638.20

ERFOLGSRECHNUNG

	2021/22 CHF (12 Monate)	2020/21 CHF (12 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	0.00	0.00
Ertrag aus Titeln	4'634'943.25	5'788'808.15
Übriger Ertrag	2'401.80	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	36'703.99	58'949.82
TOTAL	4'674'049.04	5'847'757.97
AUFWAND		
Sollzinsen	-38.67	655.50
Negativzinsen	-2'040.97	-3'992.43
Kosten für Depotbank (CS)	-26'746.65	-25'293.65
Verwaltung	-245'278.42	-231'154.00
Betrieb der PRISMA	-113'871.13	-107'313.82
Vertriebsvergütungen	-227'742.25	-214'627.70
Delegierte Verwaltung	-735'900.28	-693'462.08
Revisionsstelle	-4'443.70	-4'437.24
Übriger Aufwand	-11'233.11	-11'480.82
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	-452'322.22	-326'414.79
TOTAL	-1'819'617.40	-1'617'521.03
NETTOERGEBNIS	2'854'431.64	4'230'236.94
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	23'142'447.04	6'850'635.70
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-15'755'147.96	38'222'275.97
GESAMTERGEBNIS	10'241'730.72	49'303'148.61

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE

	31.03.2022	31.03.2021
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	83'044	91'587
Zahl der ausgegebenen Anteile	1'600	1'750
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-18'015	-10'293
TOTAL	66'629	83'044
NETTOINVENTARWERT	3'003.45	2'849.74

KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2022 USD	31.03.2021 USD
Sichtguthaben	948'386.19	778'830.60
Festgeld	0.00	0.00
Titel	82'769'660.70	50'216'586.28
Andere Aktiven	320'588.49	183'405.09
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	84'038'635.38	51'178'821.97
Verpflichtungen	-193'796.33	-65'882.58
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	83'844'839.05	51'112'939.39

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	51'112'939.39	0.00
Distribution	-1'666'646.54	-370'050.00
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	30'148'504.36	49'378'938.39
Ergebnis des Geschäftsjahres	4'250'041.84	2'104'051.00
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	83'844'839.05	51'112'939.39

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG	2021/22 CHF (12 Monate)	2020/21 CHF (12 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	-184.50	185.41
Ertrag aus Titeln	1'860'650.68	407'303.45
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	117'304.92	76'782.29
TOTAL	1'977'771.10	484'271.15
AUFWAND		
Sollzinsen	-34.99	0.00
Negativzinsen	-1'770.13	-93.94
Kosten für Depotbank (CS)	-14'374.23	-2'269.90
Verwaltung	-73'133.60	-14'263.60
Betrieb der PRISMA	-31'083.66	-6'253.96
Vertriebsvergütungen	-64'740.83	-11'769.56
Delegierte Verwaltung	-479'453.47	-85'365.87
Revisionsstelle	-5'680.56	-5'220.00
Übriger Aufwand	-5'791.06	-300.79
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	-158'740.85	0.00
TOTAL	-834'803.38	-125'537.62
NETTOERGEBNIS	1'142'967.72	358'733.53
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	1'256'362.99	141'886.74
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	1'850'711.13	1'603'430.73
GESAMTERGEBNIS	4'250'041.84	2'104'051.00

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE	31.03.2022	31.03.2021
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	49'379.02	0.00
Zahl der ausgegebenen Anteile	57'722.25	49'379.02
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-32'300.00	0.00
TOTAL	74'801.27	49'379.02
NETTOINVENTARWERT - KLASSE I	1'125.67	1'042.02
NETTOINVENTARWERT - KLASSE II	1'116.23	1'033.31
NETTOINVENTARWERT - KLASSE III	1'123.64	0.00

VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
Sichtguthaben	1'127'243.64	129'267.35
Festgeld	0.00	0.00
Titel	24'335'173.01	33'594'105.24
Andere Aktiven	675.02	-1.99
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	25'463'091.67	33'723'370.60
Verpflichtungen	-33'080.99	-31'390.50
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	25'430'010.68	33'691'980.10

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	33'691'980.10	23'786'248.19
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	409'581.41	-138'211.71
Ergebnis des Geschäftsjahres	-8'671'550.83	10'043'943.62
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	25'430'010.68	33'691'980.10

ERFOLGSRECHNUNG

	2021/22 CHF (12 Monate)	2020/21 CHF (12 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	0.00	0.00
Ertrag aus Titeln	135'641.88	24'952.86
Übriger Ertrag	-266.97	52'815.56
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	135'374.91	77'768.42
AUFWAND		
Sollzinsen	-123.12	-50.30
Negativzinsen	-2'458.92	-63.80
Kosten für Depotbank (CS)	-17'250.90	-7'644.30
Verwaltung	-37'485.95	-35'006.10
Betrieb der PRISMA	-21'199.68	-30'078.74
Vertriebsvergütungen	-31'283.00	-30'078.74
Delegierte Verwaltung	-167'470.25	-161'973.75
Revisionsstelle	-4'443.64	-4'437.24
Übriger Aufwand	-4'227.99	-2'692.50
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	1'181.73
TOTAL	-285'943.45	-270'843.74
NETTOERGEBNIS	-150'568.54	-193'075.32
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	8'790'946.62	95'683.17
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-17'311'928.91	10'141'335.77
GESAMTERGEBNIS	-8'671'550.83	10'043'943.62

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE

	31.03.2022	31.03.2021
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	8'555	8'605
Zahl der ausgegebenen Anteile	104	0
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	-50
TOTAL	8'659	8'555
NETTOINVENTARWERT	2'936.83	3'938.28

VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
Sichtguthaben	271'607.14	382'266.69
Festgeld	0.00	0.00
Titel	18'136'330.32	15'955'683.49
Andere Aktiven	0.00	0.00
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	18'407'937.46	16'337'950.18
Verpflichtungen	-53'253.17	-15'749.54
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	18'354'684.29	16'322'200.64

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	16'322'200.64	15'183'185.49
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	5'487'897.26	-4'436'676.21
Ergebnis des Geschäftsjahres	-3'455'413.61	5'575'691.36
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	18'354'684.29	16'322'200.64

ERFOLGSRECHNUNG	2021/22 CHF (12 Monate)	2020/21 CHF (12 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	0.00	0.00
Ertrag aus Titeln	0.00	53'515.04
Übriger Ertrag	0.00	19'875.22
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	-11'230.85	-23'708.00
TOTAL	-11'230.85	49'682.26
AUFWAND		
Sollzinsen	-119.74	-3'761.42
Negativzinsen	-1'305.37	-3'369.30
Kosten für Depotbank (CS)	-3'999.25	-4'129.15
Verwaltung	-26'561.80	-29'433.73
Betrieb der PRISMA	-13'240.32	-13'811.50
Vertriebsvergütungen	-18'914.68	-19'730.78
Delegierte Verwaltung	-144'919.08	-71'224.03
Revisionsstelle	-4'443.70	-4'437.24
Übriger Aufwand	-3'284.39	-2'692.50
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	701.92	45'866.47
TOTAL	-216'086.41	-106'723.18
NETTOERGEBNIS	-227'317.26	-57'040.92
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	4'742'064.96	2'984'143.26
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-7'970'161.31	2'648'589.02
GESAMTERGEBNIS	-3'455'413.61	5'575'691.36

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE	31.03.2022	31.03.2021
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	10'464	14'784
Zahl der ausgegebenen Anteile	4'000	4'315
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-474	-8'635
TOTAL	13'990	10'464
NETTOINVENTARWERT	1'311.99	1'559.84

VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
Sichtguthaben	2'105'284.42	2'355'202.34
Festgeld	0.00	0.00
Titel	90'390'096.69	84'436'556.22
Andere Aktiven	154'712.40	165'230.75
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	92'650'093.51	86'956'989.31
Verpflichtungen	-135'791.92	-854'801.58
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	92'514'301.59	86'102'187.73

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	86'102'187.73	32'429'404.79
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	18'600'085.47	27'309'332.13
Ergebnis des Geschäftsjahres	-12'187'971.61	26'363'450.81
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	92'514'301.59	86'102'187.73

ERFOLGSRECHNUNG

	2021/22 CHF (12 Monate)	2020/21 CHF (12 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	19.42	95.71
Ertrag aus Titeln	532'304.05	436'513.03
Übriger Ertrag	142.83	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	-2'893.78	10'951.80
TOTAL	529'572.52	447'560.54
AUFWAND		
Sollzinsen	-129.43	-1'077.16
Negativzinsen	-14'918.08	-8'418.85
Kosten für Depotbank (CS)	-19'528.90	-12'565.05
Verwaltung	-100'326.00	-65'861.51
Betrieb der PRISMA	-46'576.59	-30'418.89
Vertriebsvergütungen	-93'153.08	-60'837.76
Delegierte Verwaltung	-300'595.35	-195'508.26
Delegierte Verwaltung- Erfolgshonorare	0.00	-800'302.45
Revisionsstelle	-4'443.67	-4'388.72
Übriger Aufwand	-5'617.32	-6'814.32
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	-585'288.42	-1'186'192.97
NETTOERGEBNIS	-55'715.90	-738'632.43
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	2'706'328.68	5'800'920.45
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-14'838'584.39	21'301'162.79
GESAMTERGEBNIS	-12'187'971.61	26'363'450.81

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE

	31.03.2022	31.03.2021
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	52'948	28'743
Zahl der ausgegebenen Anteile	11'438	24'205
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	0
TOTAL	64'386	52'948
NETTOINVENTARWERT	1'436.87	1'626.17

VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
Sichtguthaben	57'099.66	59'252.92
Festgeld	0.00	0.00
Titel	65'933'288.55	58'283'322.00
Andere Aktiven	0.00	0.00
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	65'990'388.21	58'342'574.92
Verpflichtungen	-68'928.74	-42'827.84
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	65'921'459.47	58'299'747.08

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	58'299'747.08	51'524'670.35
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	9'509'240.59	2'002'483.55
Ergebnis des Geschäftsjahres	-1'887'528.20	4'772'593.18
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	65'921'459.47	58'299'747.08

ERFOLGSRECHNUNG

	2021/22 CHF (12 Monate)	2020/21 CHF (12 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	0.00	0.00
Ertrag aus Titeln	0.00	0.00
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	-15'707.90	-1'120.64
TOTAL	-15'707.90	-1'120.64
AUFWAND		
Sollzinsen	-1'267.54	-22.08
Negativzinsen	-876.56	-706.18
Kosten für Depotbank (CS)	-14'089.35	-12'232.05
Verwaltung	-56'620.32	-48'835.64
Betrieb der PRISMA	0.00	0.00
Vertriebsvergütungen	-65'715.33	-56'684.75
Delegierte Verwaltung	-304'088.51	-262'388.59
Revisionsstelle	-4'443.70	-4'437.24
Übriger Aufwand	-3'399.00	-3'231.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	-450'500.31	-388'537.53
NETTOERGEBNIS	-466'208.21	-389'658.17
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	21'528.79	25'150.74
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-1'442'848.78	5'137'100.61
GESAMTERGEBNIS	-1'887'528.20	4'772'593.18

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE

	31.03.2022	31.03.2021
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	53'461	51'461
Zahl der ausgegebenen Anteile	8'720	2'000
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	0
TOTAL	62'181	53'461
NETTOINVENTARWERT	1'060.15	1'090.51

KONSOLIDIERTE VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
Sichtguthaben	74'843.35	10'247'125.98
Festgeld	0.00	0.00
Titel	33'958'886.00	44'672'193.15
Andere Aktiven	506'430.84	903'807.64
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	34'540'160.19	55'823'126.77
Verpflichtungen	-19'385.57	-26'291.27
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	34'520'774.62	55'796'835.50

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	55'796'835.50	70'713'391.41
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	-19'406'295.24	-20'960'105.25
Ergebnis des Geschäftsjahres	-1'869'765.64	6'043'549.34
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	34'520'774.62	55'796'835.50

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG	2021/22 CHF (12 Monate)	2020/21 CHF (12 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	0.00	0.00
Ertrag aus Titeln	669'955.29	1'436'120.78
Übriger Ertrag	0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	1'636.67	4'034.28
TOTAL	671'591.96	1'440'155.06
AUFWAND		
Sollzinsen	-892.36	-52.33
Negativzinsen	-8'957.85	-32'834.00
Kosten für Depotbank (CS)	-4'586.60	-8'066.50
Verwaltung	-43'014.78	-75'115.96
Betrieb der PRISMA	-4'766.30	-4'678.36
Vertriebsvergütungen	-17'126.55	-32'293.45
Delegierte Verwaltung	-84'901.25	-151'434.82
Revisionsstelle	-6'597.70	-6'655.84
Übriger Aufwand	-2'695.50	-8'156.45
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	-35'782.62	-273'400.62
TOTAL	-209'321.51	-592'688.33
NETTOERGEBNIS	462'270.45	847'466.73
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-471'021.63	-2'424'435.76
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-1'861'014.46	7'620'518.37
GESAMTERGEBNIS	-1'869'765.64	6'043'549.34
ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE	31.03.2022	31.03.2021
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	56'419	80'191
Zahl der ausgegebenen Anteile	383	570
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-19'993	-24'342
TOTAL	36'809	56'419
NETTOINVENTARWERT - KLASSE I	935.63	986.87
NETTOINVENTARWERT - KLASSE S	938.10	988.79
NETTOINVENTARWERT - KLASSE D	948.85	997.62

VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
Sichtguthaben	427'885.66	333'544.66
Festgeld	0.00	0.00
Titel	30'572'517.56	18'673'964.99
Andere Aktiven	0.00	972.81
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	31'000'403.22	19'008'482.46
Verpflichtungen	-14'092.31	-16'932.74
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	30'986'310.91	18'991'549.72

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	18'991'549.72	21'184'507.27
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	12'631'330.70	-3'983'418.82
Ergebnis des Geschäftsjahres	-636'569.51	1'790'461.27
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	30'986'310.91	18'991'549.72

ERFOLGSRECHNUNG	2021/22 CHF (12 Monate)	2020/21 CHF (12 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	-972.81	972.81
Ertrag aus Titeln	0.00	0.00
Übriger Ertrag	112'459.18	113'896.95
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	-3'483.29	0.00
TOTAL	108'003.08	114'869.76
AUFWAND		
Sollzinsen	0.00	-653.47
Negativzinsen	-1'036.15	-689.17
Kosten für Depotbank (CS)	-5'502.40	-4'023.40
Verwaltung	-30'545.58	-29'771.23
Betrieb der PRISMA	-26'312.46	-20'357.55
Vertriebsvergütungen	-26'312.46	-20'357.55
Delegierte Verwaltung	-5'835.01	-76'737.76
Revisionsstelle	-4'510.63	-4'370.31
Übriger Aufwand	-3'231.00	-2'692.50
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	13'403.74
TOTAL	-103'285.69	-146'249.20
NETTOERGEBNIS	4'717.39	-31'379.44
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	4'274'542.65	311'894.57
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	-4'915'829.55	1'509'946.14
GESAMTERGEBNIS	-636'569.51	1'790'461.27

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE	31.03.2022	31.03.2021
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	14'509	17'869
Zahl der ausgegebenen Anteile	9'650	0
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	-3'360
TOTAL	24'159	14'509
NETTOINVENTARWERT	1'282.60	1'308.95

VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
Sichtguthaben	191'859.95	240'376.77
Festgeld	0.00	0.00
Titel	40'396'823.42	39'308'926.24
Andere Aktiven	0.00	0.00
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	40'588'683.37	39'549'303.01
Verpflichtungen	-13'330.68	-13'002.51
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	40'575'352.69	39'536'300.50

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	39'536'300.50	32'666'024.13
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	855'811.59	0.00
Ergebnis des Geschäftsjahres	183'240.60	6'870'276.37
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	40'575'352.69	39'536'300.50

ERFOLGSRECHNUNG	2021/22 CHF (12 Monate)	2020/21 CHF (12 Monate)
ERTRAG		
Ertrag aus Bankguthaben	0.00	0.00
Ertrag aus Titeln	0.00	0.00
Übriger Ertrag	46'055.00	0.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	-124.23	0.00
TOTAL	45'930.77	0.00
AUFWAND		
Sollzinsen	0.00	-34.81
Negativzinsen	-1'483.26	-1'361.22
Kosten für Depotbank (CS)	-8'764.80	-7'828.45
Verwaltung	-38'183.62	-35'748.98
Betrieb der PRISMA	0.00	0.00
Vertriebsvergütungen	-40'907.28	-36'448.04
Delegierte Verwaltung	0.00	0.00
Revisionsstelle	-4'443.70	-4'437.24
Übriger Aufwand	-3'231.00	-3'231.00
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	-97'013.66	-89'089.74
NETTOERGEBNIS	-51'082.89	-89'089.74
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-3'624.23	3'190'094.17
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	237'947.72	3'769'271.94
GESAMTERGEBNIS	183'240.60	6'870'276.37

ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE

	31.03.2022	31.03.2021
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	35'341	35'341
Zahl der ausgegebenen Anteile	765	0
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	0
TOTAL	36'106	35'341
NETTOINVENTARWERT	1'123.78	1'118.71

VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
Sichtguthaben	13'121'257.26	20'080'159.77
Bauland, inkl. Abbruchobjekte und angefangene Bauten	47'366'335.33	49'587'494.00
Fertiggestellte Bauten, inklusive Land	50'330'000.00	18'220'000.00
Andere Aktiven	726'035.89	2'901'058.05
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	111'543'628.48	90'788'711.82
Engagements auf kurze Frist	-3'909'436.18	-127'333.96
Transitorische Passiven	-24'872.40	-16'552.35
Hypothekarschulden, inkl. sonstige Darlehen und zinstragende Kredite	-5'100'000.00	-5'100'000.00
Provisionen	-360'986.50	-195'568.55
NETTOVERMÖGEN VOR STEUEREINSCHÄTZUNG BEI LIQUIDATIONEN	102'148'333.40	85'349'256.96
Latente Grundstücksgewinnsteuern	-966'850.00	-472'680.00
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	101'181'483.40	84'876'576.96
VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	84'876'576.96	68'865'422.63
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	14'621'258.97	14'791'326.68
Ergebnis des Geschäftsjahres	1'683'647.47	1'219'827.65
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	101'181'483.40	84'876'576.96
ERFOLGSRECHNUNG	2021/22 CHF (12 Monate)	2020/21 CHF (12 Monate)
PRODUKTE		
Voraussichtliche Mieteinnahmen (netto); inkl. nicht separater Kosten	1'663'137.35	898'961.00
Leerstand	-540'754.00	-51'795.00
Verlust aus Mieteinnahmen	-50'315.00	0.00
Diverse Immobilieneinnahmen	9'837.90	2'291.30
GESAMTEINNAHMEN AUS IMMOBILIEN	1'081'906.25	849'457.30
Andere Produkte	152'651.13	86'004.21
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	15'092.72	93'527.20
TOTAL	1'249'650.10	1'028'988.71
AUFWAND		
Sollzinsen	-66'300.00	-66'300.00
Kosten für Begutachten und Überprüfungen	-52'800.00	-70'400.00
Kosten für Verwaltung	-139'315.78	-127'975.68
Betrieb der PRISMA	-45'276.51	-41'591.09
Vertriebsvergütungen	-90'552.99	-83'182.18
Delegierte Verwaltung	-110'114.57	-68'298.62
Revisionsstelle	-47'796.85	-25'579.65
Nutzung und Instandhaltung der Gebäude	-250'930.61	-164'208.25
Steuern und Gebühren	-59'314.00	-32'785.00
Übriger Aufwand	-127'373.79	-25'875.19
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	-989'775.10	-706'195.66
NETTOERGEBNIS	259'875.00	322'793.05
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	0.00	0.00
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	1'917'942.47	982'077.60
Veränderung latente Steuern	-494'170.00	-85'043.00
GESAMTERGEBNIS	1'683'647.47	1'219'827.65
ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE	31.03.2022	31.03.2021
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	77'572	63'818
Zahl der ausgegebenen Anteile	18'184	13'754
Zahl der zurückgenommenen Anteile	-4'835	0
TOTAL	90'921	77'572
NETTOINVENTARWERT	1'112.85	1'094.17

VERMÖGENSRECHNUNG	31.03.2022 EUR	31.03.2021 EUR
Sichtguthaben	5'613'103.99	2'984'981.44
Bauland, inkl. Abbruchobjekte und angefangene Bauten	0.00	0.00
Fertiggestellte Bauten, inklusive Land	52'680'000.00	53'920'000.00
Andere Aktiven	1'044'664.17	2'237'331.77
GESAMTVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	59'337'768.16	59'142'313.21
Engagements auf kurze Frist	-606'880.65	-795'685.78
Transitorische Passiven	-607'987.99	-473'114.39
Hypothekarschulden, inkl. sonstige Darlehen und zinstragende Kredite	-9'670'252.68	-13'754'300.00
NETTOVERMÖGEN VOR STEUEREINSCHÄTZUNG BEI LIQUIDATIONEN	48'452'646.84	44'119'213.04
Latente Grundstücksgewinnsteuern	-713'819.07	-260'706.83
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE	47'738'827.77	43'858'506.21
VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DER ANLAGEGRUPPE		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	43'858'506.21	38'642'593.20
Saldo der Veränderungen im Anteilsbestand	0.00	0.00
Ergebnis des Geschäftsjahres	3'880'321.56	5'215'913.00
NETTOVERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPE, ENDE GESCHÄFTSJAHR	47'738'827.77	43'858'506.21
ERFOLGSRECHNUNG		
	2021/22 CHF (12 Monate)	2020/21 CHF (12 Monate)
PRODUKTE		
Voraussichtliche Mieteinnahmen (netto); inkl. nicht separater Kosten	3'123'842.34	2'451'451.64
Leerstand	-748'166.99	-202'265.30
Verlust aus Mieteinnahmen	-8'058.05	0.00
Diverse Immobilieneinnahmen	0.00	0.00
GESAMTEINNAHMEN AUS IMMOBILIEN	2'367'617.30	2'249'186.34
Andere Produkte	0.00	192.00
Beteiligung der Zeichner von Anteilen an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	2'367'617.30	2'249'378.34
AUFWAND		
Sollzinsen	-155'701.01	-116'467.33
Kosten für Begutachten und Überprüfungen	0.00	0.00
Kosten für Verwaltung	-96'134.62	-86'382.57
Betrieb der PRISMA	-22'315.37	-20'051.66
Vertriebsvergütungen	-44'630.74	-40'103.33
Delegierte Verwaltung	-480'673.09	-369'674.41
Revisionsstelle	-38'115.05	-51'868.10
Nutzung und Instandhaltung der Gebäude	-861'386.80	-558'624.37
Steuern und Gebühren	0.00	-229.54
Übriger Aufwand	-161'244.43	-174'238.51
Beteiligung der ausscheidenden Anteilseigner an den laufenden Erträgen	0.00	0.00
TOTAL	-1'860'201.12	-1'417'639.82
NETTOERGEBNIS	507'416.18	831'738.52
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	747'846.85	482'520.10
Nicht realisierte Gewinne / Verluste	3'078'170.78	4'027'401.24
Veränderung latente Steuern	-453'112.24	-125'746.87
GESAMTERGEBNIS	3'880'321.56	5'215'913.00
ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE		
	31.03.2022	31.03.2021
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	40'000	40'000
Zahl der ausgegebenen Anteile	0	0
Zahl der zurückgenommenen Anteile	0	0
TOTAL	40'000	40'000
NETTOINVENTARWERT	1'193.47	1'096.46

Zusammenfassung Jahresrechnungen der Anlagengruppen

Zusammenfassung der Jahresrechnungen der Anlagegruppen per 31. März 2022

	PRISMA ESG SPI® EFFICIENT in CHF	PRISMA GLOBAL RESIDENTIAL REAL ESTATE in USD	PRISMA ESG CHINA EQUITIES in CHF	PRISMA GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES in CHF	PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS in CHF	PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATION in CHF
VERMÖGENSRECHNUNG						
VERWALTETES VERMÖGEN	200'116'867.41	83'844'839.05	25'430'010.68	18'354'684.29	92'514'301.59	65'921'459.47
ERFOLGSRECHNUNG						
Ertrag	4'674'049.04	1'977'771.10	135'374.91	-11'230.85	529'572.52	-15'707.90
Aufwand	-1'819'617.40	-834'803.38	-285'943.45	-216'086.41	-585'288.42	-450'500.31
NETTOERGEBNIS	2'854'431.64	1'142'967.72	-150'568.54	-227'317.26	-55'715.90	-466'208.21
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	23'142'447.04	1'256'362.99	8'790'946.62	4'742'064.96	2'706'328.68	21'528.79
Nicht realisierte Gewinne/Verluste	-15'755'147.96	1'850'711.13	-17'311'928.91	-7'970'161.31	-14'838'584.39	-1'442'848.78
GESAMTERGEBNIS	10'241'730.72	4'250'041.84	-8'671'550.83	-3'455'413.61	-12'187'971.61	-1'887'528.20
ZAHLE DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE UND NIW						
Anzahl der Anteile per 31. März 2022	66'629	74'801.26	8'659	13'990	64'386	62'181
NETTOINVENTARWERT AM 31. MÄRZ 2022	3'003.45	[1]	2936.83	1'311.99	1'436.87	1'060.15

[1] NIW Klasse I: USD 1'125.67 / NIW Klasse II: USD 1'116.23 / NIW Klasse III: USD 1'123.64

Zusammenfassung der Jahresrechnungen der Anlagegruppen per 31. März 2022

	PRISMA ESG CHF BONDS in CHF	PRISMA RENMINBI BONDS in CHF	PRISMA SHARP in CHF	PRISMA PREVIOUS RESP. RES. REAL EST. in CHF	PRISMA REDBRIX REAL ESTATE in EUR
VERMÖGENSRECHNUNG					
VERWALTETES VERMÖGEN	34'520'774.62	30'986'310.91	40'575'352.69	101'181'483.40	47'738'827.77
ERFOLGSRECHNUNG					
Ertrag	671'591.96	108'003.08	45'930.77	1'249'650.10	2'367'617.30
Aufwand	-209'321.51	-103'285.69	-97'013.66	-989'775.10	-1'860'201.14
NETTOERGEBNIS	462'270.45	4'717.39	-51'082.89	259'875.00	507'416.16
Realisierte Kapitalgewinne / Verluste	-471'021.63	4'274'542.65	-3'624.23	0.00	747'846.85
Nicht realisierte Gewinne/Verluste	-1'861'014.46	-4'915'829.55	237'947.72	1'423'772.47	2'625'068.54
GESAMTERGEBNIS	-1'869'765.64	-636'569.51	183'240.60	1'683'647.47	3'880'321.54
ZAHL DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE UND NIW					
Anzahl der Anteile per 31. März 2022	36'809	24'159	36'106	90'921	40'000
NETTOINVENTARWERT AM 31. MÄRZ 2022	[2]	1'282.60	1'123.78	1'112.85	1'193.47

[2] NIW Klasse I: CHF 935.63 / NIW Klasse S: CHF 938.10 / NIW Klasse D: CHF 948.85

Bilanz und Erfolgsrechnung

Bilanz

AKTIVEN	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
FLÜSSIGE MITTEL		
Bank	313'826.31	365'081.13
FORDERUNGEN		
Zurückzufordernde Verrechnungssteuer	2'966.72	2'248.75
Festgelegte Geldanlagen	500'000.00	3'000'000.00
Anlage PRISMA ESG World Convertible Bonds	747'172.40	0.00
Anlage PRISMA SHARP	859'691.70	0.00
Anlage PRISMA GCA	821'616.25	0.00
Zurückzufordernder Liquidationsvorschuss der Anlagegruppen	21'519.04	106'299.76
TOTAL FORDERUNGEN	2'952'966.11	3'108'548.51
ABGRENZUNGSKONTEN		
Transitorische Aktiven	38'383.14	37'950.69
TOTAL AKTIVEN	3'305'175.56	3'511'580.33

PASSIVEN	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
ABGRENZUNGSKONTEN		
Kurzfristiges Fremdkapital	0.00	8'890.00
Transitorische Passiven	84'035.75	100'560.20
FREMDKAPITAL	84'035.75	109'450.20
Dotationskapital	100'000.00	100'000.00
Risikoreserve	2'500'000.00	2'500'000.00
Vortrag Ertragsüberschuss	802'130.13	880'720.30
Resultat des Geschäftsjahres	-180'990.32	-78'590.17
EIGENMITTEL	3'221'139.81	3'402'130.13
TOTAL PASSIVEN	3'305'175.56	3'511'580.33

Erfolgsrechnung

ERTRAG	2021/2022 CHF	2020/2021 CHF
Kommissionen der Anlagegruppen	319'643.68	295'951.81
Kommissionen aus Emissionen	99'618.01	74'409.13
Nicht realisierte Kapitalgewinne auf Titeln - PRISMA SHARP II	18'290.59	0.00
Zinsertrag und übrige Eträge	5'705.03	5'005.25
TOTAL ERTRAG	443'257.31	375'366.19
AUFWAND	2021/2022 CHF	2020/2021 CHF
Administrative Kosten	225'662.59	235'216.31
Vertriebsprovisionen	223'209.62	205'729.30
Repräsentations- und Marketingkosten	39'031.18	13'010.75
Nicht realisierte Verluste aus Titeln - PRISMA ESG WORLD CONVERTIBLE BONDS	96'541.02	0.00
Nicht realisierte Verluste aus Titeln - PRISMA GLOBAL CREDIT ALLOCATIONS	20'151.66	0.00
Verwaltungskosten	19'651.56	0.00
Bildung (Auflösung) von Wertschwankungsreserven	0.00	0.00
TOTAL AUFWAND	624'247.63	453'956.36
GEWINN/VERLUST DES GESCHÄFTSJAHRES	-180'990.32	-78'590.17

Anhänge

GRUNDLAGEN UND ORGANISATION	66
BEWERTUNGS- UND RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE	68
ERLÄUTERUNGEN ZU DEN POSTEN DER BILANZ UND DER ERFOLGSRECHNUNG	69
WEITERE PUNKTE	70
ANLAGEGRUPPEN FÜR WERTPAPIERE	72
ANLAGEGRUPPEN FÜR IMMOBILIEN	75
VERMÖGEN DER ANLAGEGRUPPEN	80
EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG DER STIFTUNG	81

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 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 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 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, Zürich
- Procimmo SA, Renens
- Solufonds SA, Morges

VERMÖGENSVERWALTUNG

- Ellipsis Asset Management (Groupe Kepler Cheuvreux), Paris
- GEFISWISS SA, Lausanne
- Harvest Global Investments Ltd, Hong Kong
- 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, London
- XO Investments SA, Neuenburg

VERTRIEB

- Key Investment Services (KIS) AG, Morges

GLOBAL CUSTODY

- 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 Auftragnehmenden 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 PRISMA Anlagestiftung keine Wertschriftenleihgeschäfte getätigt.

BEWERTUNG

Wertschriften der Anlagegruppen werden zum Marktwert bewertet und zum Wechselkurs vom 31. März 2022 in CHF umgerechnet. Ausgenommen ist die Anlagegruppe PRISMA Global Residential Real Estate, die in USD angegeben ist. Die Bewertung der Immobilien ist für PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate auf Seite 75 und für PRISMA Redbrix Real Estate (in EUR angegeben) auf Seite 77 beschrieben.

ANLAGEN

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

OFFENLEGUNG

Das Vermögen der Anlagegruppen wird auf Seite 80 offengelegt. Das Stiftungsvermögen und das Anlagevermögen der Anleger in den einzelnen Anlagegruppen werden voneinander getrennt ausgewiesen.

ÄNDERUNG DER RECHNUNGSLEGUNG, DER BEWERTUNG UND DER RECHNUNGSABSCHLÜSSE

Die Darstellung des Einkommens aus Immobilien für PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate und PRISMA Redbrix Real Estate wurde überarbeitet. Die erwarteten Mieteinnahmen (netto) werden nunmehr nach Abzug von Leerständen und Mietausfällen dargestellt; die Vergleichszahlen wurden entsprechend angepasst.

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 letzten Geschäftsjahr hat der Stiftungsrat beschlossen, die Beträge von CHF 55'554.34 an die Anlagegruppe PRISMA Multi-Asset Efficient (MAE) und CHF 50'836.32 an die Anlagegruppe PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H vorzuschüssen, damit diese beiden Anlagegruppen geschlossen werden können, ohne die vollständige Rückerstattung der geschuldeten Verrechnungssteuern abwarten zu müssen. Am 31.03.2022 steht von der Anlagegruppe PRISMA ESG World ex-CH Low Volatility Equities H noch ein Betrag von CHF 21'519.04 aus.

BETRIEBSRECHNUNG

ADMINISTRATIVE KOSTEN

Die administrativen Kosten der Stiftung belaufen sich im Geschäftsjahr 2021/2022 auf CHF 225'662.59, gegenüber CHF 235'216.31 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 2021/2022 belaufen sich die Kosten für die administrative Verwaltung der Stiftung und ihrer elf^[1] Anlagegruppen auf insgesamt CHF 1'115'835.84, gegenüber CHF 1'064'926.93 im Vorjahr.

[1] Ohne Einbeziehung von PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1

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 2021/2022 auf insgesamt CHF 720'984.01, gegenüber CHF 649'850.15 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 2021/2022 beträgt diese Vergütung CHF 223'209.62, gegenüber CHF 205'729.30 für das Geschäftsjahr 2020/2021.

Insgesamt beläuft sich die vertriebsbezogene Vergütung für das Geschäftsjahr 2021/2022 auf insgesamt CHF 944'193.63, gegenüber CHF 855'579.45 im Vorjahr.

AUSGABEKOMMISSIONEN

Die Ausgabekommissionen belaufen sich im Geschäftsjahr 2021/2022 auf CHF 99'618.01, gegenüber CHF 74'409.13 im Vorjahr.

ERFOLGSRECHNUNG

Die Stiftung verzeichnet im Geschäftsjahr 2021/2022 einen Verlust von CHF 180'990.32. für das Geschäftsjahr 2020/2021 schrieb sie einen Verlust in Höhe von CHF 78'590.17.

Kein anderer Bilanzposten bedarf einer besonderen Anmerkung.

Weitere Punkte

ENTWICKLUNG DES PRODUKTANGEBOTS

Das Geschäftsjahr 2021/2022 war von mehreren Meilensteinen geprägt.

LANCIERUNG

Am 30. November 2021 wurde die neue Anlagegruppe PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 [USD] mit den Klassen I und II lanciert. Die Verwaltung wurden an Decalia SA delegiert. Die Anlagegruppe gehört zur Kategorie der *«alternativen Anlagen»*. Der Gesamtbetrag der vertraglichen Zahlungsverpflichtungen beläuft sich auf USD 43 Millionen mit aktuellen Zahlungszusagen von USD 17.685 Millionen. In Absprache mit der OAK BV wird der erste Abschluss der Anlagegruppe per 31.03.2023 vorgenommen.

VERWALTER- UND/ODER NAMENSÄNDERUNG / NEUER VERWALTER

Bei PRISMA Global Emerging Markets Equities kam es am 1. Mai 2021 zu einem Wechsel des Vermögensverwalters. Neuer Vermögensverwalter ist Schroders.

Für die Vermögensverwaltung der Anlagegruppen PRISMA ESG China Equities (per 1. August 2021) und PRISMA Renminbi Bonds (per 1. Mai 2021) ist Harvest Global Investments Ltd zuständig.

Infolge der Lancierung der neuen Anlagegruppe PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1 wurde Decalia SA in die Liste unserer Vermögensverwalter aufgenommen.

Die Banque Pâris Bertrand SA, Vermögensverwalter der Anlagegruppe PRISMA SHARP, wurde in Rothschild & Co umbenannt.

INDEXÄNDERUNG

Benchmark der Anlagegruppe PRISMA Global Credit Allocation ist seit 3. Januar 2022 der *«Bloomberg Barclays Global Aggregate»*.

NAMENSÄNDERUNG VON ANLAGEGRUPPEN

Aufgrund der Anwendung der ESG-Politik auf die Anlagegruppe PRISMA China Equities wurde diese per 24. November 2021 in PRISMA ESG China Equities umbenannt.

Die Anlagegruppe PRISMA Previous wurde am 21. Februar 2022 in PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate umbenannt.

Infolge des geänderten Anlageziels, d.h. der Ausweitung der Anlageregion von Europa auf die ganze Welt, wurde aus PRISMA Credit Allocation Europe Anfang 2022 PRISMA Global Credit Allocation.

ÄNDERUNG DER ANLAGEKATEGORIE

Keine Anlagegruppe hat im Geschäftsjahr 2021/2022 die Kategorie gewechselt.

AUFLÖSUNG VON ANLAGEGRUPPEN

Im Geschäftsjahr 2021/2022 wurde keine Anlagegruppe aufgelöst.

ERLÄUTERUNGEN ZU DEN KAPITALANLAGEN UND DEM NETTOERGEBNIS AUS KAPITALANLAGEN

Organisation der Anlagetätigkeit, Anlagereglement, Anlageberater und Anlagefragesteller, Anlagereglement

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 die Anlagekommission. Die Stiftung gestattet, im Rahmen der Anlage ihres eigenen Vermögens, keine Darlehensgeschäfte.

Die Anlagekommission hat beschlossen den Liquiditätsüberschuss in ihre eigenen Anlagegruppen zu investieren.

Zielsetzungen und Berechnung der Wertschwankungsreserve (WSR)

Die Bewertungsgrundsätze für Vermögenswerte können zu starken Schwankungen von einem Jahr zum anderen führen. Um diesem entgegenzuwirken, wird eine Wertschwankungsreserve eingerichtet.

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

Da das Nettoergebnis der Kapitalanlagen insgesamt einen Verlust darstellt, wird keine RFV gebildet.

VERMÖGEN

BRUTTOVERMÖGEN DER ANLAGESTIFTUNG

Per 31. März 2022 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 763'856'190.30, gegenüber CHF 755'560'828.60 im Vorjahr.

VERWALTETES VERMÖGEN

Per 31. März 2022 ist das verwaltete Vermögen in elf^[1] Anlagegruppen angelegt und beläuft sich auf CHF 737'479'900.61, gegenüber CHF 727'897'353.05 im Vorjahr. Die kollektiven Anlagen werden im Einklang mit den vom Stiftungsrat genehmigten Reglementen und Richtlinien getätigt.

[1] Ohne Einbeziehung von PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1

SACHEINLAGEN

Im Geschäftsjahr 2021/2022 wurde keine Sachanlagen getätigt.

FORDERUNGEN DER AUFSICHTSBEHÖRDE

Die Jahresrechnung per 31. März 2021 wurde gemäss den gesetzlichen Bestimmungen der Aufsichtsbehörde vorgelegt und von dieser geprüft. Es gab keine Beanstandungen.

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 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 [1] CHF	BETRIEBS-AUFWAND [2] CHF	RETRO-ZESSIONEN CHF [7]	TER AUFWAND ANLAGEGRUPPE [3]	TER ZIEL-FONDS [4]	TER KGAST SYNTHETISCH [5]	VERWALTER SEIT
PRISMA ESG SPI® Efficient	228'093'952	1'365'216	-	0.60%	-	0.60%	OLZ AG seit 20.12.2010
PRISMA Global Residential Real Estate - Classe I	13'168'142	134'871	-	1.02%	-	1.02%	Janus Henderson Global Investors Ltd seit 18.12.2020
PRISMA Global Residential Real Estate - Classe II	43'923'409	439'905	-	1.00%	-	1.00%	
PRISMA Global Residential Real Estate - Classe III	34'185'218	99'481	-	0.95%	-	0.95%	
PRISMA ESG China Equities	31'418'660	283'361	-267	0.90%	-	0.90%	Harvest Global Investments Ltd seit 01.08.2021
PRISMA Global Emerging Markets Equities	18'887'252	215'363	-	1.14%	0.07%	1.21%	Schroders Invest. Management seit 01.05.2021
PRISMA ESG World Convertible Bonds	93'065'021	570'241	-	0.61%	-	0.61%	Lazard Asset Management LLC seit 01.06.2017
PRISMA Global Credit Allocation	65'570'359	448'356	-	0.68%	0.23%	0.91%	Ellipsis Asset Management seit 08.05.2015
PRISMA ESG CHF Bonds - Classe I	19'148'284	92'726	-	0.48%	-	0.48%	XO Investments SA seit 12.05.2017
PRISMA ESG CHF Bonds - Classe S	15'353'784	62'753	-	0.41%	-	0.41%	
PRISMA ESG CHF Bonds - Classe D	4'723'333	8'210	-	0.17%	-	0.17%	
PRISMA Renminbi Bonds	26'093'067	102'250	112'459	0.39%	0.29%	0.68%	Harvest Global Investments Ltd seit 01.08.2021
PRISMA SHARP	40'908'452	95'530	46'055	0.23%	0.64%	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 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 (31.03.2022), gemäss 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 Verwaltungsentschädigungen ein Rabatt gewährt wird. Dieser Rabatt ist vom Verwalter zu leisten und wird einmal im Jahr ausgezahlt.

PERFORMANCE ANNUALISIERT [1]

ANLAGEGRUPPE	LANCIERUNG	1 JAHR	5 JAHRE	10 JAHRE	SEIT LANCIERUNG
PRISMA ESG SPI® Efficient	20.12.2010	5.39%	8.88%	11.85%	10.19%
PRISMA Global Residential Real Estate Klasse I	18.12.2020	10.86%	-	-	12.02%
PRISMA Global Residential Real Estate Klasse II	04.12.2020	10.89%	-	-	11.34%
PRISMA Global Residential Real Estate Klasse III [2]	10.12.2021	n/a	-	-	n/a
PRISMA ESG China Equities	17.11.2000	-25.43%	3.16%	5.15%	5.16%
PRISMA Global Emerging Markets Equities	26.06.2015	-15.89%	3.78%	-	4.05%
PRISMA ESG World Convertible Bonds	26.01.2001	-11.64%	6.29%	5.35%	1.72%
PRISMA Global Credit Allocation	08.05.2015	-2.78%	0.82%	-	0.85%
PRISMA ESG CHF Bonds S	12.05.2017	-5.13%	-	-	-1.29%
PRISMA ESG CHF Bonds I	19.05.2017	-5.19%	-	-	-1.34%
PRISMA ESG CHF Bonds D	26.05.2017	-4.89%	-	-	-1.06%
PRISMA Renminbi Bonds	11.05.2012	-2.01%	2.79%	-	2.54%
PRISMA SHARP II	25.09.2015	0.45%	2.32%	-	1.79%

VOLATILITÄT ANNUALISIERT [1]

ANLAGEGRUPPE	LANCIERUNG	1 JAHR	5 JAHRE	10 JAHRE	SEIT LANCIERUNG
PRISMA ESG SPI® Efficient	20.12.2010	13.09%	11.69%	10.81%	10.80%
PRISMA Global Residential Real Estate Klasse I	18.12.2020	16.20%	-	-	14.54%
PRISMA Global Residential Real Estate Klasse II	04.12.2020	16.19%	-	-	14.48%
PRISMA Global Residential Real Estate Klasse III [2]	10.12.2021	n/a	-	-	n/a
PRISMA ESG China Equities	17.11.2000	10.94%	16.44%	15.41%	19.18%
PRISMA Global Emerging Markets Equities	26.06.2015	11.10%	14.65%	-	14.42%
PRISMA ESG World Convertible Bonds	26.01.2001	7.48%	10.41%	9.12%	10.31%
PRISMA Global Credit Allocation	08.05.2015	2.40%	4.02%	-	4.13%
PRISMA ESG CHF Bonds S	12.05.2017	4.57%	-	-	6.05%
PRISMA ESG CHF Bonds I	19.05.2017	4.57%	-	-	6.05%
PRISMA ESG CHF Bonds D	26.05.2017	4.57%	-	-	6.05%
PRISMA Renminbi Bonds	11.05.2012	6.80%	6.64%	-	6.13%
PRISMA SHARP II	25.09.2015	5.52%	7.67%	-	7.15%

[1] Berechnungsgrundlage: monatlicher NIW

[2] Die Anlagegruppe wurde vor weniger als einem Jahr lanciert, daher können keine Daten berechnet werden.

OFFENE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

Im Rahmen der Verwaltung von **PRISMA ESG World Convertible Bonds** werden punktuell Futures eingesetzt. Per 31. März 2022 waren die folgenden derivativen Finanzinstrumente offen:

DERIVAT	WÄHRUNG	FÄLLIGKEIT	ANZAHL KONTRAKTE	KONTRAKT GRÖSSE	PREIS	POSITIONSWERT IN FREMDWÄHRUNG	GEWINN & VERLUSTE WECHSELKURS	POSITIONSWERT IN CHF
Futures JPY currency dealing	JPY	13.06.2022	-28	125'000	126.38	-442'312'500.00	0.8002	-3'539'389.05
Futures United Kingdom / United States	USD	13.06.2022	21	62'500	1.30975	1'719'046.88	0.9268	1'593'131.85
Futures EURO/USD EURO FX Cross Currency	USD	13.06.2022	68	125'000	1.09547	9'311'495.00	0.9278	8'639'409.91
Futures 5 Years Treasury Notes	USD	30.06.2022	-214	100'000	115.281	-2'467'013'400.00	0.9327	-2'301'022'870.39
Futures 6% Long-Term Confederation CH	CHF	08.06.2022	20	100'000	159.93	319'864'000.00	-	319'864'000.00

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. Anlagegruppen mit einer auf einen gebräuchlichen Index ausgerichteten Strategie dürfen, ausser bei gemischten Anlagegruppen, diese Begrenzungen überschreiten. 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.

Die folgenden Positionen halten sich an die zulässige Überschreitung der Gewichtungen ihrer Benchmark:

BEGRENZUNG VON NICHT IM INDEX ENTHALTENEN SCHULDNER/ 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%

BETEILIGUNGEN	POSITION IM PORTFOLIO	POSITION IM INDEX
PRISMA ESG SPI® Efficient		
Nestlé SA	8.77%	19.94%
Roche Holding AG	8.24%	15.20%
Givaudan	6.16%	1.77%
Novartis AG	5.47%	11.57%
Swisscom AG	5.26%	0.80%
Kuehne + Nagel Int AG	5.24%	0.87%
SGS SA	5.24%	0.91%
Zürich Insurance Group AG	5.07%	4.07%

RETROZESSIONEN

Gemäss Artikel 40 ASV werden alle von den Verwaltern erhaltenen Retrozessionen systematisch der entsprechenden Anlagegruppe der Stiftung gutgeschrieben. Die Beträge der im Geschäftsjahr 2021/2022 gutgeschriebenen Retrozessionen sind im Abschnitt zu den Kennzahlen unter der Rubrik «TOTAL EXPENSE RATIO (TER)» auf Seite 72 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 Solufonds SA zuständig. Sie stellt zudem sicher, dass die Anlagerichtlinien eingehalten werden. Die Anlageentscheide werden vom Anlageausschuss getroffen.

Ab 31. März 2021 können die Anleger jedes Jahr 12 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 des vom Experten in seinem Gutachten berechneten Discounted Cashflow Method (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:

- 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)	31.03.2022	31.03.2021
Y. Cachemaille (CBRE) (2 geschätzte Immobilien)		
1 bis 10 Jahre (Froideville)	1.99%	2.07%
11 bis 100 Jahre (Froideville)	3.33%	3.41%
1 bis 14 Jahre (Monthey)	2.12%	-
15 bis 100 Jahre (Monthey)	3.31%	-
V. Clapasson, H. Froidevaux, P. Bach / Wüest & Partners SA		
(1 geschätzte Immobilie)	3.30%	3.50%
R. Bourquin, R. Gabella / IAZI		
(2 geschätzte Immobilien)	3.41%	3.58%

SCHÄTZUNGSEXPERTEN IMMOBILIEN

Die für das Geschäftsjahr 2021/2022 unabhängigen ständigen Experten sind:

- V. Clapasson, H. Froidevaux, P. Bach (Wüest & Partners SA)
- R. Bourquin, R. Gabella (IAZI-CIFI)
- Y. Cachemaille, L. Corminboeuf, D. Martorana (CBRE)

MITGLIEDER DES ANLAGEAUSSCHUSSES

Vorname und Name	Funktion	Seit
Philipp Aegerter	Präsident	11.12.2015
Jean-Louis Blanc	Stellvertreter Präsident	11.12.2015
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

Auf Antrag der PRISMA Anlagestiftung wurden die bisherigen Abweichungen, die während des Zeitraums von fünf Jahren nach der Lancierung der Anlagegruppe toleriert wurden, von der OAK-BV um zwei Jahre bis zum 31. März 2023 verlängert. Danach müssen Abweichungen von den Anlagebeschränkungen der Anlagerichtlinien offengelegt werden.

OFFENE KAPITALZUSAGEN

Der Gesamtbetrag der vertraglichen Zahlungsverpflichtungen beläuft sich am 31.03.2022 auf CHF 36'820'357.65.

GEBÄUDEINVENTAR PER 31.03.2022

KANTON	ORT ADRESSE	STAND	SELBSTKOSTEN- PREIS CHF	VERKEHRSWERT CHF	BRUTTOERTRAG CHF
FR	Estavayer-le-Lac Champ de Lune	Neubau	27'063'887	28'023'002 ^[1]	
VD	Lausanne Rue de la Pontaise 6A-B-C	Gebäudesanierung/Anbau, Neubau	13'378'280	12'790'000	
VS	Monthey Parzelle 871	Neubau	6'416'110	6'553'333	
VD	Froideville Rue du Bas de la Fin 3	Bau 2017 abgeschlossen Grundstück mit Baurecht	14'902'245	18'550'000	879'642
VS	Saxon Lieu-dit «Gottfrey»	Bau 2021 abgeschlossen	30'502'851	31'780'000	192'426
			92'263'373	97'696'335	1'072'068

[1] Die Wohnungen der Gebäude B3 und B4 sind Gegenstand eines Verkaufsvertrags in Höhe von CHF 19'948'558.

PORTFOLIOBEWEGUNGEN IM GESCHÄFTSJAHR 2021/2022

VERKAUF	LAND	ORT / ADRESSE	VERKAUF	LAND	ORT / ADRESSE
Immeuble	VS	Monthey	Aucune		

HYPOTHEK - LANGFRISTIGE SCHULDEN

ZINSSATZ	BEGINN	FÄLLIGKEIT	BETRAG PER 31.03.2022 EUR
1.30%	15.11.2017	31.08.2027	5'100'000.00

KENNZAHLEN

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

RATIOS	31.03.2022	31.03.2021
Mietausfallquote [2]	33.53%	6.52%
Fremdfinanzierungsquote	5.22%	7.52%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	24.09%	34.89%
Betriebsaufwandquote TERISA (GAV)	0.63%	0.49%
Betriebsaufwandquote TERISA (NAV)	0.69%	0.51%
Eigenkapitalrendite (ROE)	1.69%	1.46%
Rendite des investierten Kapitals (Return on Invested Capital, ROIC)	1.73%	1.38%
Ausschüttungsrendite	n/a	n/a
Ausschüttungsquote (Payout Ratio)	n/a	n/a
Anlagerendite	1.71%	1.40%

VERÖFFENTLICHUNGSPFLICHT

PROZENTSÄTZE	2021/2022	2020/2021
Prozentsatz für die Verwaltung [3]	0.50%	0.50%
Prozentsatz für die Aufsicht von Bauvorhaben im Verhältnis zu den Gesamtkosten für Baubetreuung, Renovationen und Umbauten (bis 31.03.19 galt ein reglementarischer Prozentsatz von max. 3%, seit 01.04.2019 beträgt er max. 4%). [4]	3.00% et 4.00%	3.00% et 4.00%
Durchschnittlicher jährlicher Prozentsatz für die Liegenschaftsverwaltung	3.57%	4.72%

[2] Da das Gebäude in Saxon im Januar 2022 übergeben wurde, ist der Verwertungsprozess noch im Gange, dies ist der Grund für die hohe Mietausfallquote. Das Gebäude in Froideville allein weist eine Mietausfallrate von 2.26% auf, im Vergleich zu 6.52% am 31.03.2021.

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

[4] Für den Bau in Saxon wurden Honorare gemäss der SIA-Norm 102 in Höhe von 4% im Verhältnis zum Baufortschritt abgezogen. Für das Gebäude in Lausanne wurden Honorare gemäss der SIA-Norm 102 in Höhe von 3% 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.

Ab 31. März 2022 können die Anleger jedes Jahr 12 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 des vom Experten in seinem Gutachten berechneten Discounted Cashflow Method (DCF) -Werts 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 1.04182, die Kosten zum Durchschnittskurs von 1.0805 in Schweizer Franken umgerechnet.

SCHÄTZUNGSEXPERTE

Die für das Geschäftsjahr 2021/2022 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

ANLAGEBESCHRÄNKUNGEN

Abweichungen sind während höchstens fünf Jahren nach der Lancierung der Anlagegruppe, d.h. bis zum 11. Dezember 2022 erlaubt. Danach müssen Abweichungen von den Anlagebeschränkungen der Anlagerichtlinien offengelegt werden.

GEBÄUDEINVENTAR PER 31.03.2022

LAND	ORT ADRESSE	STAND	SELBSTKOSTEN- PREIS EUR	VERKEHRS- WERT EUR	BRUTTO- ERTRAG EUR
DE	Hanau Nicolaystrasse	Standort seit April 2020 in Betrieb	6'869'126.94	7'480'000.00	96'139.94
DE	Bindlach Bühlstrasse 15	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	2'808'384.15	2'900'000.00	170'116.20
DE	Chemnitz Winkelhoferstrasse 16	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	10'020'674.05	10'800'000.00	693'066.00
DE	Dresden Tauberthstrasse 3	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	10'204'549.22	11'000'000.00	693'066.00
DE	Görlitz Friedrich-Engels-Strasse 39	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	3'928'132.22	4'330'000.00	315'030.00
DE	Riesa Speicherstrasse 6	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	2'272'908.76	2'620'000.00	151'214.40
DE	Weiden Conrad-Röntgen-Str. 34	Im August 2018 erworbenes Geschäftshaus	3'496'234.17	3'650'000.00	189'018.00
DE	Karlsruhe Johann-Georg-Schlosser-Str.	Standort im März 2021 fertiggestellt	8'570'710.19	9'900'000.00	68'024.81
			48'170'719.70	52'680'000.00	2'375'675.35

PORTFOLIOBEWEGUNGEN IM GESCHÄFTSJAHR 2021/2022

KAUF	LAND	ORT / ADRESSE
Keiner		
VERKAUF	LAND	ORT / ADRESSE
Box Nr. 52, Parkplatz Nr. 46	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box Nr. 84, Parkplatz Nr. 81	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box Nr. 65, Parkplatz Nr. 51	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box Nr. 86, Parkplatz Nr. 80	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box Nr. 64, Parkplatz Nr. 66	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box Nr. 56, Parkplatz Nr. 52	DE	Hanau, Nicolaystrasse
Box Nr. 76 et 77, Parkplätze Nr. 110 und 111	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box Nr. 69, Parkplatz Nr. 147	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box Nr. 68, Parkplatz Nr. 148	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box Nr. 67, Parkplätze Nr. 144, 145 und 146	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box Nr. 6, Parkplatz Nr. 152	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box Nr. 99 et 100, Parkplätze Nr. 96 und 100	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Boxen Nr. 82 und 83, Parkplätze Nr. 129 und 130	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box Nr. 80, Parkplatz Nr. 117	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box Nr. 75, Parkplatz Nr. 109	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box Nr. 79	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box Nr. 78	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box Nr. 96, Parkplatz Nr. 95	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box Nr. 73, Parkplatz Nr. 155	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box Nr. 90, Parkplatz Nr. 118	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box Nr. 93 et 94, Parkplätze Nr. 87, 88 und 89	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box Nr. 71 et 72, Parkplätze Nr. 153 und 154	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box Nr. 92, Parkplatz Nr. 123	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box Nr. 86, Parkplatz Nr. 116	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box Nr. 87, Parkplatz Nr. 121	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box Nr. 34, Parkplatz Nr. 90	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse
Box Nr. 81, Parkplatz Nr. 120	DE	Karlsruhe, Johann-Georg-Schlosserstrasse

HYPOTHEK – LANGFRISTIGE SCHULDEN

ZINSSATZ	BEGINN	FÄLLIGKEIT	BETRAG PER 31.03.2022 EUR
1.25%	05.12.2019	31.07.2024	50'953.00
1.25%	18.12.2019	31.07.2024	50'000.00
1.25%	10.01.2020	31.07.2024	630'000.00
1.25%	27.01.2020	31.07.2024	10'000.00
1.25%	05.02.2020	31.07.2024	500'000.00
1.25%	20.02.2020	31.07.2024	525'000.00
1.25%	05.03.2020	31.07.2024	40'000.00
1.25%	12.03.2020	31.07.2024	25'000.00
1.25%	27.03.2020	31.07.2024	430'000.00
1.25%	30.03.2020	31.07.2024	425'000.00
1.25%	13.05.2020	31.07.2024	121'000.00
1.25%	16.06.2020	31.07.2024	170'000.00
1.25%	08.07.2020	31.07.2024	1'000'000.00
1.25%	17.08.2020	31.07.2024	20'000.00
1.25%	17.08.2020	31.07.2024	728'000.00
1.25%	03.09.2020	31.07.2024	1'000'000.00
1.25%	18.09.2020	31.07.2024	322'300.00
1.25%	05.10.2020	31.07.2024	2'893'000.00
1.25%	08.12.2020	31.07.2024	730'000.00
			9'670'253.00

KENNZAHLEN

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

RATIOS	31.03.2022	31.03.2021
Mietausfallquote	23.95% ^[1]	8.27%
Fremdfinanzierungsquote	18.36%	25.51%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	27.79%	42.25%
Betriebsaufwandquote TERISA (GAV)	1.74%	1.55%
Betriebsaufwandquote TERISA (NAV)	2.22%	2.04%
Eigenkapitalrendite (ROE)	8.85%	13.50%
Rendite des investierten Kapitals (Return on Invested Capital, ROIC)	6.39%	9.81%
Ausschüttungsrendite	n/a	n/a
Ausschüttungsquote (Payout Ratio)	n/a	n/a
Anlagerendite	8.85%	13.50%

[1] Die beiden Standorte Hanau und Karlsruhe wurden erst kürzlich fertiggestellt, dies führt zu einer noch hohen Leerstandsquote.

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	31.03.2022		31.03.2021	
		BETEILIGUNG	KAPITAL	BETEILIGUNG	KAPITAL
Redbrix Holding SA	Epalinges, Schweiz	100%	100'000.00	100%	100'000.00
Cellbrix SA	Epalinges, Schweiz	100%	100'000.00	100%	100'000.00
Locbrix SA	Epalinges, Schweiz	100%	100'000.00	100%	100'000.00
DG Real Estate SA	Epalinges, Schweiz	100%	100'000.00	100%	100'000.00

Vermögen der Anlagegruppen

VERWALTETES NETTOVERMÖGEN	31.03.2022 CHF	31.03.2021 CHF
AKTIEN	322'044'952.37	335'359'027.26
PRISMA ESG SPI® Efficient	200'116'867.41	236'653'638.20
PRISMA Global Residential Real Estate	78'143'389.99 [1]	48'691'208.32 [2]
PRISMA ESG China Equities	25'430'010.68	33'691'980.10
PRISMA Global Emerging Markets Equities	18'354'684.29	16'322'200.64
OBLIGATIONEN	223'942'846.59	219'190'320.03
PRISMA ESG World Convertible Bonds	92'514'301.59	86'102'187.73
PRISMA Global Credit Allocation	65'921'459.47	58'299'747.08
PRISMA ESG CHF Bonds	34'520'774.62	55'796'835.50
PRISMA Renminbi Bonds	30'986'310.91	18'991'549.72
ALTERNATIVE ANLAGEN [2]	40'575'352.69	39'536'300.50
PRISMA SHARP	40'575'352.69	39'536'300.50
IMMOBILIEN	150'916'748.95	133'811'705.26
PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate	101'181'483.40	84'876'576.96
PRISMA Redbrix Real Estate	49'735'265.55 [3]	48'935'128.30 [4]
TOTAL VERWALTETES NETTOVERMÖGEN	737'479'900.61	727'897'353.05

[1] Das verwaltete Vermögen von USD 83'844'839.05, wurde zu einem Wechselkurs von 0.93200 am 31.03.2022 in Schweizer Franken umgerechnet.

[2] Das verwaltete Vermögen von USD 51'112'939.39, wurde zu einem Wechselkurs von 0.95262 am 31.03.2021 in Schweizer Franken umgerechnet.

[3] Das verwaltete Vermögen von EUR 47'738'827.77, wurde zu einem Wechselkurs von 1.04182 am 31.03.2022 in Schweizer Franken umgerechnet.

[4] Das verwaltete Vermögen von EUR 43'858'506.21, wurde zu einem Wechselkurs von 1.11575 am 31.03.2021 in Schweizer Franken umgerechnet.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag der Anlagestiftung

PRISMA PREVIOUS RESPONSIBLE RESIDENTIAL REAL ESTATE

Am 31. März 2022 wurde auf Basis des Jahresabschlusses vom 31. März 2022 die Rücknahme von 9'340 Anteilen angekündigt.

NEUE TARIFGESTALTUNG

An der Ordentlichen Anlegerversammlung vom 24. September 2020 hat die Stiftung darüber informiert, dass sie schrittweise eine neue Tarifgestaltung für Wertpapieranlagen einführen wird, die sich nach dem Investitionsvolumen in den einzelnen Anlagegruppen richtet und auch den gesamten bei der Stiftung investierten Betrag berücksichtigt (Anlagegruppen für Wertpapiere und Immobilien).

Bei den beiden Anlagegruppen

PRISMA Global Residential Real Estate und **PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1**

wird diese differenzierte Tarifgestaltung bereits angewendet.

Seit dem 1. April 2022 gilt diese neue Tarifgestaltung für alle Anlagegruppen:

Klasse I

Für Mitglieder mit einem Anlagevermögen von weniger als 10 Millionen in der Anlagegruppe;

Klasse II

Für Mitglieder mit einem Anlagevermögen von 10 bis 30 Millionen in der Anlagegruppe oder mindestens CHF 50 Millionen in der Stiftung;

Klasse III

Für Mitglieder mit einem Anlagevermögen von mehr als 30 Millionen in der Anlagegruppe.

PRISMA SHARP

Die Anlagegruppe PRISMA SHARP hat per 1. April 2022 die Referenzwährung von CHF in USD gewechselt.

Bericht der Revisionsstelle



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

Telefon: +41 58 286 51 11
Fax: +41 58 286 51 01
www.ey.com/ch

An die Anlegerversammlung der
PRISMA Schweizerische Anlagestiftung, Morges

Lausanne, 21. Juli 2022

Übersetzung des französischen Berichtes der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung (die Vermögensrechnung, die Veränderung des Nettovermögens, die Erfolgsrechnung und die Zahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Anlagegruppen; Bilanz und Erfolgsrechnung der Stiftung und Anhang, Seiten 43 bis 81 des Jahresberichts Bilanz) der PRISMA Schweizerische Anlagestiftung, für das am 31. März 2022 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Stiftungsrates

Der Stiftungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften, den Statuten und den Reglementen verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung einer internen Kontrolle mit Bezug auf die Aufstellung einer Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Stiftungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Revisionsstelle

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer die interne Kontrolle, soweit diese für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit der internen Kontrolle abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. März 2022 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz, den Statuten und den Reglementen.



Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher und anderer Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung (Art. 9 ASV) und die Unabhängigkeit (Art. 34 BVV 2) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

Wir haben die weiteren in Art. 10 ASV und Art. 35 BVV 2 vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen.

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.

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 Anlagestiftung gewahrt sind.

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

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 Anlagestiftung

Rue du Sablon 2
1110 Morges

T 0848 106 106

info@prismaanlagestiftung.ch
www.prismaanlagestiftung.ch