PRISMA Global High Yield

ZUSAMMENFASSUNG

- **Strategie zur passiven Replikation der Benchmark mit integrierter «*Tail-Hedge*»-Absicherung**
- Referenzindex (BM): **Bloomberg Global High Yield ex CMBS & EMD 2 % Capped TR CHF Hedged**
- Anlageuniversum: **Hochzinsanleihen aus den USA und der Eurozone**
- BVV 2-Kategorie: **Obligationen**
- Rechnungswährung: **CHF abgesichert**
- Liquidität: **Wöchentlich**
- TER KGAST *ex ante:* **0.66 %** (Klasse III)
- Asset Manager: **Ellipsis AM**

EINE LEISTUNGSSTARKE ANLAGEKLASSE

- **Hohe Coupons:** Über längere Zeiträume stammen rund **85 % des «*Total Return*» von Hochzinsanleihen aus reinvestierten Coupons.** Albert Einstein bezeichnete diesen Zinseszinseffekt als das «*achte Weltwunder*».

- **Ein pessimistischer Markt:** Investoren verlangen hohe Renditen als Ausgleich für das Ausfallrisiko. Die Ausfallraten liegen jedoch langfristig systematisch unter den Erwartungen, was zu einer **hohen Risikoprämie** führt, und das **attraktive Risiko-Rendite-Profil dieser Anlageklasse** erklärt:

	Global HY	Equities
Total Return	5.2%	6.1%
Volatility	8.9%	14.2%
Sharpe (0%)	0.59	0.43

Periode: 31.01.2002 – 31.12.2025
BM vs MSCI World net TR | CHF abgesichert

- **Struktureller Diversifikationseffekt:** Die Sektorenzusammensetzung des High-Yield-Markts **unterscheidet sich deutlich von jener der Aktienmärkte**. Der Technologie- und der Kommunikationssektor sind schwächer gewichtet, die Nicht-Basiskonsumgüter wie Finanz- oder Industriewerte hingegen stärker.

DIE STRATEGIE IM FOKUS

- **Anlageuniversum:** Hochverzinsliche Anleihen aus den USA und Europa (Eurozone). Das Rating muss unter BBB- von Moody's, Standard & Poor's oder Fitch liegen (es wird das niedrigste Rating berücksichtigt).

- **Ausgeschlossene Segmente:** Emittenten aus dem asiatisch-pazifischen Raum und Schwellenländern (begrenzt). Ausgeschlossen sind Immobilienverbriefungen (CMBS) und Hybride (CoCos, Wandelanleihen). Die Mindestgrösse der Emission beträgt USD 150 Mio. (USA) bzw. EUR 100 Mio. (Eurozone).

- **Diversifizierung**: Gewichtung pro Emittent auf 2 % begrenzt.

- **Replikation des Index**: Zur Abbildung der Benchmark werden Futures auf ETFs sowie US- (ca. 75 %) und europäische (ca. 25 %) High-Yield-Indizes eingesetzt, sodass rund 90 % des Vermögens der Anlagegruppe benchmarknah investiert ist.

- **Permanente Absicherung gegen Extremrisiken «*Tail Hedge*»**: Aktiv verwaltete «*Alternative Hedging*»-Strategie, die ca. 10 % des Vermögens ausmacht und eine Mischung aus Futures (Long) und «*Out-of-the-Money*»-Put-Optionen (Short) auf US-amerikanische und europäische Aktienindizes umfasst.

- **Devisenrisiko**: Das gesamte Portfolio ist abgesichert.

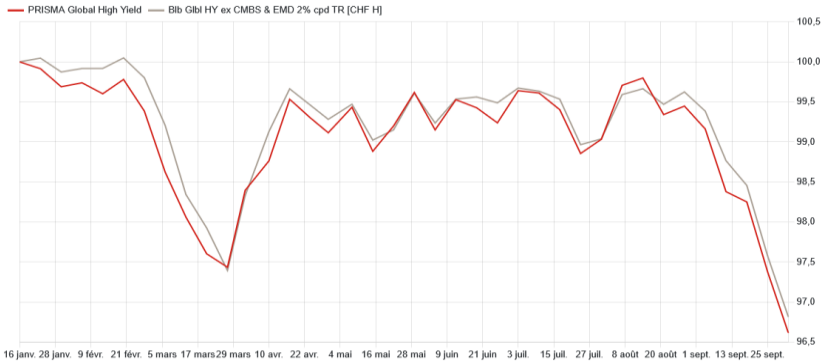
DER ASSET MANAGER

- **Ellipsis AM ist eine auf Kredit- und Overlay-Strategien spezialisierte Vermögensverwaltungsgesellschaft**, die 2003 gegründet wurde und zur **Kepler Cheuvreux-Gruppe** gehört. Sie verwaltet **EUR 4.8 Mia.** in verschiedenen traditionellen und alternativen Strategien. Hauptsitz in Paris, mit Niederlassungen in Genf.
- Seit 2008 hat die Division «*Alternative & Risk Mitigation Strategies*» ein spezielles **Know-how im Bereich der Absicherung von Aktienportfolios** und der Risikoverteilung entwickelt.
- Die Fondsmanager der Strategie, **Jérôme Gunther** und **Pierre Gallice**, verfügen über langjährige Erfahrung im Bereich Overlays. Sie sind in Paris ansässig.
- Die ersten Overlay-Mandate für **Schweizer Pensionskassen** wurden 2018 gestartet und erzielten insbesondere während der Krisen von 2020 und 2022 hervorragende Ergebnisse.

PRO-FORMA-PERFORMANCE DER STRATEGIE

Année	Global HY xCMBS & xEMG	HY Replication + Alt Hedging
2022	2.96%	4.05%
2023	8.85%	8.78%
2024	4.12%	3.77%
2025	3.71%	2.67%

Quelle: Ellipsis AM | Periode: 30.09.22 – 16.01.26 | Die Futures auf den EUR HY Index starteten Mitte 2022.



Quelle: PRISMA | Der Anlagegruppe wurde am 16. Januar 2026 lanciert.

DIE ANLAGESTIFTUNG PRISMA VON VORSORGEFACHLEUTEN FÜR VORSORGEFACHLEUTE

Die PRISMA ist eine gemeinnützige Anlagestiftung, die im Jahr 2000 von Vorsorgeeinrichtungen der 2. Säule gegründet wurde. Heute ist PRISMA eine der wenigen nationalen Institutionen, die direkt von Fachleuten Schweizer Pensionskassen geführt wird. Die Anlagestiftung verfügt über eine grosse Anzahl von Mitglieder-Investoren, denen sie die Verwaltung einer diversifizierten und innovativen Palette von Anlageprodukten mit grösstmöglicher Transparenz anbietet. Die offene Architektur von PRISMA ermöglicht spezialisierte Managementansätze und -techniken mit einem attraktiven Risiko-Ertrags-Verhältnis, die den spezifischen Bedürfnissen von Pensionskassen entsprechen.

Mit dem starken Willen, nicht einfach nur Bestehendes zu reproduzieren, schlägt die PRISMA Anlagestiftung spezifische und innovative Anlagelösungen vor.

ANLAGEGRUPPEN

Aktien
PRISMA ESG SPI® Efficient
PRISMA Global Residential Real Estate
PRISMA ESG Sustainable SOCIETY
PRISMA ESG Global Emerging Markets Equities
PRISMA Systematic European Small Caps

Obligationen
PRISMA ESG World Convertible Bonds
PRISMA Global High Yield
PRISMA Global Bonds

Alternative Anlagen
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 1
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 2
PRISMA Alternative Multi-Manager
PRISMA SHARP
PRISMA BEYONDER

Immobilien
PRISMA Previous Responsible Residential Real Estate
PRISMA Redbrix Real Estate

PRISMA Anlagestiftung Rue du Sablon 2 |1110 Morges | T 021 804 80 70 | info@prismaanlagestiftung.ch | www.prismaanlagestiftung.ch

Dieses Dokument dient einzig zu Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung für Finanzprodukte dar. Aufgrund ihrer Vereinfachung sind die in diesem Dokument enthaltenen Informationen nur teilweise zutreffend. Sie können subjektiv sein und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Alle diese Angaben wurden in gutem Glauben auf den Grundlagen von Marktinformationen erstellt. Für die aus externen Informationsquellen stammenden Elemente, kann die Richtigkeit nicht garantiert werden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukünftige. Die PRISMA Anlagestiftung haftet nicht für Entscheidungen, die auf der Grundlage dieser Informationen getroffen werden. Anlegern, die eine Investition in dieses Produkt erwägen, wird empfohlen, ihre Entscheidung nicht allein auf die in diesem Dokument enthaltenen Elemente zu stützen. Alle Dokumente, die rechtliche Grundlagen für eine eventuelle Anlage bilden, können kostenlos bei der PRISMA Anlagestiftung angefordert werden.

Copyright © 2026 PRISMA Anlagestiftung. Alle Rechte vorbehalten.