

## MERKMALE

### BVV 2-Klassifizierung

Obligationen

### Delegierte Verwaltung / Manager

XO Investments SA, Neuchâtel

### Depotbank

UBS Switzerland AG, Zürich

### Administrator

UBS Switzerland AG, Zürich

### Vertrieb

Key Investment Services (KIS) AG,  
Morges

### Kontrollstelle

Ernst & Young AG, Lausanne

### Valoren-Nummer

Klasse I: 36657868

Klasse S: 36657860

Klasse D: 36657877

### Bloomberg

Klasse I: PRICHBI SW

Klasse S: PRICHBS SW

Klasse D: PRICHBD SW

### ISIN

Klasse I: CH0366578687

Klasse S: CH0366578604

Klasse D: CH0366578778

### Referenzwährung

Schweizer Franken (CHF)

### Datum der Lancierung

19. Mai 2017

### Jahresabschluss

31. März

### Publikation der Kurse

Telekurs, Reuters, Bloomberg,  
Morningstar und PRISMA  
Anlagengestiftung

### Emissionspreis

CHF 1'000

### NIW am 31.12.2024

Klasse D: CHF 1'015.35

Klasse I: CHF 992.43

Klasse S: CHF 996.93

### Veraltetes Vermögen

CHF 35.8 Mio.

### Liquidität

Wöchentlich

### Zeichnungstermin

Donnerstag 17.00 Uhr

### Rückgabetermin

Montag 17.00 Uhr

### Abrechnungsdatum (Zeichnung)

Z+2 (Dienstag)

### Abrechnungsdatum (Rückgaben)

Z+4 (Donnerstag)

### Zeichnungsgebühren

Keine Zeichnungsgebühren

### Rückgabegebühren

Rücknahmegebühren sind degressiv  
und werden gemäss Anlagedauer  
berechnet.

- 0.50% mit einer Kündigungsfrist von  
weniger als einem Monat

- 0% ab einer Kündigungsfrist von 1  
Monat

### TER KGAST am 31.03.2024

Klasse I: 0.48%

Klasse S: 0.41%

Klasse D: 0.16%

Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich  
geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma  
Anlagengestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit,  
Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen  
Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

## Kommentar des Verwalters

Im 4. Quartal prägten die Zinsentscheide der Zentralbanken das Marktgeschehen. Als Reaktion auf die Zinspolitik der internationalen Währungshüter beschloss die SNB im Dezember einen grossen Zinsschritt von -0.5%. Damit hat die SNB den Leitzins im Jahr 2024 um insgesamt 1.25% herabgesetzt. Der Abwärtsschritt im Dezember folgte auf die Leitzinssenkung der EZB auf 3.15% (-1.1% im Quartal) und der FED auf 4.5% (-1% im Quartal). Der Diskurs der FED lässt jedoch vermuten, dass die Zinsschritte im Jahr 2025 weniger zahlreich ausfallen könnten als ursprünglich erwartet. Welche Massnahmen die neue Regierung ergreifen wird, bleibt unklar. Diese Unsicherheit trieb die Zinsen am langen Ende nach oben. Seit der Zinswende der FED im September kletterten die langfristigen US-Zinsen wieder auf 100 BP. Eine solche Divergenz hatte es zuvor noch nie gegeben.

Auslöser für den Zinsanstieg in den USA waren die Sorgen der Anleger über die enormen Defizite, die robuste Konjunktur, die durch das Programm von Donald Trump gestützt wird, und die hartnäckige Inflation, die je nach den Entscheidungen der neuen US-Regierung weiter steigen könnte. Die US-Zinskurve wird immer steiler. In der Schweiz schlug sich die steile Zinskurve in sinkenden kurzfristigen Zinsen nieder, da sich die Verfallsrenditen der Bundesanleihen ihren Tiefstständen näherten, was die Aussichten auf eine künftige Aufwertung einschränkt.

Im Quartalsverlauf sank der Schweizer 2-Jahres-Zinssatz um 40 BP und beendete das Jahr bei 0%, während der 10-Jahres-Zinssatz um 10 BP auf 0.27% fiel. Diese deutlichen Rückgänge verhalfen dem globalen Index SBI AAA-BBB TR zu einer Jahresperformance von über 5%. Schweizer Anleihen schnitten im zweiten Jahr in Folge besser ab als Schweizer Aktien. Das Kreditsegment ist weiterhin stark gefragt, wodurch die Credit Spreads auf historisch tiefem Niveau verharren.

Die Anlagegruppe PRISMA ESG CHF Bonds legte im Berichtsquartal 1.58% zu und befindet sich damit weiterhin im Aufwärtstrend. Aufgrund der kurzen Duration (3.8 Jahre) konnte die Anlagegruppe nicht vollumfänglich am Rückgang der Schweizer Zinsen partizipieren, bleibt aber für die kommenden Monate sehr gut positioniert. Das Portfolio mit aktuell 83 Positionen ist voll investiert und die liquiden Mittel fallen kaum ins Gewicht.

Das Kapital, das durch die Fälligkeit mehrerer Anleihen frei wurde, konnte dank der regen Handelstätigkeit im Quartal wieder investiert werden. Im derzeit sehr dynamischen Primärmarkt haben wir das Portfolio mit Beteiligungen an den Emissionen Georg Fischer 2031, Inselspital 2034, Piazza 2029, McDonald's 2032, Accelleron 2030, Intershop 2029, Empresa de Transporte 2031 und Cie Financière Tradition 2029 weiter diversifiziert.

Die Credit Spreads sind nach wie vor relativ eng. Bei Investment-Grade-Anleihen liegen sie bei rund 60 BP und bei europäischen und US-amerikanischen High-Yield-Anleihen bei etwas über 300 BP. Unser Fokus liegt jedoch auf den konjunktursensitiven Investment-Grade-Anleihen.

Nach einer deutlichen Verbesserung in den letzten Quartalen bleibt das ESG-Rating des Portfolios stabil bei B+. Die CO2-Intensität des Portfolios liegt 16% unter derjenigen des Anlageuniversums. Damit ist es zu über 20% klimapositiv.

Unsere Positionen entwickeln sich seit mehreren Quartalen gleichmässig, ohne nennenswerte idiosynkratische Ereignisse. Es überrascht daher nicht, dass keine Position die Performance wesentlich gestärkt oder geschwächt hat. Die beste Position trug 7 BP, die schlechteste -2 BP bei. Ursachen dieser Situation sind die kurze Duration und die stabilen Credit Spreads. Wir bleiben daher vorsichtig positioniert, bereit, sich bietende Gelegenheiten zu nutzen.

Mit der jüngsten Senkung der Schweizer Leitzinsen hat die SNB ihren Handlungsspielraum deutlich eingeschränkt. Eine Rückkehr zu Negativzinsen kann nicht mehr ausgeschlossen werden. Verschuldete Immobilienbesitzer und Privatpersonen, die weiterhin von günstigen Mieten profitieren, begrünnen diese Situation zweifellos. Weniger erfreut sind institutionelle Anleger, die gezwungen sind, ihre liquiden Mittel anzulegen, um nicht mit Strafzinsen belegt zu werden.

Der Schweizer Obligationenmarkt scheint sein kurz- und mittelfristiges Performancepotenzial voll ausgeschöpft zu haben. Umso wichtiger ist ein agiler Ansatz, der auf den Carry von Qualitätsanleihen und auf eine mögliche Rückkehr des Roll Downs im Falle eines weiteren Anstiegs der Zinskurve setzt. Dieser Ansatz, den wir seit mehreren Jahren verfolgen, wird auch weiterhin unsere Strategie bestimmen.

**MERKMALE**

**BVV 2-Klassifizierung**  
Obligationen

**Delegierte Verwaltung / Manager**  
XO Investments SA, Neuchâtel

**Depotbank**  
UBS Switzerland AG, Zürich

**Administrator**  
UBS Switzerland AG, Zürich

**Vertrieb**  
Key Investment Services (KIS) AG,  
Morges

**Kontrollstelle**  
Ernst & Young AG, Lausanne

**Valoren-Nummer**  
Klasse I: 36657868  
Klasse S: 36657860  
Klasse D: 36657877

**Bloomberg**  
Klasse I: PRICHBI SW  
Klasse S: PRICHBS SW  
Klasse D: PRICHBD SW

**ISIN**  
Klasse I: CH0366578687  
Klasse S: CH0366578604  
Klasse D: CH0366578778

**Referenzwährung**  
Schweizer Franken (CHF)

**Datum der Lancierung**  
19. Mai 2017

**Jahresabschluss**  
31. März

**Publikation der Kurse**  
Telekurs, Reuters, Bloomberg,  
Morningstar und PRISMA  
Anlagengestiftung

**Emissionspreis**  
CHF 1'000

**NIW am 31.12.2024**  
Klasse D: CHF 1'015.35  
Klasse I: CHF 992.43  
Klasse S: CHF 996.93

**Veraltetes Vermögen**  
CHF 35.8 Mio.

**Liquidität**  
Wöchentlich

**Zeichnungstermin**  
Donnerstag 17.00 Uhr

**Rückgabetermin**  
Montag 17.00 Uhr

**Abrechnungsdatum (Zeichnung)**  
Z+2 (Dienstag)

**Abrechnungsdatum (Rückgaben)**  
Z+4 (Donnerstag)

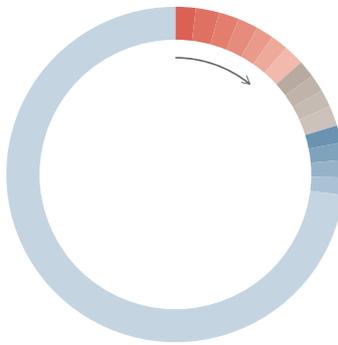
**Zeichnungsgebühren**  
Keine Zeichnungsgebühren

**Rückgabegebühren**  
Rücknahmegebühren sind degressiv  
und werden gemäss Anlagedauer  
berechnet.  
- 0.50% mit einer Kündigungsfrist von  
weniger als einem Monat  
- 0% ab einer Kündigungsfrist von 1  
Monat

**TER KGAST am 31.03.2024**  
Klasse I: 0.48%  
Klasse S: 0.41%  
Klasse D: 0.16%

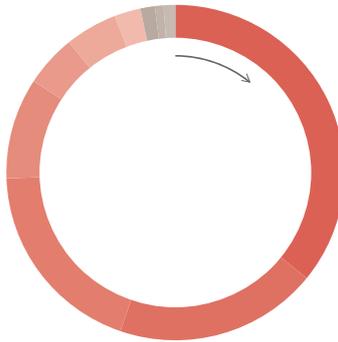
Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich  
geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma  
Anlagengestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit,  
Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen  
Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

**Grösste Positionen**



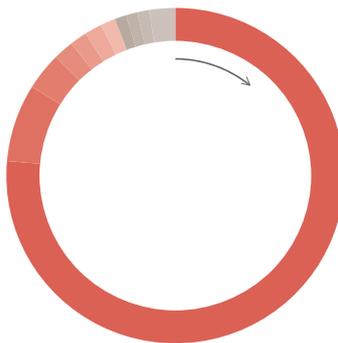
Digital Intrepid Holding 0.55%	2.1%
Gategroup Finance Lux SA 3%	2.1%
Ferring Holding SA 1.05%	2.0%
Baloise Life Ltd 2.2% 19.06.2048	1.9%
Inselspital Stftung Bern 1.74%	1.8%
McDonald's corp 1.3% 26.11.2032	1.7%
Georg Fischer AG 1.55%	1.7%
Empresa De Transporte 1.6925%	1.7%
Accelleron Industries AG 1.375%	1.7%
Cie Financiere Tradition 2.25%	1.7%
Plazza AG 1.775% 27.11.2029	1.7%
Sulzer AG 0.875% 18.11.2027	1.7%
Helvetia 1.50% Perp.	1.7%
Cie Financière Tradition 1.75%	1.7%
Banque International Luxembourg	1.7%
Übrige	73.1%

**Aufteilung nach Sektoren**



Finanz-Dienstleistungen	35.8%
Basiskonsumgüter	19.5%
Industrieunternehmen	19.2%
Nicht-Basiskonsumgüter	9.6%
Versorger	5.0%
Grundstoffe	4.9%
Telekommunikation	2.6%
Energie	1.5%
Gesundheitswesen	0.8%
Cash	1.1%

**Geographische Aufteilung**



Schweiz	76.4%
USA	7.5%
Australien	3.7%
Südkorea	2.0%
Chile	1.7%
Luxemburg	1.7%
Niederlande	1.2%
Spanien	1.2%
Frankreich	1.2%
Grossbritannien	1.2%
Übrige	2.4%

**MERKMALE**

**BVV 2-Klassifizierung**  
Obligationen

**Delegierte Verwaltung / Manager**  
XO Investments SA, Neuchâtel

**Depotbank**  
UBS Switzerland AG, Zürich

**Administrator**  
UBS Switzerland AG, Zürich

**Vertrieb**  
Key Investment Services (KIS) AG,  
Morges

**Kontrollstelle**  
Ernst & Young AG, Lausanne

**Valoren-Nummer**  
Klasse I: 36657868  
Klasse S: 36657860  
Klasse D: 36657877

**Bloomberg**  
Klasse I: PRICHBI SW  
Klasse S: PRICHBS SW  
Klasse D: PRICHBD SW

**ISIN**  
Klasse I: CH0366578687  
Klasse S: CH0366578604  
Klasse D: CH0366578778

**Referenzwährung**  
Schweizer Franken (CHF)

**Datum der Lancierung**  
19. Mai 2017

**Jahresabschluss**  
31. März

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

**Emissionspreis**  
CHF 1'000

**NIW am 31.12.2024**  
Klasse D: CHF 1'015.35  
Klasse I: CHF 992.43  
Klasse S: CHF 996.93

**Veraltetes Vermögen**  
CHF 35.8 Mio.

**Liquidität**  
Wöchentlich

**Zeichnungstermin**  
Donnerstag 17.00 Uhr

**Rückgabetermin**  
Montag 17.00 Uhr

**Abrechnungsdatum (Zeichnung)**  
Z+2 (Dienstag)

**Abrechnungsdatum (Rückgaben)**  
Z+4 (Donnerstag)

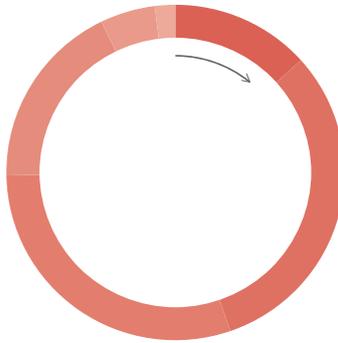
**Zeichnungsgebühren**  
Keine Zeichnungsgebühren

**Rückgabegebühren**  
Rücknahmegebühren sind degressiv  
und werden gemäss Anlagedauer  
berechnet.  
- 0,50% mit einer Kündigungsfrist von  
weniger als einem Monat  
- 0% ab einer Kündigungsfrist von 1  
Monat

**TER KGAST am 31.03.2024**  
Klasse I: 0.48%  
Klasse S: 0.41%  
Klasse D: 0.16%

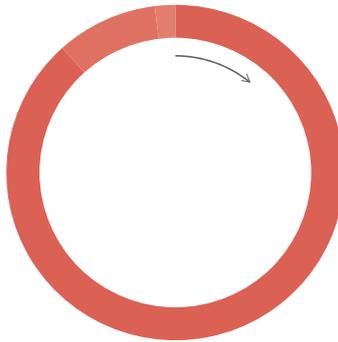
Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich  
geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma  
Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit,  
Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen  
Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

**Aufteilung nach Fälligkeit**



0-1 years	13.3%
1-3 years	31.5%
3-5 years	30.0%
5-7 years	17.9%
7-10 years	5.4%
10+ years	1.9%

**Aufteilung nach Ratings**



Investment Grade	88.5%
Non Investment Grade	9.5%
Non Rated	1.9%
Distressed	0.1%