

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung

Obligationen

Delegierte Verwaltung / Manager

Ellipsis Asset Management, Paris

Depotbank

UBS Switzerland AG, Zürich

Administrator

UBS Switzerland AG, Zürich

Vertrieb

Key Investment Services (KIS) AG,
Morges

Kontrollstelle

BDO AG

Valoren-Nummer

Klasse I: 117069211

Klasse II: 27699760

Klasse III: 117069250

Bloomberg

Klasse I: PRGCAIO SW

Klasse II: PRSCAFA SW

Klasse III: PRGCAIC SW

ISIN

Klasse I: CH1170692110

Klasse II: CH0276997605

Klasse III: CH1170692508

Referenzwährung

Schweizer Franken (CHF)

Datum der Lancierung

16. Januar 2026

Jahresabschluss

31. März

Offizielle Benchmark

Bloomberg Global High Yield ex CMBS
& EMD 2% capped TR [CHF H]

Publikation der Kurse

SIX Financial Information, LSEG,
Bloomberg, Morningstar und PRISMA
Anlagestiftung

Emissionspreis

CHF 1'000

NIW am 30.06.2026

Klasse I: CHF 946.58

Klasse II: CHF 948.53

Klasse III: CHF 949.71

Veraltetes Vermögen

CHF 41.8 Mio.

Liquidität

Wöchentlich

Zeichnungstermin

Donnerstag 10.00 Uhr

Rückgabetermin

Donnerstag 10.00 Uhr

Abrechnungsdatum (Zeichnung)

Z+2 (Dienstag)

Abrechnungsdatum (Rückgaben)

Z+2 (Dienstag)

Zeichnungsgebühren

Keine Zeichnungsgebühren

Rückgabegebühren

Rücknahmegebühren sind degressiv
und werden gemäss Anlagedauer
berechnet.

- 0.50% ab 0 bis 6 Monate

- 0.25% ab 6 bis 12 Monate

- 0% ab 12 Monaten

TER KGAST am 31.03.2026

Klasse I: 0.83%

Klasse II: 0.77%

Klasse III: 0.75%

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

Kommentar des Verwalters

Im zweiten Quartal 2026 profitierte der High-Yield-Markt von einem insgesamt günstigen Umfeld. Die Volatilität blieb niedrig und das Vertrauen der Anleger kehrte allmählich zurück. Obwohl das makroökonomische Umfeld weiterhin von erheblichen Unsicherheiten hinsichtlich Wachstum, Inflation und Geldpolitik geprägt war, erwiesen sich die Fundamentaldaten der Unternehmen als solide. Die Ausfallraten blieben niedrig und die Bilanzen insgesamt robust. Gleichzeitig boten Hochzinsanleihen weiterhin attraktive Renditen, was die Nachfrage nach dieser Anlageklasse stützte. Entsprechend verharteten die Credit Spreads auf historisch tiefem Niveau. Im Quartalsverlauf verengten sie sich nochmals leicht und verhalfen dem High-Yield-Segment damit zu einer positiven Performance.

Vor diesem Hintergrund erzielte die Anlagegruppe PRISMA Global High Yield im zweiten Quartal eine Performance von +1.43% und entwickelte sich damit weitgehend im Einklang mit der Benchmark Global High Yield. Seit ihrer Lancierung im Januar 2026 hat sie leicht an Wert verloren (-0.41% gegenüber -0.37% bei der Benchmark). Den grössten Performancebeitrag leistete der Carry, der über directionale Engagements in den US-amerikanischen und europäischen High-Yield-Märkten mittels Futures umgesetzt wurde. Die Absicherungsstrategien steuerten keine nennenswerten Gewinne bei.

Die relative Wertentwicklung der Anlagegruppe ist im Wesentlichen auf das Zusammenspiel von direktonalem Engagement und Absicherungsmechanismen zurückzuführen. Zum einen ermöglichten die High-Yield-Futures angesichts der leichten Verengung der Spreads eine effiziente Vereinnahmung des Carry. Zum anderen ist im Portfolio ein dynamisches Overlay zur Absicherung von Extremrisiken („Tail Risk“) implementiert, basierend auf dem Kauf von einjährigen Out-of-the-Money-Put-Optionen auf die Aktienindizes S&P 500 und Stoxx 600, typischerweise mit einem Strike rund 20%. Ziel dieser Strategie ist es, im Falle ausgeprägter Marktschocks einen asymmetrischen Schutz zu bieten, im Einklang mit der historisch hohen Korrelation zwischen High-Yield-Anleihen und risikobehafteten Anlagen. Da die Märkte im Berichtsquartal zulegten und die Volatilität niedrig blieb, entstanden aus der Absicherung Kosten. Wir haben die Gelegenheit genutzt, um die Absicherungspositionen neu zu kalibrieren. Die damit verbundenen Carry-Kosten belasteten das Ergebnis und erklären die leichte relative Underperformance.

Im Quartalsverlauf wurden nur wenige Anpassungen vorgenommen. Das Engagement im High-Yield-Segment blieb sowohl in den USA als auch in Europa weitgehend unverändert, da die Anlageklasse weiterhin attraktive risikobereinigte Renditechancen bietet. Das Tail-Risk-Overlay wurde an die Marktentwicklung angepasst. Die bestehenden Positionen bieten einen wirksamen Schutz gegen Liquiditätsengpässe und Extremrisiken. Die Stabilität der Portfoliosteuerung ist Ausdruck eines disziplinierten Ansatzes, der darauf abzielt, den Carry von Hochzinsanleihen konsequent zu vereinnahmen und gleichzeitig einen strukturellen Schutz gegenüber ausgeprägten Stressszenarien zu gewährleisten.

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung

Obligationen

Delegierte Verwaltung / Manager

Ellipsis Asset Management, Paris

Depotbank

UBS Switzerland AG, Zürich

Administrator

UBS Switzerland AG, Zürich

Vertrieb

Key Investment Services (KIS) AG,
Morges

Kontrollstelle

BDO AG

Valoren-Nummer

Klasse I: 117069211

Klasse II: 27699760

Klasse III: 117069250

Bloomberg

Klasse I: PRGCAIO SW

Klasse II: PRSCAIA SW

Klasse III: PRGCAIC SW

ISIN

Klasse I: CH1170692110

Klasse II: CH0276997605

Klasse III: CH1170692508

Referenzwährung

Schweizer Franken (CHF)

Datum der Lancierung

16. Januar 2026

Jahresabschluss

31. März

Offizielle Benchmark

Bloomberg Global High Yield ex CMBS
& EMD 2% capped TR [CHF H]

Publikation der Kurse

SIX Financial Information, LSEG,
Bloomberg, Morningstar und PRISMA
Anlagestiftung

Emissionspreis

CHF 1'000

NIW am 30.06.2026

Klasse I: CHF 946.58

Klasse II: CHF 948.53

Klasse III: CHF 949.71

Verwaltetes Vermögen

CHF 41.8 Mio.

Liquidität

Wöchentlich

Zeichnungstermin

Donnerstag 10.00 Uhr

Rückgabetermin

Donnerstag 10.00 Uhr

Abrechnungsdatum (Zeichnung)

Z+2 (Dienstag)

Abrechnungsdatum (Rückgaben)

Z+2 (Dienstag)

Zeichnungsgebühren

Keine Zeichnungsgebühren

Rückgabegebühren

Rücknahmegebühren sind degressiv
und werden gemäss Anlagedauer
berechnet.

- 0.50% ab 0 bis 6 Monate

- 0.25% ab 6 bis 12 Monate

- 0% ab 12 Monaten

TER KGAST am 31.03.2026

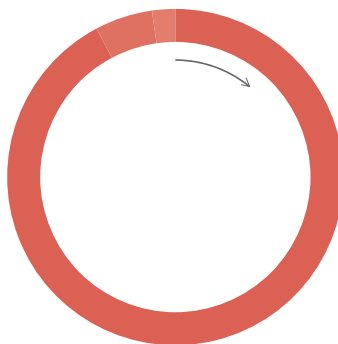
Klasse I: 0.83%

Klasse II: 0.77%

Klasse III: 0.75%

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 Währungen



■ CHF	92.1%
■ USD	5.5%
■ EUR	2.3%
■ Übrige	0.0%