

MERKMALE

BBV 2-Klassifizierung

Obligationen

Delegierte Verwaltung / Manager

Decalia SA, Genf

Depotbank

UBS Switzerland AG, Zürich

Administrator

UBS Switzerland AG, Zürich

Vertrieb

Key Investment Services (KIS) AG,
Morges

Kontrollstelle

BDO AG

Valoren-Nummer

Klasse I: 36657877

Klasse II: 36657860

Klasse III: 36657868

Bloomberg

Klasse I: PRICHBD SW

Klasse II: PRICHSB SW

Klasse III: PRICBBI SW

ISIN

Klasse I: CH0366578778

Klasse II: CH0366578604

Klasse III: CH0366578687

Referenzwährung

Schweizer Franken (CHF)

Datum der Lancierung

31. März 2025

Jahresabschluss

31. März

Offizielle Benchmark

Bloomberg Global Aggregate TR Index
Hedged

Publikation der Kurse

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

Emissionspreis

CHF 1'000

NIW am 31.12.2025

Klasse III: CHF 975,94

Verwaltetes Vermögen

CHF 75.5 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 Anlagendauer
berechnet.

- 0.50% ab 0 bis 6 Monate

- 0.25% ab 6 bis 12 Monate

- 0% ab 12 Monaten

TER KGAST ex ante

Klasse I: 0.67%

Klasse II: 0.61%

Klasse III: 0.50%

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 2025 trübte sich das makroökonomische Umfeld leicht ein, insbesondere in den USA, wo sich die Arbeitsmarktindikatoren überraschend verschlechterten. Die im Sommer deutlich nach unten revidierten Beschäftigungszahlen sowie die kontinuierlich steigende Arbeitslosenquote, die im November 4.6% erreichte, verstärkten die Erwartungen an eine rasche geldpolitische Lockerung. Vor diesem Hintergrund senkte die US-Notenbank die Leitzinsen zwischen September und Dezember 2025 dreimal in Folge um insgesamt 75 Basispunkte.

In Japan trieb die Fortsetzung der geldpolitischen Normalisierung durch die Bank of Japan in Kombination mit substanziellen fiskalischen Impulsen die Renditen in die Höhe. Die Rendite zehnjähriger Staatsanleihen (JGB) stieg per Jahresende auf über 2%.

In der Eurozone gerieten die Anleihemärkte im Dezember 2025 erneut unter Druck. Auslöser waren steigende Erwartungen an eine restriktivere Geldpolitik im Jahr 2026, nachdem die EZB einen strafferen Ton angeschlagen und ihre Wachstums- und Inflationsprognosen nach oben angepasst hatte.

Per Ende Dezember 2025 war die Anlagegruppe PRISMA Global Bonds zu 95.2% investiert (4.8% Cash), mit einer Duration von 6.2 Jahren und einer durchschnittlichen Kreditqualität im Bereich A. Aktuell diversifizieren wir das Durationsrisiko ausserhalb von US-Treasuries, indem wir es auf mehrere Zinskurven verteilen. Französische OATs meiden wir nicht nur, sondern gehen in diesem Segment aus taktischen Gründen sogar Short-Positionen über Derivate ein.

Insgesamt sind wir bei der Duration leicht untergewichtet und setzen bevorzugt auf die Konvexität von Staatsanleihen mit langen Laufzeiten. Gleichzeitig ist das Portfolio im Bereich der Unternehmensanleihen auf Basis eines selektiven und breit diversifizierten Ansatzes deutlich übergewichtet.

Wir bevorzugen Segmente mit attraktiven Renditen, insbesondere nachrangige Nicht-Finanzanleihen sowie auf Euro lautende Crossover-Anleihen aus Schwellenländern. Ziel ist es, im mittleren Laufzeitenbereich einen signifikanten Carry zu vereinnahmen.

Die Positionierung wird laufend an die jeweilige Konfiguration der Zinskurven und Credit Spreads angepasst. Opportunitäten sind derzeit beispielsweise auf der GBP-Zinskurve attraktiver als auf der USD-Kurve. Zudem gehen wir ausserhalb des Schweizer Franks moderate Währungsrisiken ein, um den negativen Carry aus Währungsabsicherungen zu begrenzen.

Im 4. Quartal 2025 verzeichnete die Anlagegruppe PRISMA Global Bonds (Klasse III) einen Wertverlust von 0.75%. Die Benchmark stand im gleichen Zeitraum mit 0.36% im Minus. Die relative Underperformance im 4. Quartal 2025 ist im Wesentlichen auf drei Faktoren zurückzuführen: die Untergewichtung der USD-Zinskurve, da US-Staatsanleihen besser abschnitten als andere Staatsanleihen, die Übergewichtung der AUD-Kurve, die im Quartal deutlich hinterhinkte, sowie die indirekte Absicherung des Kreditportfolios über einen Put-Spread auf den S&P-500-Index (-12 Basispunkte). Die Engagements in Hochzins- und Schwellenländeranleihen leisteten hingegen einen positiven Beitrag, da diese Segmente die Benchmark klar übertrafen.

Das Basisszenario bleibt für risikobehaftete Anlagen günstig, während wir gegenüber den Zinsmärkten und der Duration vorsichtig positioniert sind. Entsprechend bleibt das Portfolio bei Unternehmensanleihen konstruktiv ausgerichtet und bei Zinsen/Duration untergewichtet.

Wir rechnen mit einem robusten Wirtschaftswachstum, das in den wichtigsten Regionen sogar leicht zunehmen könnte. Ausschlaggebend hierfür sind nachlassende negative Zolleffekte, Steuersenkungen in den USA, das deutsche Konjunkturprogramm sowie weiterhin akkommodierende Finanzierungsbedingungen, denen die Deregulierung des US-Bankensektors zugutekommen.

Die Inflation dürfte sich in der zweiten Jahreshälfte 2026 schrittweise den Zielgrössen der Zentralbanken annähern, sodass diese die geldpolitische Normalisierung abschliessen könnten. Eine „natürliche“ Rezession erscheint hingegen unwahrscheinlich.

Die grössten Abwärtsrisiken bestehen entweder in anhaltendem Zinsdruck infolge von Inflation und fiskalischer Tragfähigkeit oder, umgekehrt, in einer deutlichen Abschwächung von Konjunktur und Arbeitsmarkt, die mit hoher Wahrscheinlichkeit eine Kreditkrise nach sich ziehen würde.

MERKMALE

BBV 2-Klassifizierung

Obligationen

Delegierte Verwaltung / Manager

Decalia SA, Genf

Depotbank

UBS Switzerland AG, Zürich

Administrator

UBS Switzerland AG, Zürich

Vertrieb

Key Investment Services (KIS) AG,
Morges

Kontrollstelle

BDO AG

Valoren-Nummer

Klasse I: 36657877

Klasse II: 36657860

Klasse III: 36657868

Bloomberg

Klasse I: PRICBD SW

Klasse II: PRICBS SW

Klasse III: PRICBI SW

ISIN

Klasse I: CH0366578778

Klasse II: CH0366578604

Klasse III: CH0366578687

Referenzwährung

Schweizer Franken (CHF)

Datum der Lancierung

31. März 2025

Jahresabschluss

31. März

Offizielle Benchmark

Bloomberg Global Aggregate TR Index
Hedged

Publikation der Kurse

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

Emissionspreis

CHF 1'000

NIW am 31.12.2025

Klasse III: CHF 975,94

Verwaltetes Vermögen

CHF 75.5 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 ex ante

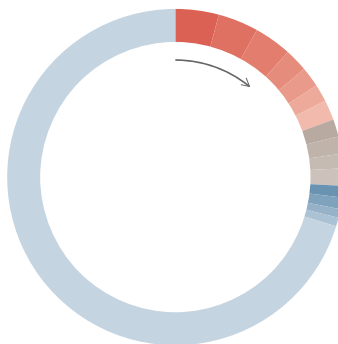
Klasse I: 0.67%

Klasse II: 0.61%

Klasse III: 0.50%

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

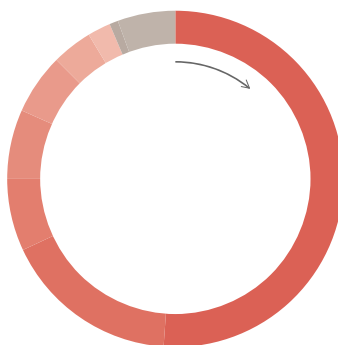
Grösste Positionen



■ US TREASURY N/B 1.375%	4.3%
■ JAPAN (20 YEAR ISSUE) 0.3%	3.9%
■ EUROPEAN UNION 0.10%	3.6%
■ TSY INFL IX N/B 1.875%	2.1%
■ ONTARIO (PROVINCE OF) 3.6%	1.9%
■ TASMANIAN PUBLIC FINANCE 4%	1.8%
■ QUEENSLAND TREASURY CORP	1.8%
■ TREASURY CORP VICTORIA 2%	1.7%
■ NEW S WALES TREASURY CRP	1.7%
■ NEW ZEALAND GOVERNMENT 2%	1.6%
■ UNITED KINGDOM I/L GILT 1.125%	1.4%
■ NEW ZEALAND GOVERNMENT	1.3%
■ PROVINCE OF QUEBEC 3.35%	1.0%
■ MDGH GMTN RSC LTD 1%	0.9%
■ Gs Etf-access China Gov.bd Unh Usd	0.9%
■ Übrige	70.3%

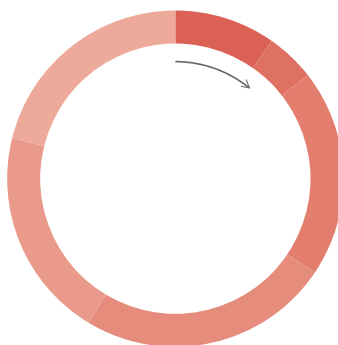
Aufteilung nach Währungen

Vor hedging



■ EUR	51.2%
■ USD	17.0%
■ AUD	6.8%
■ CHF	6.6%
■ GBP	5.9%
■ JPY	4.0%
■ CAD	2.1%
■ CNY	0.9%
■ Übrige	5.5%

Aufteilung nach Fälligkeit



■ 0-1 years	9.8%
■ 1-3 years	4.6%
■ 3-5 years	20.0%
■ 5-7 years	24.2%
■ 7-10 years	20.1%
■ 10+ years	21.2%

MERKMALE

BBV 2-Klassifizierung

Obligationen

Delegierte Verwaltung / Manager

Decalia SA, Genf

Depotbank

UBS Switzerland AG, Zürich

Administrator

UBS Switzerland AG, Zürich

Vertrieb

Key Investment Services (KIS) AG,
Morges

Kontrollstelle

BDO AG

Valoren-Nummer

Klasse I: 36657877

Klasse II: 36657860

Klasse III: 36657868

Bloomberg

Klasse I: PRICHBD SW

Klasse II: PRICHBS SW

Klasse III: PRICHBI SW

ISIN

Klasse I: CH0366578778

Klasse II: CH0366578604

Klasse III: CH0366578687

Referenzwährung

Schweizer Franken (CHF)

Datum der Lancierung

31. März 2025

Jahresabschluss

31. März

Offizielle Benchmark

Bloomberg Global Aggregate TR Index
Hedged

Publikation der Kurse

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

Emissionspreis

CHF 1'000

NIW am 31.12.2025

Klasse III: CHF 975,94

Veraltetes Vermögen

CHF 75.5 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 ex ante

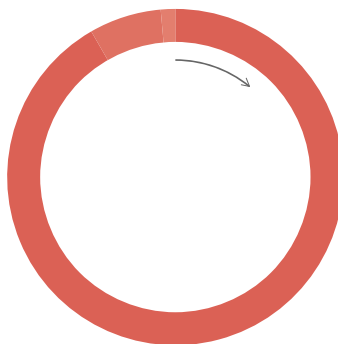
Klasse I: 0.67%

Klasse II: 0.61%

Klasse III: 0.50%

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 Ratings



Investment Grade	91.6%
Non Investment Grade	7.0%
Non Rated	1.4%