

MERKMALE

BVV 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: 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
[CHF H]

Publikation der Kurse

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

Emissionspreis

CHF 1'000

NIW am 30.06.2026

Klasse III: CHF 978,60

Verwaltetes Vermögen

CHF 100,8 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 ex ante

Klasse I: 0,67%
Klasse II: 0,61%
Klasse III: 0,49%

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

Nach den Spannungen zwischen den USA und dem Iran und dem Anstieg der Ölpreise zu Beginn des Quartals gaben diese nach der Unterzeichnung des Rahmenabkommens Mitte Juni 2026 deutlich nach. Damit verringerten sich die Stagflationssorgen, und die Finanzmärkte, einschliesslich der Anleihemärkte, erhielten spürbaren Auftrieb.

Die Weltwirtschaft erwies sich im Berichtsquartal als unerwartet robust. In den USA veranlassten der widerstandsfähige Arbeitsmarkt und die solide Konjunktur die Fed zu einem restriktiveren Ton. Die Märkte rechnen inzwischen wieder mit möglichen Zinserhöhungen im Jahr 2026. Im Euroraum hob die Europäische Zentralbank den Einlagesatz um 0,25% an, während die Bank of Japan ihren geldpolitischen Normalisierungskurs fortsetzte.

Staatsanleihen profitierten von den rückläufigen Inflationserwartungen infolge der gesunkenen Energiepreise. Europäische Staatsanleihen entwickelten sich dank der sinkenden langfristigen Renditen am besten. Auch US-Treasuries verzeichneten Kursgewinne, wenn auch in geringerem Umfang. Unternehmensanleihen hielten sich dank starker Fundamentaldaten gut; die Credit Spreads verharrten auf historisch tiefem Niveau.

Um den laufenden Ertrag im aktuellen Hochzinsumfeld zu optimieren, blieb das Portfolio defensiv positioniert. Die Duration wurde durch den Abbau langlaufender Staatsanleihen in USD, EUR und GBP reduziert. Gleichzeitig wurde das Engagement in Investment-Grade-Unternehmensanleihen erhöht, insbesondere über attraktive Neuemissionen mit höherem Carry. Zusätzlich wurde die Diversifikation durch europäische Crossover-Obligationen, Schwellenländeranleihen in Hartwährungen und nachrangige Anleihen qualitativ hochwertiger Emittenten erweitert. Insgesamt stieg damit die Gewichtung der Unternehmensanleihen, während die Liquiditätsquote zurückging.

Im Vergleich zur Benchmark ist die Duration weiterhin vor allem am langen Ende der Zinskurve leicht untergewichtet (5,5 Jahre gegenüber 6,3 Jahre). Regional liegt der Schwerpunkt auf den europäischen und australischen Anleihemärkten. Die Fremdwährungspositionen ausserhalb des Schweizer Frankens blieben begrenzt und breit diversifiziert und umfassen auch einen Anteil an Schwellenländerwährungen. Ein allfälliger Anstieg der Aktienvolatilität wird weiterhin über Optionen abgesichert.

Im Quartal legte die Anlagegruppe PRISMA Global Bonds um 1,76% zu. Die Benchmark, der Bloomberg Global Aggregate Hedged CHF Index, gewann 0,31%. Damit übertraf die Anlagegruppe sowohl seit Jahresbeginn (+0,27% gegenüber -0,87%) als auch seit ihrer Lancierung am 1. April 2005 (-0,19% gegenüber -0,75%) die Benchmark. Zu verdanken ist diese Outperformance vor allem der Positionierung, die sich sowohl in Phasen steigender als auch fallender Zinsen bewährt hat. Positive Beiträge kamen insbesondere aus der Outperformance der Unternehmensanleihen, der Übergewichtung der EUR- und AUD-Zinsmärkte und der Untergewichtung des USD-Zinsmarkts. Auch die Währungsallokation leistete einen positiven Beitrag: Die tieferen Absicherungskosten sowie die Abschwächung des CHF gegenüber dem US-Dollar, dem Euro und verschiedenen nicht abgesicherten Schwellenländerwährungen wirkten sich positiv aus.

Unser Basisszenario bleibt unverändert. Mit dem Rückgang des Ölpreises hat sich das Risiko eines ungünstigen Szenarios jedoch verringert. Kurzfristig nähert sich das globale Umfeld damit wieder einem „Goldlöckchen“-Szenario an. Gleichzeitig ist das Risiko einer erneuten Straffung der Geldpolitik durch die Fed gestiegen. Will die US-Notenbank die Inflation konsequent auf 2% zurückführen, müsste sie die Leitzinsen theoretisch deutlich anheben. An den Anleihemärkten ist davon bislang allerdings wenig zu spüren. Die Renditen liegen weiterhin unter einem Niveau, das die Aktienmärkte unter Druck setzen, die Sorgen um die Tragfähigkeit der Staatsfinanzen verschärfen oder eine für die Kreditmärkte belastende Rezession auslösen könnte.

In diesem Umfeld bleibt Vorsicht angebracht. Wie die Zentralbanken nehmen auch wir eine abwartende Haltung ein und bevorzugen Carry aus „Investment Grade“-Krediten im mittleren Laufzeitsegment gegenüber einer Positionierung, die auf sinkende Renditen und entsprechend steigende Anleihekurse setzt. Bei den Credit Spreads ist der Spielraum für eine weitere Verengung begrenzt und die Zinsentwicklung bleibt schwer einzuschätzen.

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
[CHF H]

Publikation der Kurse

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

Emissionspreis

CHF 1'000

NIW am 30.06.2026

Klasse III: CHF 978.60

Verwaltetes Vermögen

CHF 100.8 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 ex ante

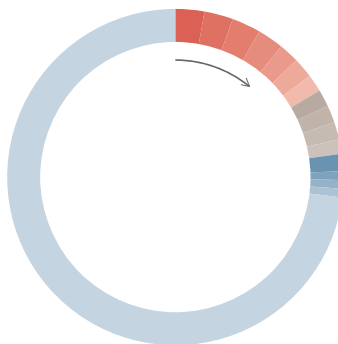
Klasse I: 0.67%

Klasse II: 0.61%

Klasse III: 0.49%

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.

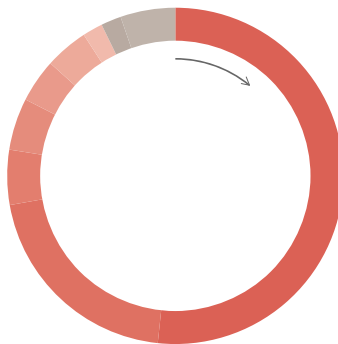
Grösste Positionen



EUROPEAN UNION 0.10%	2.9%
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 0.3%	2.8%
US TREASURY N/B 1.375%	2.6%
TSY INFL IX N/B 1.875%	2.5%
CHINA GOVERNMENT LOCAL BOND	2.0%
TASMANIAN PUBLIC FINANCE 4%	1.8%
NEW ZEALAND GOVERNMENT 2%	1.8%
TREASURY CORP VICTORIA 2%	1.7%
NEW S WALES TREASURY CRP	1.6%
ONTARIO (PROVINCE OF) 3.6%	1.6%
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 2.10%	1.6%
NEW ZEALAND GOVERNMENT	1.5%
PROVINCE OF QUEBEC 3.35%	0.9%
NEW ZEALAND GOVERNMENT 1.5%	0.9%
SWEDISH EXPORT CREDIT 0%	0.8%
Übrige	73.1%

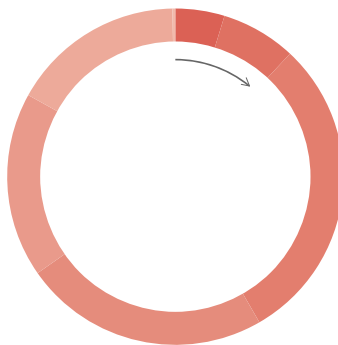
Aufteilung nach Währungen

Vor hedging



EUR	51.8%
USD	20.3%
AUD	5.4%
CHF	4.9%
JPY	4.4%
GBP	3.9%
CNY	2.0%
CAD	2.0%
Übrige	5.3%

Aufteilung nach Fälligkeit



0-1 years	4.6%
1-3 years	7.3%
3-5 years	29.9%
5-7 years	23.4%
7-10 years	17.9%
10+ years	16.5%
Übrige	0.4%

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
[CHF H]

Publikation der Kurse

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

Emissionspreis

CHF 1'000

NIW am 30.06.2026

Klasse III: CHF 978.60

Verwaltetes Vermögen

CHF 100.8 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 ex ante

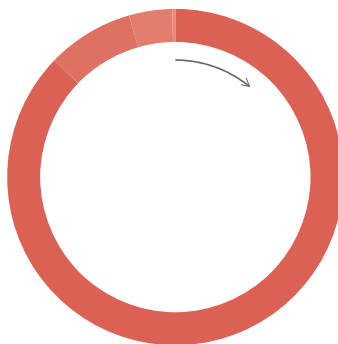
Klasse I: 0.67%

Klasse II: 0.61%

Klasse III: 0.49%

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	87.3%
Non Investment Grade	8.3%
Non Rated	4.0%
Übrige	0.4%