

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: 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
Anlagengestiftung

Emissionspreis

CHF 1'000

NIW am 31.03.2026

Klasse III: CHF 961.70

Verwaltetes Vermögen

CHF 99.0 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
Anlagengestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit,
Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen
Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

Kommentar des Verwalters

Im ersten Quartal 2026 war viel Los, letztlich beherrschten aber der militärische Konflikt zwischen den USA/Israel und dem Iran, die Sperrung der Strasse von Hormus sowie deren Auswirkungen auf sämtliche Anlageklassen das Marktgeschehen. Im Januar und Februar entwickelten sich die Märkte noch positiv, getragen von einem für die meisten Anlageklassen günstigen „Goldilocks“-Umfeld: Die Aktienindizes S&P 500 und Stoxx 600 erreichten am 27. Januar bzw. 27. Februar Allzeithochs. Mit Beginn der Luftangriffe am 28. Februar und der anschliessenden Blockade der Strasse von Hormus verschlechterte sich die Marktstimmung jedoch abrupt. Vor diesem Hintergrund gab die Anlagegruppe PRISMA Global Bonds im Berichtsquartal -1.46% nach. Die Benchmark, der Bloomberg Global Aggregate Total Return Index, CHF-hedged, verlor 1.18%.

Die Ölsorte Brent verteuerte sich im Quartalsverlauf um 95% auf USD 118 und verzeichnete damit den stärksten Anstieg seit 1990. Durch diesen Ölpreisschock kehrte das Gespenst der Stagflation zurück und warf die geldpolitischen Erwartungen über den Haufen: Die Märkte preisten die zuvor erwarteten Zinssenkungen der US-Notenbank vollständig aus und begannen gleichzeitig, zusätzliche Zinsschritte der Europäischen Zentralbank einzupreisen (bis Jahresende rund +71 Basispunkte). In der Folge zogen die Renditen der Staatsanleihen nach den Rückgängen im Januar und Februar im März deutlich an. Per Quartalsende reichten sie von 0.37% (+5 BP) für zehnjährige Eidgenossen bis 4.92% (+44 BP) für britische Gilts mit gleicher Laufzeit. Die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen und Bundesanleihen kletterten beide um 15 BP auf den höchsten Stand seit 2011 (auf 4.32% bzw. 3.00%). Auch die Aktienmärkte entwickelten sich negativ: Der S&P 500 verlor 4.6% und verzeichnete damit das schwächste Quartal seit Q3 2022. Der Stoxx 600 büsste 1.5% ein. Nur wenige Segmente kamen unbeschadet durch das Quartal: Erdöl, der US-Dollar, Gold und einzelne Aktienmärkte wie Korea.

Per Ende März wies die Anlagegruppe PRISMA Global Bonds eine Duration von 6.0 Jahren (gegenüber 6.2 zu Quartalsbeginn), eine durchschnittliche Kreditqualität von A sowie ein Netto-Währungsengagement ausserhalb des CHF von 8.7% auf. Die Positionierung entspricht weiterhin unserer Anlagephilosophie: Diversifikation der Duration weg von der USD-Zinskurve hin zu anderen Kurven (EUR, AUD, NZD), deutliche Untergewichtung am langen Ende der Zinskurve (>15 Jahre), selektive Übergewichtung von Investment-Grade-Anleihen im mittleren Laufzeitsegment der EUR- und USD-Kurven (3-7 Jahre) sowie gezielte Engagements in Segmenten mit attraktivem Renditeniveau (nachrangige Unternehmensanleihen ausserhalb des Finanzsektors und Crossover-Obligationen aus Schwellenländern in Hartwährungen).

Zu den wesentlichen Anpassungen im Quartal zählen die Aufnahme eines ETF auf chinesische Staatsanleihen im Januar (positive Einschätzung des CNH), die Glättstellung der Short-Position in zehnjährigen französischen OATs im Februar, die Reduktion des Netto-Engagements im Euro zu Beginn des Nahostkonflikts, der Abbau von Positionen am langen Ende der Staatsanleihen zugunsten des mittleren Laufzeitsegments im Investment-Grade-Bereich sowie die Ausrichtung der Positionierung in US-TIPS auf die neue zehnjährige Benchmark.

Das makroökonomische Umfeld hat sich infolge des Energieschocks deutlich eingetrübt: Die Inflation ist gestiegen, das Wachstum ist ins Stocken geraten und die Zentralbanken stehen vor erhöhten Herausforderungen. Das Risiko eines Stagflationsszenarios hat zugenommen, wobei dessen Ausprägung wesentlich von der weiteren Entwicklung des Ölpreises abhängt. Zum jetzigen Zeitpunkt erscheinen die Wachstumseffekte jedoch noch begrenzt. Vor diesem Hintergrund setzen wir bevorzugt auf Carry-Strategien im Investment-Grade-Bereich mit mittleren Laufzeiten statt auf Kursgewinne, zumal das Potenzial für weitere Spreadverengungen begrenzt ist und die Zinsentwicklung mit hoher Unsicherheit behaftet bleibt. Die Untergewichtung der Duration, insbesondere am langen Ende, wird beibehalten, ebenso wie das Engagement in inflationsindexierten Anleihen (TIPS). Ergänzend dazu investieren wir selektiv in Segmente mit attraktivem Carry-Rendite-Profil (nachrangige Nicht-Finanzanleihen und Crossover-Obligationen aus Schwellenländern) und steuern das Währungsrisiko ausserhalb des CHF aktiv.

Diese Positionierung scheint uns am geeignetsten, um in einem ungewissen Umfeld über den gesamten Anlagezyklus hinweg attraktive risikobereinigte Renditen zu erzielen.

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: 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
Anlagengründung

Emissionspreis
CHF 1'000

NIW am 31.03.2026
Klasse III: CHF 961.70

Veraltetes Vermögen
CHF 99.0 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

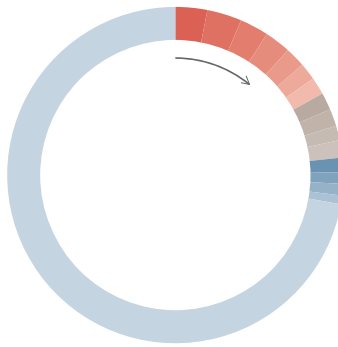
Rückgabegebühren
Rücknahmegebühren sind degressiv
und werden gemäss Anlagedauer
berechnet.

- 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
Anlagengründung keine Garantie für deren Verlässlichkeit,
Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen
Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

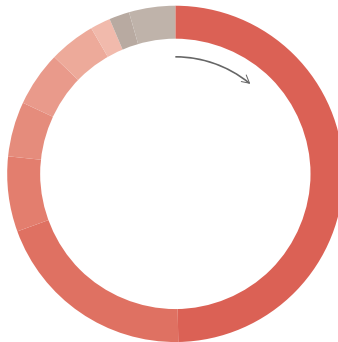
Grösste Positionen



■ US TREASURY N/B 1.375%	3.2%
■ EUROPEAN UNION 0.10%	3.1%
■ JAPAN (20 YEAR ISSUE) 0.3%	2.9%
■ TSY INFL IX N/B 1.875%	2.6%
■ Gs Etf-access China Gov.bd Unh Usd	1.8%
■ NEW ZEALAND GOVERNMENT 2%	1.8%
■ TASMANIAN PUBLIC FINANCE 4%	1.7%
■ TREASURY CORP VICTORIA 2%	1.6%
■ ONTARIO (PROVINCE OF) 3.6%	1.6%
■ NEW S WALES TREASURY CRP	1.6%
■ QUEENSLAND TREASURY CORP	1.6%
■ JAPAN (10 YEAR ISSUE) 2.10%	1.5%
■ UNITED KINGDOM I/L GILT 1.125%	1.1%
■ NEW ZEALAND GOVERNMENT	1.0%
■ FRANCE (GOVT OF) 3% 25.05.2033	0.9%
■ Übrige	72.2%

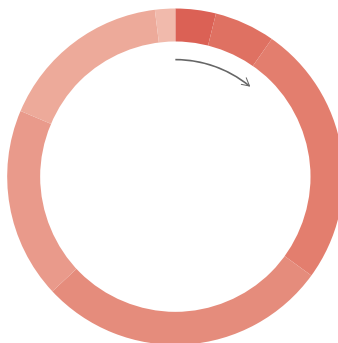
Aufteilung nach Währungen

Vor hedging



■ EUR	49.8%
■ USD	19.6%
■ AUD	7.2%
■ CHF	5.4%
■ GBP	5.1%
■ JPY	4.4%
■ CAD	2.0%
■ CNY	1.8%
■ Übrige	4.5%

Aufteilung nach Fälligkeit



■ 0-1 years	4.0%
■ 1-3 years	5.8%
■ 3-5 years	25.1%
■ 5-7 years	28.1%
■ 7-10 years	18.5%
■ 10+ years	16.5%
■ Übrige	2.0%

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: 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 31.03.2026

Klasse III: CHF 961.70

Verwaltetes Vermögen

CHF 99.0 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.

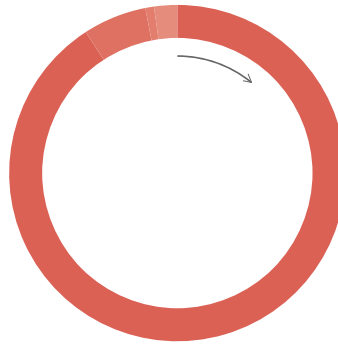
- 0.50% ab 0 bis 6 Monate
- 0.25% ab 6 bis 12 Monate
- 0% ab 12 Monaten

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	90.8%
■ Non Investment Grade	6.1%
■ Non Rated	1.0%
■ Übrige	2.1%